

联系人

李卓
Tel.010-68858153
Email.lizhuo@cnpsec.com

晨会纪要

今日必读

● 欧洲央行由于向银行提供了更多贷款，导致资产负债规模大幅增长，欧元跳水，美元大涨，欧美股市均小幅下跌，节日期间交投清淡，黄金、石油等国际大宗商品价格均出现了下跌。国内11月银行代客结售汇出现逆差，显示对人民币升值的预期减弱，热钱有流出迹象。中央农村经济工作会议提出明年三农投入超万亿，明年财政支出超今年，对股市是长期利好。但是大宗商品下跌会影响到国内A股相关行业下行，预计A股短期继续维持下跌的趋势，弱市投资人需要控制风险，观望为宜。

A股市场昨日盘中再一次大幅波动，海洋工程、机械等板块异动带动指数上扬。临近年末，股指期货部分空头获利平仓，市场短期波动加大。预计短期市场继续维持窄幅区间震荡中期仍有望反弹。

短期关注点：网络安全、农业种子、农机等，注意风险。

股指期货动态

● 周三，股指期货成交31.2万手，增加9511手，增幅3.1%；总持仓54376手，增771手，增幅1.4%；多头主力（前二十名会员）持仓29702手，增526手，增幅1.8%；空头主力（前二十名会员）持仓37469手，持平。主力（前二十名会员）净空7767手，减554手，增幅-6.7%。点评：期指窄幅震荡，IF1201收跌0.18%。净空小幅回落，但空头前5名主力持仓量继续增加。市场担忧欧洲央行购债意愿，欧美股市普跌；国内11月银行代客结售汇逆差8亿美元，资金外流、资金面偏紧迹象凸显。我们认为，股指期货或将延续震荡下行的走势。今日建议：[2250, 2350]之间IF1201高抛低吸，轻仓操作。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	12151.41	-1.14
纳斯达克	2589.98	-1.34
金融时报100	5507.4	-0.10
东京日经	8334.78	-1.05
上证综指	2170.01	0.00
深证成指	8739.73	0.00
沪深300	2307.93	0.00
恒生指数	18518.67	0.00
大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1606.35	0.05
NYMEX 原油	99.52	0.16
LME 铜	7396.75	-0.02
LME 铝	1992	0.15
LME 锌	1819	0.39
CBOT 大豆	1192.5	-0.48
CBOT 玉米	638	-0.70
CBOT 小麦	647.5	-0.58
国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	80.68	0.22
欧元兑美元	1.2901	-0.29
英镑兑美元	1.5429	-0.17
股指期货	最新价	涨跌%
IF1201	2321.2	0.00
IF1202	2333.2	0.00
IF1203	2347.2	0.00
IF1206	2372.6	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

银行间市场

质押式回购	最新价	涨跌
1日回购	3.42%	0.340
7日回购	5.00%	0.000
14日回购	5.60%	0.200
21日回购	5.80%	0.020
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	3.42%	0.111
SHIBOR1 周	4.73%	0.079
SHIBOR2 周	5.66%	0.032
SHIBOR1 月	5.85%	0.000

央行公开市场操作 (亿元)

本日操作	金额	利率%
1 年央票到期	10.00	2.5115
本周投放	本周回笼	净投放
130	40	-90
上周投放	上周回笼	净投放
170	270	-100

数据来源: 中邮证券研发部、Wind

宏观经济热点

● 11 月银行代客结售汇首现逆差

国家外汇管理局统计数据显示, 2011 年 11 月, 银行代客结汇为 1289 亿美元, 银行代客售汇为 1297 亿美元, 银行代客结售汇逆差为 8 亿美元。2011 年 1-11 月, 银行代客累计结汇 14553 亿美元, 累计售汇 10722 亿美元, 银行代客累计结售汇顺差 3831 亿美元。

点评: 国内经济放缓、外贸顺差的收窄、FDI 流入势头下降以及人民币升值预期的减弱, 导致热钱加速流出, 使得结售汇顺差减少。

● 日本 11 月工业产出月率下降 2.6%, 所有家庭支出下降 1.6%

日本经济产业省周三(12 月 28 日)公布数据显示, 日本 11 月工业产出月率下降 2.6%, 前值上升 2.2%, 预期下降 0.8%; 年率下降 2.3%, 前值上升 0.1%。

日本经济产业省当日公布数据显示, 日本 11 月季调后零售销售月率下降 2.1%, 前值上升 1.4%; 年率下降 2.3%, 前值上升 1.9%, 预期上升 0.1%。数据还显示, 日本 11 月大型零售商销售年率下降 2.5%, 前值下降 1.4%。

日本总务省当日公布的数据显示, 日本 11 月所有家庭支出月率下降 1.3%, 前值上升 0.3%, 预期下降 0.3%, 家庭平均支出为 273,428 日元; 年率下降 3.2%, 前值下降 0.4%, 预期下降 1.1%

此外, 日本 11 月份 CPI 同比下降 0.5%, 前值为下降 0.2%; 核心 CPI 同比下降 0.2%, 前值为下降 0.1%。

点评: 受全球经济放缓、日元升值和泰国洪灾影响, 日本汽车、信息和通讯电子设备行业产出下降。同时, 对经济增长低迷的担忧也抑制了日本家庭的消费支出, 导致零售销售下降。

● 欧洲央行资产负债规模升至创纪录的 2.73 万亿欧元

欧洲央行资产负债表规模飙升至创纪录的 2.73 万亿欧元 (3.55 万亿美元)。该行上周向金融机构发放了更多贷款, 以便在债务危机期间保持欧元区的信贷流动。

欧洲央行 28 日发布声明称, 截至 12 月 23 日当周, 该行向欧元区银行提供的贷款跃升 2,140 亿欧元, 至 8,790 亿欧元, 资产负债表规模增长 2,390 亿欧元, 较三个月前增加 5,530 亿欧元。

声明凸显了欧洲债务危机的风险, 导致欧元走软, 股市下跌, 标准普尔 500 指数结束了连续五天的上涨走势。

固定收益

昨日，债市主要指数涨跌互现，中债总净价指数微跌 0.0028%。从期限来看，中债中短期债券净价指数与长期债券净价指数均出现了小幅下跌。从国债收益率曲线上来看，其短段除两年期外均有一定幅度上升，这主要是受近期资金面趋紧的影响。资金面方面昨日依然货币市场利率继续上涨，央行为缓解流动性趋紧的情况停发了 3 个月央票。

昨晚欧洲央行发布声明称其资产负债表规模飙升至创纪录的 2.73 万亿欧元（3.55 万亿美元）。这直接导致欧美主要股市与大宗商品大幅下跌。预计今日将会有部分避险资金流入市场，拉低国债收益率。

目前需要关注的是周五——央行下调准备金率的时间窗口——纯准率是否会下调，这将决定未来一段时间债市的走向。

行业点评

● 中央农村工作会议闭幕。会议讨论了《中共中央、国务院关于加快推进农业科技创新持续增强农产品供给保障能力的若干意见（讨论稿）》。按照以往惯例，这份讨论稿极可能成为明年一号文件。保障农产品供给，保持物价总水平基本稳定，强调农业科技的现代农业是根本出路。会议还强调明年将推进农村土地确权问题。短期关注种子和农机板块，以及土地资源丰富的农业个股。

重点报告推荐

今日要闻

- “7·23” 特重大事故 54 名责任人受严处。（证券时报）
- 杨毅：鼓励合资企业在大陆上市。（证券时报）
- 11 月份银行代客结售汇首现逆差。（证券时报）
- 2011 中国上市公司非财务信息披露报告出炉。（证券时报）
- 江苏三友不实披露实际控制人信息被罚 30 万。（证券时报）
- 证监会发布证券期货业信息系统两标准。（证券时报）
- 国税总局：明年加强对高收入者个税征管。（证券时报）
- 蒙牛复牌股价狂泻 24% 奶源供货商现代牧业“陪跌”。（证券时报）
- 工行获准发行 500 亿次级债。（证券时报）
- 回良玉：确保农产品价格不大起大落。（中国证券报）
- 再降存准率箭在弦上。（中国证券报）
- 佛塑股份内部人员涉嫌内幕交易被处罚。（中国证券报）
- 交易所债市谋变 高收益债券有望推出。（中国证券报）
- 明年央企利润不低于前三年平均水平。（中国证券报）
- 国土部规范城乡建设用地增减挂钩。（中国证券报）
- 工商总局清理整顿各类交易场所。（上海证券报）
- 贺国强：加快海峡西岸经济区建设。（上海证券报）
- 平潭综合实验区疾行 明年投资翻番。（上海证券报）
- 国民旅游休闲纲要即将制定我国将加大对旅游业投入。（上海证券报）
- 2012 年小金属首批出口配额全面倾向深加工产品。（上海证券报）

- 我国将健全核与辐射安全监管制。(上海证券报)
- 因涉嫌信息披露违规,苏宁环球被证监会立案调查。(上海证券报)

今日上市

股票		债券	
● 002619	巨龙管业 上市日(一般法人获配)	● 11 进出 22(增发)	本债券为 11 进出 22 (110322. IB) 的续发债
● 002620	瑞和股份 上市日(一般法人获配)	● 11 杭汽轮 CP002	041171001. IB(银行间债券)
● 002621	大连三垒 上市日(一般法人获配)	● 11 广晟 CP003	041161018. IB(银行间债券)
● 300279	N 和晶 上市日(公众部分)	● 11 甘公投 CP001	041154018. IB(银行间债券)
● 300280	N 南通 上市日(公众部分)	● 11 冀国控 MTN1	1182403. IB(银行间债券)
● 300281	N 金明 上市日(公众部分)		
● 300282	N 汇冠 上市日(公众部分)		
● 601996	丰林集团 上市日(一般法人获配)		

近期研报一览

- 2011-12-23 自下选模式 自上看景气-农业 2012 年投资策略
- 2011-12-20 2012 年债券投资策略:把握上半年的交易机会与配置时点
- 2011-12-19 明年上半年行业有望迎来拐点——2012 年电子元器件行业策略报告
- 2011-12-14 持续&拐点 把握双主线-食品饮料 2012 年投资策略
- 2011-12-12 股指期货一周投资策略:内外环境齐吹暖风,期指或现宽幅震荡 金融工程研究 0
- 2011-12-12 通胀无忧,经济保增长——2012 年宏观报告 宏
- 2011-12-12 中邮证券 A 股投资策略周报 12.12
- 2011-12-12 经济和通胀继续下行——11 月份宏观数据点评

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10% 之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5% 之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5% 之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

本报告旨在发送给中邮证券有限责任公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司是经中国证监会批准，由西安华弘证券经纪有限责任公司变更延续的专业证券公司。

西安华弘证券经纪有限责任公司是经中国证监会 2002 年 6 月以证监机构字[2002]192 号文批复同意，由西安市财政证券中心转制的证券经纪公司。公司股东为西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局，公司注册地址为西安市太白北路 320 号，初次注册资本为人民币 5,300 万元，公司经营范围为：证券经纪。

2005 年 9 月 26 日，中国证监会以证监机构字[2005]97 号文批复同意公司增资扩股，公司新增股东中国邮政集团公司（原国家邮政局）、北京市邮政公司（原北京邮政局）、中国集邮总公司，新增注册资本人民币 50,700 万元。至此，公司股东为：中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司、西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局。公司注册资本为人民币 56,000 万元。

2009 年 3 月 20 日，中国证券监督管理委员会以证监许可[2009]247 号文批复同意公司增加“证券自营、证券投资咨询业务”。2010 年 11 月 2 日以证监许可[2010]1516 号文批复同意公司增加证券投资基金销售业务资格的申请，公司目前的经营范围为：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券投资基金销售。

2009 年 8 月 26 日，中国证监会以证监许可字[2009]856 号文核准批复，同意将西安华弘证券经纪有限责任公司更名为“中邮证券有限责任公司”，并于 2009 年 10 月 21 日为公司换发了新的《经营证券业务许可证》。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证券监督管理委员会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国工商银行、中国建设银行、中国银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。