

联系人

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

晨会纪要

今日必读

● 美国劳动力市场好转，就业人数好于预期，因此美股小幅上扬；欧债危机继续，非欧元区国家匈牙利拟向 IMF 求助显示危机向非欧元区扩散，意大利裕信银行暴跌，连累其他银行股大幅下跌，导致欧洲股市下跌。美元指数大涨，大宗商品价格下跌，受伊朗局势影响油价高位震荡。国内商务部提出建立长效机制促进消费；石油暴利税起征点提高，利好于两大石油公司；创业板和证券借贷交易所的传言有所澄清；年底由于财政集中放款，银行存款剧增，市场对存准率下调有所预期。创业板的高估值在传言影响下开始回归正常，这仍然需要一个过程，因此 A 股下行压力仍然很大。

受到市场传言影响，创业板下跌超过 5%，A 股近百家公司跌停，体现市场极度恐慌情绪。银行股盘中逆势上涨，显示长线稳健资金入场。短期资金面宽松，仍然对市场有利，预计在经历短期大盘的急速探底后，短期有望出现估值修复的回升行情。

短期关注点：石油、银行、节能环保、网购商业连锁、文化传媒等，熊市注意风险。

股指期货动态

● 周四，股指期货成交 33.4 万手，增 10 万手，增幅 42.7%；总持仓 55489 手，增 1381 手，增幅 2.6%。多头主力（前二十名会员）持仓 28279 手，持平；空头主力（前二十名会员）持仓 35629 手，持平。主力（前二十名会员）净空 7350 手，增 137 手，增幅 1.9%。
点评：期指震荡下挫，IF1201 收跌 0.97%，净空水平高位稳定。欧洲银行系统风险再次成为关注的焦点，希腊新一轮援助款推迟 3 个月，传西班牙、意大利将被迫向 IMF 寻求援助。国内，各部位工作会议稳字当头，但未见实质性措施。我们认为，存准率再次下调之前，期指或维持震荡偏空的格局。今日建议：[2250, 2350]之间，IF1201 高抛低吸。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	12415.7	-0.02
纳斯达克	2669.86	0.81
金融时报 100	5624.26	-0.78
东京日经	8448.58	-0.47
上证综指	2148.45	-0.97
深证成指	8600.26	-1.10
沪深 300	2276.39	-0.97
恒生指数	18813.41	0.46
大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1622.72	0.69
NYMEX 原油	101.6	-0.21
LME 铜	7537.5	-0.46
LME 铝	2039	-0.92
LME 锌	1840	-0.24
CBOT 大豆	1198	-0.27
CBOT 玉米	641.25	-0.35
CBOT 小麦	628	-0.20
国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	80.89	-0.04
欧元兑美元	1.2794	0.05
英镑兑美元	1.5499	0.04
股指期货	最新价	涨跌%
IF1201	2291	-0.97
IF1202	2299	-1.14
IF1203	2314	-1.16
IF1206	2334	-1.08

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	4.00%	0.500
7日回购	4.51%	0.440
14日回购	4.80%	0.070
21日回购	5.10%	0.200
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	4.00%	0.144
SHIBOR1周	4.50%	0.120
SHIBOR2周	4.92%	0.052
SHIBOR1月	5.85%	-0.011
央行公开市场操作 (亿元)		
本日操作	金额	利率%
-	-	-
本周投放	本周回笼	净投放
510	-	-
上周投放	上周回笼	净投放
130	40	-90

数据来源：中邮证券研发部、Wind

宏观经济热点

- 美国12月ISM非制造业PMI为52.6，维持扩张状态

美国供应管理协会(ISM)周四(1月5日)公布的数据显示,美国12月ISM非制造业指数为52.6,高于11月水平的52.0,但不及预期中值的53.0。

分项数据显示,当月非制造业新订单指数为53.2,11月为53.0;物价指数为61.2,11月为62.5;库存指数为59.5,11月为63.0;就业指数为49.4,11月为48.9;供应商交付指数51.5,11月为50.0。

点评:美国非制造业PMI持续高于50%,表明服务业维持扩张状态,对经济温和复苏提供支撑。

- 美国12月31日当周初请失业金人数为37.2万人,略好于预期

美国劳工部周四(1月5日)公布的数据显示,美国12月31日当周初请失业金人数下降1.5万人,至37.2万人,预期为37.5万;此前一周初请失业金人数修正后为38.7万人,初值为38.1万人。

美国12月31日当周初请失业金人数四周均值下降0.325人,至37.325万人;此前一周数据修正后为37.65万人,初值为37.5万人。

12月24日当周续请失业金人数下降2.2万人,至359.5万,预期为358.0万。此前一周的续请失业金人数被修正至361.7万,初值为360.1万。

此外,当日ADP公司公布的数据显示,美国12月ADP就业人数增加32.5万人,预期增加17.8万人,创2001年有记录以来最高;11月ADP就业人数修正为增加20.4万,初值增加20.6万。

点评:美国初请失业金人数持续走低,且初请失业金四周均值创两年来最低水平;12月ADP就业人数增幅也远超预期,且创2001年有记录以来的最高水平,表明美国劳工市场复苏形势较去年有明显改观。

- 欧元区10月工业订单环比增1.8%,不及预期

欧盟统计局周四发布数据显示,10月份欧元区工业订单环比增长1.8%,低于预期的增长2.5%。9月份为下滑7.8%。

当月资本货物订单环比增长1.6%,9月份为环比下滑8.1%;耐用消费品订单环比下滑2.3%,中间产品订单则环比下滑0.2%。剔除交通设备后,10月份的总工业订单环比下滑0.5%。

与去年同期相比,10月份欧元区工业订单增长1.6%,与9月份的同比增幅基本持平。

点评:主权债务危机恶化,欧元区各国政府削减支出,使得投资者信心受挫,全球经济放缓也对欧元区工业品的需求下滑,未来欧元区经济衰退的风险加大。

- 欧元区11月PPI年率涨幅降至5.3%

欧盟统计局(Eurostat)周四(1月5日)公布的数据显示,欧元区11月PPI月率上升0.2%,前值上升0.1%;年率上升5.3%,前值走高5.5%。

欧元区PPI增幅的回落受到中间产品价格增幅放缓的带动,该产品11月价格年率上升3.5%,前值攀升4.1%。此外,能源价格年率走高12.3%,增速较10月持平,9月为上升12.2%。

点评:欧元区11月PPI年率增幅有所放缓,预示欧元区的通胀水平正在回落,为欧洲央行制定货币政策提供更多空间。

● 德国11月实际零售销售月率下降0.9%,不及预期

德国统计局(Destatis)周四(1月5日)最新公布的数据显示,德国11月实际零售销售月率下降0.9%,预期为持平,前值修正后为下降0.2%,初值上升0.7%。

德国11月实际零售销售年率上升0.8%,和预期水平一致。其中服装、鞋类和皮革制品销售年率下降1.8%,而在百货商店销售的其他物品销售年率下降1.6%。只有网络零售销售年率增长创下历史最高,季调后年率录得上升1.2%。

点评:德国11月实际零售销售月率大幅走低,远低于预期水平,表明虽然德国失业率创历史最低,但由于欧债危机等问题德国居民消费情绪比较谨慎,使得国内消费下降。

● 英国12月服务业PMI为54,创五个月新高

Markit公司发布数据显示,英国12月Markit/CIPS服务业采购经理人指数(PMI)创五个月高位,从11月的52.1升至54.0,好于预估的51.5。

点评:英国服务业PMI远超预期,并持续超越50的荣枯分水岭,表明英国服务业在12月继续扩张,部分抵消制造业和建筑业增长停滞带来的负面影响,避免经济堕入衰退的通道。

固定收益

● 昨日,债市主要指数涨跌互现,中债总净价指数下跌0.01%。企业债、中期票据指数分别上涨0.11%和0.07%;金融债券指数下跌0.04%。成交量来看,总成交金额为9032.53亿元,较上日回落8.41%;其中,现券交易成交金额为2692.7亿元,较上日回落6.63%;回购交易成交金额为6339.83亿元,较上日回落9.15%。

昨日,利率品种收益率保持稳定;信用品种,AAA评级企业债短期品种及中短期票据收益率下行4bp,其余品种收益率基本稳定。

本周央行公开市场暂停操作,实现投放资金510亿元,为连续第二周净投放资金,连续两周净投放资金共计600亿元。春节期间的资金备付以及银行补缴存款准备金,资金面趋紧,同时也加强存准率春节前下调的预期,预计收益率节前仍将继续小幅波动,难以出现趋势性机会。昨日2010年中关村高新技术中小企业集合债券(简称10中关村债)发行成员之一中国北京地杰通信设备股份有限公司由于公司经营状况恶化,多笔贷款逾期,银行帐户遭查封,无力偿还全部债务。担保人中关村科技担保公司已提存资金4414.42万元人民币,包含全部本金和至2013年债券到期剩余期限内所需支付的利息,保证本息支付。预计上半年,经济增速下行阶段,信用风险将更多暴露,特别是低评级企业经营环境进一步恶化,低评级企业债收益率下行形成制约。

行业点评

● 格林美(002340):拟3亿元投建江西丰城报废汽车利用项目

公司发布公告称与江西省丰城市人民政府签订了《报废汽车与废钢铁综合利用项目投资框架协议》。项目名称为报废汽车与废钢铁综合利用项目,固定投资3亿元,一期用地500亩,该项目力争最终建成年综合利用报废汽车与废钢铁30万吨、世界先进的报废汽车与废钢铁综合利用基地。预计公司2011—2013年的EPS分别为0.38元、0.49元、0.62元,未来三年业绩符合增速为28%,而目前公司的动态市盈率为

45 倍，即使考虑到公司的环保概念，目前的估值也相对较高，随着大盘的持续回调，未来一段时间公司股价还将以挤出泡沫为主。

重点报告推荐

今日要闻

- 商务部：研究制定促消费替代接续政策。(证券时报)
- 沪港共推港股组合 ETF 在沪上市。(证券时报)
- 推动国企业务板块重组 压缩管理层级。(证券时报)
- 黄淑和：央企今年首要任务是保增长。(证券时报)
- 未过会公司负面舆情比例远超过会公司。(证券时报)
- 专家预测去年 12 月份 CPI 回落态势放缓。(证券时报)
- 证监会否认拟成立证券借贷交易所。(证券时报)
- 意西希麻烦不断 匈牙利或成欧盟首个违约国。(证券时报)
- 香港三发钞行人民币同业拆息差距较大。(证券时报)
- 外汇局第二批放行券商 82 亿 RQFII 额度。(证券时报)
- 石油特别收益金起征点提至 55 美元/桶。(证券时报)
- 沪港推进 RQFII 投资上海资本市场。(中国证券报)
- 去年贸易顺差占 GDP 比重降至 2%。(中国证券报)
- 互联网支付账户拟实行实名制。(中国证券报)
- 王华庆：适当提高科技型中小企业不良贷款比率容忍度。(中国证券报)
- 西班牙意大利可能向 IMF 求援。(中国证券报)
- 汇金平安等机构弱市中大举护盘银行股。(上海证券报)
- 年终奖超 150 万部分须买自己管理基金。(上海证券报)
- 年会密集政策扎堆 多部委“亮剑”2012。(上海证券报)
- 网上支付管理“严”字当头 央行力推账户实名制。(上海证券报)
- 贾康：不排除广州、南京跟进房产税。(上海证券报)
- 国家将研究扶持政策 促进节能环保产品消费。(上海证券报)
- 伊朗“斗法”欧美 国际油价居高难下。(上海证券报)
- 今年特高压线路密集开工。(上海证券报)

今日上市

股票

- 002649 博彦科技 上市日(公众部分)
- 002650 加加食品 上市日(公众部分)
- 002651 利君股份 上市日(公众部分)

债券

- 11 通化债 q11121207. SH(上海), 1180184. IB(银行间债券)
- 12 华电煤 CP001 041255001. IB(银行间债券)
- 11 兰城投债 q11121404. SH(上海), 1180186. IB(银行间债券)

近期研报一览

2012-01-04 PMI 反弹，经济回落趋势放缓---12 月份制造业 PMI 点评

2011-12-29 中邮证券 2012 年 A 股投资策略研究报告：经济结构转型年的“震荡市”

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

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。