

联系人

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

晨会纪要

今日必读

● 美国经济数据不是很好，PMI 指数和消费者信心指数分别低于预期，美股道指、标普微跌，纳指微涨，但是一月整体美股上涨，取得近十年的最好涨幅。欧股小幅上涨，欧盟 25 个成员国通过了新的财政契约草案，但是希腊债务谈判仍在继续。

国内央行外汇占款连续三月减少，降低存准率的概率在增加，但是预期 1 月份外汇占款会增长，因此存准率能否降低仍然存在不确定性；一月的银行信贷规模不会超万亿，因此市场上的资金面情况未必会非常乐观。1 月份的 PMI 指数 50.5%，好于预期。预计 A 股今日将会小幅反弹。

沪深股市昨日缩量振荡，市场对继续反弹的期望不高，业绩地雷则令投资者多了一份谨慎，倒是题材股和 ST 股重新活跃。在经过一阵反弹之后，市场暂时缺乏催化剂，进一步上行的动力不足，业绩风险开始释放，但市场整体做空氛围也不浓厚。中国股市的基本面和资金面处于验证底部阶段，尚未有明确的积极信号，因此预计短期内大盘维持振荡的可能性较大。

关注热点：低估值的蓝筹股。

股指期货动态

● 周二，股指期货成交 31.7 万手，持平；总持仓 52391 手，增 2068 手，增幅 4.1%。多头主力（前二十名会员）持仓 26558 手，增 1085 手，增幅 4.3%；空头主力（前二十名会员）持仓 32719 手，增 626 手，增幅 2%。主力（前二十名会员）净空 6161 手，减 459 手，增幅 -7%。

点评：期指震荡调整，主力合约 IF1202 收涨 0.19%，净空小幅回落。希腊和私人机构债务谈判仍在进行，乐观估计本周末将达成协议；欧元区 12 月失业率水平创 13 年新高。国内：温家宝表示，坚定房价调控、保持宏观调控需适时适度进行预调微调；12 月外汇占款继续下滑，下调存准率改善流动性预期增强。短期内，我们认为期指可能维持宽幅震荡的走势。今日建议：[2450, 2550] 之间，IF1202 高抛低吸。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	12632.91	-0.16
纳斯达克	2813.84	0.07
金融时报 100	5681.61	0.19
东京日经	8800.09	-0.03
上证综指	2292.61	0.33
深证成指	9303.65	0.31
沪深 300	2464.26	0.14
恒生指数	20390.49	1.14

大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1737.6	0.44
NYMEX 原油	98.47	-0.01
LME 铜	8341	-0.69
LME 铝	2248	-1.41
LME 锌	2105	-0.94
CBOT 大豆	1203.5	0.38
CBOT 玉米	639.25	0.04
CBOT 小麦	668.75	0.41

国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	79.29	-0.01
欧元兑美元	1.3081	-0.02
英镑兑美元	1.576	0.01

股指期货	最新价	涨跌%
IF1202	2476	0.19
IF1203	2490.2	0.17
IF1206	2510.8	0.06
IF1209	2532.6	-0.30

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	2.97%	0.110
7日回购	4.33%	-0.170
14日回购	4.98%	0.130
21日回购	5.01%	0.160
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.97%	0.038
SHIBOR1周	4.31%	-0.007
SHIBOR2周	4.96%	0.023
SHIBOR1月	5.36%	-0.010
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
10	3520	-3510
上周投放	上周回笼	净投放
3530	-	-

数据来源：中邮证券研发部、Wind

宏观经济热点

- 中国 12 月末货币当局外汇资产余额连续三个月下降，存准下调预期增强

央行 1 月 31 日更新的统计数据显示，2011 年 12 月末，货币当局外汇资产余额为 23.239 万亿元人民币，较上月下降 310.6 亿元。这是自 2011 年 10 月以来，货币当局外汇资产连续第三个月出现下降。此前 2011 年 10 月和 11 月，央行外汇资产分别减少 893.25 亿元和 260.8 亿元。

点评：央行外汇资产连降，表明央行在主动出手维持人民币汇率稳定。此外，2011 年最后三个月外汇占款连续下降，外汇占款作为基础货币投放的重要渠道作用减弱，虽然短期内央行可以通过停发央票和发行逆回购等方式增加流动性，但是中长期看仍需多次下调存准率来对冲外汇占款增量的趋势性下降。

- OECD 12 月通胀年升 2.9%，世界范围通胀压力减缓

经济合作与发展组织 (OECD) 公布的数据显示，OECD 34 个成员国 12 月消费者物价指数 (CPI) 年率上升 2.9%，前值上升 3.1%。剔除能源及食品，OECD 12 月核心 CPI 年率上升 2.0%，增幅与前月持平。当月，能源价格年率上升 8.1%，增幅低于前月的 11.6%。

点评：因能源价格涨势放缓，全球主要经济体 12 月通胀率降至 2011 年 4 月以来最低水平，世界范围内的通胀压力缓解。

- 美国 1 月芝加哥采购经理人数据弱于预期

美国 ISM 芝加哥分会周二 (1 月 31 日) 公布的数据显示，美国 1 月芝加哥采购经理人指数 (PMI) 为 60.2，低于预期水平的 63.0，也低于 12 月修正后的 62.2。其中供应商交付指数为 61.5，12 月修正后为 56.6；就业指数为 54.7，12 月修正后为 59.2；物价支付指数为 62.4，12 月修正后为 63.8；新订单指数为 63.6，12 月修正后为 67.1。

点评：芝加哥地区 1 月份采购经理人数据弱于，显示出该地区制造业活动降温同时就业增长迟滞，复苏步伐或放缓。

- 美国 11 月 S&P/CS20 城市房价指数同比降 3.7%

根据标准普尔公司周二 (1 月 31 日) 公布的报告显示，11 月 S&P/CS10 座主要城市房价指数同比下滑 3.6%，环比下滑 1.3%；11 月 S&P/CS20 座主要城市房价指数同比下滑 3.7%，环比下滑 1.3%。在该指数研究的美国 20 座主要大型城市中，其中有 19 座城市房价较 10 月出现下滑。

点评：尽管住宅价格持续走跌，贷款利率处于较低水平，但因经济复苏步伐缓慢，房屋止赎潮以及收紧的抵押贷款要求，美国房地产市场仍处于底部徘徊状态。

- 美国 1 月谘商会消费者信心指数逊于预期

美国谘商会周二 (1 月 31 日) 公布的数据显示，1 月消费者信心

指数下滑至 61.1，低于此前市场预计的 68.0。12 月修正后数据为 64.8，初值为 64.5。

其中现况指数下滑至 38.4，12 月该指数修正后为 46.5，初值为 46.7；对未来 6 个月经济活动预期自 12 月的修正后的 77.0 略微下滑至 76.2；消费者预计未来 12 个月的通货膨胀率为 5.5%，高于 12 月预期的 5.3%。

点评：虽然消费者对于就业的态度较为乐观，但对收入前景较为悲观，而且近期汽油价格攀升也致使消费者信心受损。

● 德国 1 月失业率 6.7%，创历史最低

德国联邦劳工局周二(1 月 31 日)公布数据显示，2012 年首个月份德国官方季调后失业率 6.7%，创历史最低水平。

德国 1 月经季节调整的失业人口减少 3.4 万人，至 284.9 万人，前值修正为减少 2.5 万人至 288.3 万人，修正前为减少 2.2 万至 288.8 万；德国 1 月经季节调整的失业率为 6.7%，创历史最低水平，前值(2011 年年 12 月)为 6.8%。

此外，德国统计局公布，去年 12 月实际零售销售年率下降 0.9%，预期上升 1.4%，前值修正为上升 0.9%；月率下降 1.4%，预期上升 0.9%，前值修正为下降 1.0%。

点评：虽然德国就业市场再创佳绩，但由于老龄化等问题，未来德国就业仍面临挑战。

● 日本 12 月工业产出月率上升 4%，PMI 走高

日本经济产业省周二(1 月 31 日)公布的数据显示，日本 12 月工业产出月率上升 4.0%，好于预期的 3%，为两个月来首次增长，11 月为下降 2.7%；年率下降 4.1%，此前 11 月为下降 4.2%。

分项数据方面，12 月库存月率下降 2.9%，上月为下降 0.6%；12 月装船月率上升 4.5%，上月为下降 1.6%；12 月库存装船比月率下降 3.6%，上月为下降 1.6%。

此外，日本 1 月制造业采购经理人指数(PMI)升至 50.7，增幅创五个月最高，前值为 50.2，其中新出口订单指数升至 50.2，增幅为 2011 年 2 月以来最高；产出指数升至 51.4，增速为三个月最高。PMI 已连续第二个月高于 50，1 月制造业活动以五个月来最快速度扩张。

点评：因受泰国洪灾导致的中断供应链恢复，日本工业产出回升，但同比数据仍为下降，欧洲债务危机和中国放缓或将损及出口需求。

● 日本 12 月受薪者家庭支出上升 0.9%，失业率为 4.6%

日本总务省周二(1 月 31 日)公布的数据显示，日本 12 月受薪者家庭支出年率上升 0.9%，前值下降 4.1%；年率上升 0.5%，预期下降 0.2%，前值下降 3.2%，受冬装销售的提振。

此外，日本 12 月所有家庭支出月率下降 1.0%，预期上升 0.2%，前值下降 1.3%。家庭平均支出为 327,949 日元。

日本 12 月失业率为 4.6%，预期 4.5%，前值 4.5%；求才求职比为 0.71，预期 0.70，前值 0.69，创 2008 年 11 月以来最高。日本 12 月新增职位空缺数量月率下降 0.7%，但年率增长 14.4%。

点评：济前景的不确定性，以及疲弱的工资增长或继续打压消费支出。受益于灾后重建需求，就业岗位情况有所改善。但由于欧债危机疑虑以及强势日元，暗示就业市场复苏放缓。

固定收益

● 昨日，债市主要指数小幅上涨，中债总净价指数持平；其中，除国债指数下跌 0.01%外，其余指数均呈上涨。企业债指数上涨 0.11%；中期票据指数上涨 0.07%；央票指数上涨 0.03%。成交量逐步恢复正常，总成交金额为 7621.83 亿元，较上日放大 9.69%；其中，现券交易成交金额为 2061.22 亿元，较上日放大 15.55%；回购交易成交金额为 5560.61 亿元，较上日放大 7.66%。

昨日，利率品种收益率呈小幅上行，波动幅度 2bp 内；信用品种 AA 及以上评级品种收益率曲线整体下移 3bp，中低评级信用品种收益率稳定甚至出现上行。

尽管春节过后资金回流银行体系一定程度上缓解资金紧张程度，但是节前逆回购近两日到期及未来几周公开市场到期资金量均较少，流动性改善程度预计较为有限，仍然存在较大的下调法定存款准备金率缓解流动性的较大需求。当前制约降准的因素在于外汇占款，尽管央行公布中国外汇占款去年 10-12 月连续三月下降，但 1 月份新增外汇占款或出现增长，降准操作时点有可能延后。总体来看，未来流动性的改善预期未变，预计高评级信用债仍将维持小幅下行走势。

行业点评

重点报告推荐

今日要闻

- 国务院总理温家宝强调继续严格执行抑制楼市投机投资政策。(证券时报)
- IPO 预披露新政今起实施 强化社会监督。(证券时报)
- 战略性新兴产业指数系列今日发布。(证券时报)
- 新股发行改革迫在眉睫 八大制度创新可借鉴。(证券时报)
- 方星海：国际板推出需待条件成熟。(证券时报)
- 去年 12 月份央行继续净卖出外汇。(证券时报)
- 商务部：依世贸规则管理资源类产品。(证券时报)
- 欧盟财政契约草案获通过 英捷唱反调。(证券时报)
- 多位外资投行经济学家认为：QE3 推出概率高 利好股市加剧通胀。(证券时报)
- 投行业务贡献券商收入近二成。(证券时报)
- 券商资管四季度股票仓位不足三成。(证券时报)
- 1 月份新增信贷难破万亿。(证券时报)
- 创业板公司去年净利料增近两成 整体市盈率降至 30 倍。(中国证券报)
- 养老金入市 双赢的重要一步。(中国证券报)
- 大盘股 IPO 弱市“瘦身”或成常态。(中国证券报)
- 专家称房地产调控延续去年基调。(中国证券报)
- 黄金当成白菜抢。(中国证券报)
- 节日推高食品价格 1 月 CPI 料涨 4%。(上海证券报)
- 上市不足一年利润少了一半 多家公司触红线。(上海证券报)
- 国债收益率再创新高 葡萄牙逼近“希腊第二”。(上海证券报)
- 广东中山“限价令”松动 单价 6590 元以下房源可备案。(上海证券报)
- 丁二烯价格两个月大涨 66.7% 今年有望继续走高。(上海证券报)
- 温州国家金融改革试验区方案上报国务院。(上海证券报)

今日上市

股票

- 300287 飞利信 上市日(公众部分)

债券

- 12 湛江港 CP001 041261002.1B(银行间债券)

● 12 金城 CP001 041255003. IB(银行间债券)

近期研报一览

- 2012-01-18 经济实现软着陆---2011 年 12 月及全年宏观数据点评
- 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。