

联系人

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

晨会纪要

今日必读

● 上周美股三大股指涨幅均超过了1%，主要是由于美国经济数据显示经济正在复苏；欧洲方面，希腊已基本达到获得国际援助方提出的援助条件，本周在布鲁塞尔召开的欧元区财长会议将决定希腊能否获得援助，市场对希腊获得援助寄予厚望。

国内周日央行决定自2月24日起降低存款准备金率0.5%，上周四、周五银行间市场资金一度非常紧张，1月银行信贷规模远低于预期，而公布的M2增长率也低于央行的目标，加之外汇占款规模下滑幅度比较大，1月份虽有春节因素影响，但是经济下滑也是不争的事实，因此央行下调存准率符合市场预期，只是下调时间出乎市场预期。这一消息对债市、股市均是利好。预计A股将继续上涨，近期的行情走势都将维持进一步退半步的震荡向上趋势，投资者需要把握好机会。

缺乏外力影响，上证综指上周在楔形通道逐渐收敛的狭小空间内窄幅振荡，周末较意外的存准率下调应会被市场给予正面解读，有助于指数试图向上突破。货币政策基调的进一步明朗化有助于夯实市场底部，但短期技术压力继续存在也是现实。如果指数在振荡中稳健上升，风险可能还不会很大；如果短期涨势过猛，而仍缺乏资金支持，不排除振荡加剧的可能。

重点关注：工业节能十二五规划公布利好支持下的节能降耗受益股，低估值的蓝筹股等。

股指期货动态

● 周五，股指期货成交38.6万手，增2.4万手，增幅6.6%；总持仓46322手，减734手，增幅-1.6%。多头主力（前二十名会员）持仓27658手，减816手，增幅-2.9%；空头主力（前二十名会员）持仓32879手，增445手，增幅1.4%。主力（前二十名会员）净空5221手，增1261手，增幅31.8%。

点评：期指高开震荡，主力合约IF1203收涨0.58%，净空小幅回升。外围市场对希腊获1300亿欧元救助方案持乐观态度，欧美股市多数上涨，市场避险情绪进一步缓解。国内，存准率降低0.5个百分点，流动性将逐步改善，多头有望借力上攻突破。综合研判，我们认为本周期指或继续震荡走高。今日建议：2650以下，IF1203轻仓短多参与。提示：IF1204上市交易。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	12904.08	0.96
纳斯达克	2959.85	1.51
金融时报100	5885.38	-0.12
东京日经	9394.46	1.69
上证综指	2356.86	0.00
深证成指	9622.83	0.00
沪深300	2536.07	0.00
恒生指数	21277.28	0.00
大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1728.07	0.00
NYMEX原油	102.39	0.08
LME铜	8371.25	0.15
LME铝	2174.75	-0.79
LME锌	1986.5	-1.49
CBOT大豆	1258	-0.02
CBOT玉米	636	-0.04
CBOT小麦	627.5	-0.20
国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	79.39	0.00
欧元兑美元	1.313	-0.01
英镑兑美元	1.5809	0.07
股指期货	最新价	涨跌%
IF1202	2533.6	0.00
IF1203	2544	0.00
IF1206	2563.2	0.00
IF1209	2593	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	4.75%	1.140
7日回购	5.39%	1.090
14日回购	5.90%	0.300
21日回购	5.65%	0.500
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	4.50%	0.284
SHIBOR1 周	5.18%	0.197
SHIBOR2 周	5.57%	0.113
SHIBOR1 月	5.82%	0.160
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
20	-	-
上周投放	上周回笼	净投放
70	160	-90

数据来源：中邮证券研发部、Wind

宏观经济热点

● 中国今年首下调存款准备金率 0.5 个百分点

中国人民银行 18 日宣布，从 2012 年 2 月 24 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是 2012 年以来央行首度下调存款准备金率。此次调整后，中国大型金融机构和中小金融机构将分别执行 20.5% 和 17.0% 的存款准备金率，将释放 4 到 5 千亿左右的流动性。

点评：1 月份新增人民币信贷不及预期，近期外汇流入减少，令市场流动性偏紧，同时节后物价开始进入回落状态，未来货币政策将继续预调微调。

● 美国 1 月 CPI 年率增幅降至 2.9%，实际收入持平

美国劳工部 (DOL) 周五 (2 月 17 日) 公布的数据显示，美国 1 月季调后 CPI 月率上升 0.2%，预期上升 0.3%，前值持平；未季调 CPI 年率上升 2.9%，符合预期，前值上升 3.0%。

剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 1 月核心 CPI 月率上升 0.2%，符合预期，前值上升 0.1%；年率上升 2.3%，预期上升 2.2%，前值上升 2.2%。

能源成本月率上升 0.2%，为去年 9 月以来的首次上。同时，汽油价格上涨 0.9%，食品价格上涨 0.2%，居住类价格 (包括租金) 上涨 0.1%，新车价格持平。

由于物价上涨抵消了工资涨幅，美国 1 月实际收入月率持平，此前预期上升 0.1%，而去年 12 月为 0.5%。

点评：美国 CPI 年率继续走低，符合预期，为量化宽松政策拓展的操作空间。

● 美国 1 月谘商会领先指标月率上升 0.4%，连续第 4 个月上扬

美国谘商会 (Conference Board) 周五 (2 月 17 日) 公布的数据显示，美国 1 月领先指标数据为 94.9，为 2008 年 7 月以来的最高水平，去年 12 月为 94.3；1 月谘商会领先指标月率上升 0.4%，略低于预期升幅的 0.5%，去年 12 月为上升 0.4%。

数据还显示，美国 1 月谘商会滞后指标月率上升 0.4%，12 月上升 0.3%；同步指标月率上升 0.2%，12 月上升 0.3%。

点评：虽然美国 1 月份领先指标略微不及预期，但连续第 4 个月走高暗示将在 2012 年上半年呈持续扩张之势。

● 德国 1 月 PPI 环比上涨 0.6%

德国联邦统计局 (Destatis) 周五 (2 月 17 日) 公布的数据显示，数据显示，德国 1 月 PPI 月率上升 0.6%，预期上升 0.3%，前值下降 0.4%；年率上升 3.4%，为 2010 年 8 月以来的最慢增速，预期上升 3.2%，前值上升 4.0%。

能源价格上涨是推升 PPI 的主要原因。当月，能源价格月率上升 1.3%，年率上升 7.3%；天然气价格月率上升 1.4%，年率跳涨 16.2%。

剔除能源后，1月PPI月率上升0.4%，年率仅上升1.8%。1月生产过程中的半成品价格年率上升1.1%，消费品生产价格年率上升1.1%。此外，食品价格月率上升0.3%，年率上升4.5%。

点评：德国1月生产者物价指数(PPI)月率上升，且增幅超出市场预期，归因于能源价格急剧上涨，尤其是天然气价格，德国仍面临一定的通胀压力。

固定收益

● 上周，债市主要指数呈下跌走势，中债总净价(总值)指数下跌0.14%。其中，国债指数下跌0.11%；企业债指数下跌0.23%；金融债指数下跌0.18%。成交量来看，总成交金额为44,510.82亿元，较上周增长3%；其中，现券交易成交金额为12,267.45亿元，较上周持平；回购交易成交金额为32,243.37亿元，较上周增长4%。

上周，现券收益率继续呈整体回调走势。利率品种，国债、政策性金融债中短期回调明显，但幅度较前周有所减少。

在资金面持续紧张，中短期现券收益率不断上涨的趋势下，央行上周六宣布下调了存款准备金率0.5%，这将释放4000亿左右的资金，将大幅缓解资金面紧张的情况，同时现券收益率也将有望重回下行趋势。同时值得注意的是本周将公布汇丰PMI指数，一点汇丰PMI指数继续维持上行趋势，将对债市尤其是信用品种产生利好。

行业点评

重点报告推荐

今日要闻

- 央行今年首次“降准”0.5个百分点。(证券时报)
- 央行：当前经济下行压力和物价上涨压力并存。(证券时报)
- 沪市两大ETF上周出现明显净申购。(证券时报)
- 上交所今起发布中证债券估值。(证券时报)
- 企业去库存牵动基金经理投资神经。(证券时报)
- 告别规模扩张黄金十年 钢铁业产业链竞争时代开启。(证券时报)
- 憧憬希腊获援 欧美股市提前“庆祝”。(证券时报)
- 保障房信托遭遇融资困局。(证券时报)
- YouTube与Google加强整合视频网站社交化成趋势。(证券时报)
- 70城市新房价格首现环比止涨。(中国证券报)
- LED一切围绕价格转。(中国证券报)
- “福一戴”联姻开启车企合资新模式。(中国证券报)
- 高收益债及利率衍生产品面世在即。(中国证券报)
- 新兴市场股基今年“吸金”190亿美元。(中国证券报)
- 云南大旱致32万亩农田绝收。(上海证券报)
- 习近平谈欧债危机 称中方不赞成唱空或做空欧洲。(上海证券报)
- 工业节能“十二五”规划即将颁布 明晰九大行业降能耗路线图。(上海证券报)
- 三大央企电信运营商发力云计算。(上海证券报)
- 台资电子企业登陆A股 环旭电子今上市。(上海证券报)

今日上市

股票

- 601231 N 环旭 上市日(公众部分)

债券

- 12 铜陵精达 CP001 041264001. IB(银行间债券)
- 12 传化 MTN1 1282034. IB(银行间债券)
- 12 威海广泰 CP001 041255005. IB(银行间债券)

近期研报一览

- 2012-02-09 节日因素拉升 CPI 至 4.5%---1 月份 CPI 数据点评
- 2012-02-01 PMI 回升至 50.5, 优于预期---1 月份制造业 PMI 点评
- 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

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。