

联系人

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

晨会纪要

今日必读

● 市场的反弹需要契机，一方面是沪指半年线支撑起效，另一方面是各种题材催化剂集体发酵。除此之外，出台家电行业节能补贴政策，让人产生了更积极的政策预期。之前中国央行宣布下调存款准备金率之所以没能得到市场积极反应，是因为需求不足，仅凭货币和信贷政策放松难以稳定经济。而财政政策能更直接起到拉动需求的作用，因此在货币政策和信贷政策放松的前提下，需求可能回稳就成了较乐观的判断。说到底，无论现在对中国经济形势的判断如何，市场还是寄望于政策变化来改变局面。政策预期持续存在会反复影响中国股市，同时也在一定程度上短期限制了指数的下行空间。

股指期货动态

● 周四，股指期货成交 31.6 万手，减 2.6 万手，增幅-7.6%；总持仓 64492 手，增 1569 手，增幅 2.5%。多头主力（前二十名会员）持仓 38888 手，增 2100 手，增幅 5.7%；空头主力（前二十名会员）持仓 47136 手，增 2339 手，增幅 5.2%。主力（前二十名会员）净空 8248 手，增 239 手，增幅 3%。

点评：期指高开高走，主力合约 IF1206 收涨 1.35%，净空水平高位稳定。惠誉将希腊长期本外币债券评级降至 CCC，穆迪即将下调 21 家西班牙银行评级；希腊、西班牙银行发生挤兑现象，欧美股市普遍暴跌。国内，前 4 月国企实现利润 6690 亿，连续三个月同比下降，经营情况不容乐观。综合研判，我们认为，短期内期指或将延续区间震荡的格局。今日建议：[2580, 2680] 之间，IF1206 高抛低吸、轻仓操作。

宏观经济热点

● 1-4 月国有企业经济利润下降 8.6%

财政部 5 月 17 日公布的数据显示，2012 年 1-4 月，全国国有及国有控股企业累计实现营业总收入 127160.1 亿元，同比增长 12.4%，前值为 12.9%，4 月比 3 月环比下降 5.6%；累计实现利润总额 6690.1 亿元，同比下降 8.6%，前值为-9.1%，4 月比 3 月环比下降 0.5%；销售净利率为 3.8%，比去年同期下降 1.1 个百分点。净资产收益率为 1.9%，比去年同期下降 0.5 个百分点。成本费用利润率为 5.5%，比去年同期下降 1.4 个百分点。

营运能力方面，1-4 月国有企业存货同比增长 19.5%。存货周转

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	12442.49	-1.24
纳斯达克	2813.69	-2.10
金融时报 100	5338.38	-1.24
东京日经	8684.08	-2.17
上证综指	2378.89	1.39
深证成指	10079.48	1.64
沪深 300	2613.94	1.53
恒生指数	19200.93	-0.31

大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1539.57	-0.30
NYMEX 原油	92.66	0.11
LME 铜	7669	-0.53
LME 铝	2055	3.03
LME 锌	1900	-0.71
CBOT 大豆	1432	-0.42
CBOT 玉米	622	-0.48
CBOT 小麦	657.5	-0.04

国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	81.47	-0.11
欧元兑美元	1.2702	0.17
英镑兑美元	1.5786	0.04

股指期货	最新价	涨跌%
IF1205	2603.2	1.35
IF1206	2607.6	1.35
IF1209	2630.2	1.22
IF1212	2656.4	0.95

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	1.81%	-0.026
7日回购	2.70%	-0.090
14日回购	2.83%	-0.036
21日回购	2.95%	-0.390
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.81%	-0.016
SHIBOR1周	2.68%	-0.107
SHIBOR2周	2.86%	-0.025
SHIBOR1月	3.11%	-0.224
央行公开市场操作 (亿元)		
本日操作	金额	利率%
12月央票到期	70.00	3.3058
本周投放	本周回笼	净投放
500	1140	-640
上周投放	上周回笼	净投放
1260	850	410

数据来源：中邮证券研发部、Wind

率为 1.3 次，比去年同期下降 0.1 次。应收账款周转率为 4 次，比去年同期下降 0.1 次。平均总资产周转率为 0.2 次，与去年同期持平。

1-4 月，实现利润同比增幅较大的行业为烟草行业、汽车行业、商贸行业、邮电通信等；实现利润同比降幅较大的行业为交通行业、化工行业、建材行业、有色行业等。

点评：经济增长放缓、需求下降使得交通和上游原材料加工行业盈利能力下降，国企实现利润连续三个月同比下降，但幅度收窄。

● 美国 4 月谘商会领先指标下滑 0.1%

美国谘商会周四(5月17日)公布的数据显示,美国4月谘商会领先指标月率下降0.1%至95.5,低于3月份的95.7,预期为上升0.1%。4月份10个领先分类指标中有5个上升。升幅最大的是利差指标和工厂工作周指标。降幅最大的是建筑许可指标。数据还显示,美国4月谘商会同步指标月率上升0.2%,3月同样为上升0.2%;滞后指标月率上升0.5%,3月为上升0.3%。

点评：领先指标7个月以来首次下滑，主要是营建许可下降的作用，显示美国财政紧缩对经济增长的影响。

● 美国 5 月 12 日当周初请失业金人数 37 万人，略超预期

美国劳工部(DOL)周四(5月17日)公布的数据显示,美国5月12日当周初请失业金人数较此前一周持平,为37.0万人,预期为36.5万;此前一周初请失业金人数修正后为37.0万人,初值为36.7万人。

美国5月12日当周初请失业金人数四周均值下降0.475万人,至37.5万人。此前一周数据修正后为37.975万人,初值为37.9万人。

另外,5月5日当周续请失业金人数上升1.8万人,至326.5万,预期为323.5万。此前一周的续请失业金人数被修正至324.7万,初值为322.9万。

点评：近期美国初请失业金人数情况较为稳定，显示了美国就业市场温和回暖的趋势。

● 日本第一季度经济环比增长 1.0%，增幅略超预期

日本政府周四(5月17日)数据显示,日本经济在2012年一季度实际GDP初值为5107176亿日元,环比增长1.0%,略超市场预期的增长0.9%;一季度日本GDP年化季率上升4.1%,预期上升3.5%。私人消费领域对日本经济增长贡献季率上升1.1%,预期贡献上升0.8%。

此外,经济产业省当日公布,3月份日本工业产出修正值月率为上升1.3%,前值为1%;工业产出修正值年率为14.2%,前值13.9%;设备利用指数为92.4%,前值为91.2%,月率上升1.3%;装船修正值月率0.5%,前值-0.1%;库存修正值月率4.3%,前值4.3%

点评：受消费支出扩张、震后重建以及出口增长等因素提振，日本经济2012年度获得增长动能。

固定收益

● 昨日债券市场主要指数涨跌互现，而国债指数出现大幅下跌，下跌幅度达 0.28%，收益率也整体抬升。回购市场利率均维持下行，21 天回购利率下行幅度最大，约为 20bps。

公开市场方面，央行昨日进行了 300 亿 91 天正回购，至此本周央行共回笼资金 1140 亿，净回笼资金 640 亿。资金面方面，受欧洲问题影响，昨日香港离岸市场 NDF 升值预期下跌-100bp，显示热钱流出依然十分剧烈，本月下旬资金面将逐渐收紧。

总体来看，下调准备金对现券收益率的影响已经消耗殆尽，机构收券也接近尾声，今日现券市场将维持震荡行情；资金面收益率将维持震荡，跨月期限收益率存在小幅上升的可能。

行业点评

重点报告推荐

今日要闻

- 姜洋：支持符合条件期货公司发行上市。（证券时报）
- 住建部：决不让楼市调控反复。（证券时报）
- 浙江丽水将启动农村金融改革试点。（证券时报）
- 491 家公司净利同比下降 高管薪酬逆势涨。（证券时报）
- 四部委联合发布重点流域水污染防治“十二五”规划。（证券时报）
- 前 4 月国企利润同比降 8.6%。（证券时报）
- 浙江丽水有望试水中小企业私募债。（证券时报）
- 信披指引发布 餐饮企业 IPO 重回春天。（证券时报）
- 节能补贴新政将拉动 4500 亿消费。（证券时报）
- 一季度商业银行实现净利润 3260 亿。（证券时报）
- 美国金融资本正加速衰落。（证券时报）
- 美联储保留 QE3 选项 亚太股市反弹。（证券时报）
- 欧央行收紧希腊贷款 西班牙银行业危机四伏。（证券时报）
- 屠光绍：下一步金融改革重头戏是加快发展直接融资。（证券时报）
- 大宗商品风险加剧 银行收紧贸易融资。（证券时报）
- 中金所与境外四家交易所签订合作谅解备忘录。（证券时报）
- 江西盗采者移师邻省 福建掀稀土保卫战。（证券时报）
- 多部委合力稳增长 政策组合拳“胎动”。（上海证券报）
- 姜洋：原油期货已获实质性进展。（上海证券报）
- 不良贷款余额大幅反弹 一季度银行业利润高得“不好看”。（上海证券报）
- 我国将多渠道筹资“解渴”保障房。（上海证券报）
- 张育军：争取上半年推出中小企业债。（上海证券报）
- 流动性管理将灵活调节 确保重大在建续建项目资金需求。（上海证券报）
- 财政政策将围绕稳增长 持续发力。（上海证券报）

- “央地合作”渐入佳境 投资项目将陆续开工。(上海证券报)
- 页岩气第二轮招标门槛放宽。(上海证券报)
- 商业银行资本管理新规渐行渐近。(中国证券报)
- 行政手段暂缓美达股东内讦危机。(中国证券报)
- 国家信息中心预计二季度 GDP 增长 7.5%。(中国证券报)
- 今年首批稀土出口补充配额下达。(中国证券报)
- 一季度商业银行净利润同比增二成。(中国证券报)
- 促消费新政策将拉动需求 4500 亿元。(中国证券报)
- 人民币对美元汇率中间价连续七个交易日走低。(中国证券报)
- 美国上周首次申请失业救济人数环比持平。(中国证券报)
- 汇丰首席美国经济学家凯文·罗根：美国不会出现“财政悬崖”。(中国证券报)
- 日本一季度 GDP 年率劲增 4.1%。(中国证券报)
- 统计局专家称经济大幅持续下滑可能性不大。(中国证券报)
- 李扬：企业负债已经超过警戒线。(中国证券报)
- 人保集团或年中 A+H 上市。(中国证券报)
- 国土部：切实提高建设用地审批效率。(中国证券报)

今日上市

股票

- 603002 宏昌电子 上市日(公众部分)

债券

- 12 利港 CP001 041254021. IB(银行间债券)
- 12 中石油 MTN1 1282156. IB(银行间债券)
- 12 北排水 MTN1 1282158. IB(银行间债券)
- 12 徐州新盛债 q12050706. SH(上海), 1280146. IB(银行间债券)
- 12 桂林债 q12050805. SH(上海), 1280147. IB(银行间债券)
- 11 洪水业 122139. SH(上海)
- 12 宁化工 MTN2 1282159. IB(银行间债券)
- 12 岭南 MTN1 1282157. IB(银行间债券)
- 12 华粮北良 CP001 041253022. IB(银行间债券)
- 12 鲁信债 122144. SH(上海)
- 12 宏润建设 CP001 041270001. IB(银行间债券)
- 12 凯喜雅 CP001 041268002. IB(银行间债券)
- 12 中成 CP001 041253023. IB(银行间债券)

近期研报一览

- 2012-05-14 通胀和经济增速双降---4 月份宏观数据点评
- 2012-05-08 股指期货一周投资策略：外围环境危机并存，CPI 或决定政策走向
- 2012-05-07 4 月主要经济数据或为市场增添活力-中邮证券 A 股投资策略周报 05.06

2012-05-02 股指期货一周投资策略：制造业 PMI 双利好，短暂反弹难成趋势

2012-05-02 需求放缓，PMI 微升---4 月份制造业 PMI 点评

2012-04-23 股指期货一周投资策略：存准下调窗口犹在，多头势弱逢高沽空

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。