

**【晨会视点】**
**市场点评**

- 1、多方坚守 2300 点延续震荡走势

**【财经要闻】**
**行业公司**

- 1、保监会：发展商业健康保险大力服务医改工作

**国内市场**

- 1、中国宣布参与 IMF 增资
- 2、多数企业家预计 中国经济 9 月回升
- 3、5 月外汇占款微增 234 亿 最快 7 月再度下调存准率
- 4、财政部驰援流动性 600 亿国库定存中标利率创新低
- 5、国家将召开科技创新大会提升金融驱动力
- 6、住建部：建筑节能改造规模将扩大

**【研报回顾】**

- 1、华创有色金属数据周报（120619）.xlsb

责任编辑： 李晓姣  
 Tel: 010-66500812  
 Email: lixiaojiao@hcq.com  
 联系人： 胡晓琼  
 Tel: 010-66500806  
 Email: huxiaoqiong@hcq.com

**主要海外市场表现**

指数	收盘	前收盘	涨跌幅 (%)
恒生指数	19416.67	19427.80	-0.05
道琼斯数	12805	12837.33	0.00
纳斯达克	2614	2929.76	0.06
标准普尔	1357.98	1344.78	0.98
日经指数	8655.87	8721.02	-0.75
金融时报	5586.30	5491.10	1.73

资料来源：港澳资讯

**国内市场表现**

指数	收盘	前收盘	涨跌幅 (%)
上证指数	2300.80	2316.05	-0.66
沪深 300	2558.62	2581.21	-0.88
深证成指	9848.16	9979.06	-1.31

资料来源：港澳资讯

**大宗商品**

指数	收盘	涨跌幅 (%)
纽约原油	84.35	1.30
BDI	954.00	1.71
LME 铜	7609.00	1.32
LME 铝	1925.50	-0.23
COMEX 黄金	1623.20	-0.23

资料来源：港澳资讯

**沪深 300 走势图(近 12 个月)**


资料来源 港澳资讯

## 晨会视点

### 市场点评

#### 1、多方坚守 2300 点延续震荡走势

**事项：** 周二沪深股指呈现低开低走态势，沪指报 2300.80 点，下跌 15.25 点，跌幅为 0.66%，成交 579 亿元；深成指报 9848.16 点，下跌 130.90 点，跌幅为 1.31%，成交 658 亿元。两市早盘双双低开后震荡下行，随后沪指在五日线附近保持横盘整理趋势。午后沪指延续在低位徘徊，盘中银行、铁路基建等板块一度小幅拉升，但市场观望气氛浓厚，多方呈现明显弱势，最终报收中阴线。

**华创观点：** 周二沪深股指呈现低开低走态势，两市合计成交 1237 亿元，比上一交易日略有减少。盘面上，成交量继续萎缩显示投资者情绪仍比较谨慎，权重股板块走势的低迷拖累股指表现，使得周二主力资金净流出加大。板块表现方面，生物制药、传媒娱乐、食品饮料及通讯设备等少数板块上涨，尤其是近两日医药股表现强势，凸显了弱势下的防御特征。而环保、工程机械、地产、券商等多数板块飘绿，两市约七成股票下跌。权重股板块整体继续表现弱势，煤炭、有色、地产、金融等板块均震荡回落居多。需要注意的是，目前创业板指数和中小板指数走势相对强于大盘，在大盘震荡过程中小盘股是短线炒作主战场，可积极挖掘其中的短线机会。

资金流向方面，周二主力资金净流出-34.04 亿元。医药、保险板块呈现资金净流入；房地产、有色金属、券商等板块呈现资金净流出。5 日资金净流出-99.35 亿元，5 日资金流入居前的有医药、电力、保险、农林牧渔板块；5 日资金净流出居前的是有色金属、煤炭石油、房地产、机械、化工化纤等板块。从 5 日角度考察，近期主力资金流出幅度在低位徘徊。

技术面，周二两市股指受 10 日均线的下行压制震荡回落，从本周这两个交易日的走势来看，上行的力度明显不足，周二的下跌使得在小级别的走势再一次回落到以 5 日均线形成震荡平台，未来依旧注意这个走势的突破方向，特别要谨防股指向下破位的情况出现。

投资策略，国企利润加速下滑及用电量低位徘徊表明经济依然在下滑过程中，这种背景下层出不穷的政策将逐渐成为现实，市场围绕着经济和政策展开了激烈的博弈且分歧极大，最大可能是只有政府愿意接受较低的经济增速，市场才有趋势性机会。短期来看，市场的核心主导因素在于外围，主要包括希腊大选、G20 会议以及 21 号美联储议息会议，策略上建议借助全球范围内宽松预期的机会逐渐减仓周期股，行业上逐渐向以医药为代表的非周期行业过渡，持续关注低渗透率的消费品例如医疗服务、体育旅游、冷冻食品、保健食品、葡萄酒等等，关注环保及影视文化的主题性机会。（寇英哲）

## 财经要闻

## 行业公司

### 1、保监会：发展商业健康保险大力服务医改工作

**财经要点：** 中国保监会 19 日下发《关于贯彻落实〈“十二五”期间深化医药卫生体制改革规划暨实施方案〉的通知》，要求保险业深入学习、贯彻国务院医改“十二五”规划，大力发展商业健康保险，积极服务国家医药卫生体制改革。

《通知》指出，医改“十二五”规划高度重视商业保险的作用，把发展商业健康保险作为健全医疗保障体系、提高医疗保障水平，提升医保管理服务能力的重要实现方式。十二五期间，国家要完善商业健康保险产业发展政策，制定税收等相关优惠政策，鼓励企业个人参加商业健康保险；积极引导商业保险机构开发长期护理保险、特殊大病保险等险种，满足多样化健康需求；鼓励以政府购买服务的方式，委托具有资质的商业保险机构经办各类医疗保障经办管理服务；积极探索利用基本医保基金购买商业大病保险，有效提高重特大疾病保障水平。

## 国内市场

### 1、中国宣布参与 IMF 增资

**财经要点：** 记者从中国人民银行网站获悉：在 6 月 18 日召开的 G20 墨西哥洛斯卡沃斯领导人峰会上，金砖国家领导人认为，确保国际货币基金组织（IMF）拥有充足资源，有利于国际社会应对当前世界经济金融领域的重大挑战。中国宣布支持并决定参与 IMF 增资，数额为 430 亿美元。

### 2、多数企业家预计 中国经济 9 月回升

**财经要点：** 渣打银行近日在北京、上海等地对其中国客户的调查显示，半数以上企业客户认为新一轮稳增长经济刺激的影响要到 9 月才出现。

渣打银行的调查征询了约 250 位中国区客户对中国今年经济增长和人民币走势的看法。

报告显示，接受调查的 57% 的客户认为中国经济增长将在 9 月开始提升，而经济复苏将是个逐步渐进的过程，恢复曲线将介于 U 形和 L 形之间。仍有 22% 的客户认为政策措施不会产生什么影响。

### 3、5 月外汇占款微增 234 亿 最快 7 月再度下调存准率

**财经要点：** 全年数据不容乐观

中国人民银行（央行）6 月 19 日公布的数据显示，5 月金融机构外汇占款余额为 25.61 万亿元，较 4 月的 25.59 万亿元新增 234.31 亿元，扭转了 4 月出现的下降态势，重现净增长。

所谓外汇占款，是指央行收购外汇资产而相应投放的本国货币。一般而言，外汇占款和市场流动性息息相关。

虽然 5 月份外汇占款数据转正，但分析人士普遍指出，5 月新增规模远低于以往月份，新增外汇占款的趋势性收缩态势暂难改变，而为了保证充足的流动性以提振疲弱的经济，年内降低存款准备金等

宽松货币政策仍可期待。

凑巧的是，中金公司恰在昨日发布报告直指，央行 7 月再度下调法定存款准备金率的可能性较大。

中金同时指出，要达到较好的货币政策放松效果，降息和降准需要结合起来使用。

#### 4、财政部驰援流动性 600 亿国库定存中标利率创新低

**财经要点：** 年中考核时点即将到来，财政部放出 600 亿元投放银行间市场。

6 月 19 日，财政部、央行进行上半年最后一期中央国库现金管理商业银行定期存款招标，商业银行的表现不温不火，中标利率 3.23%，相比上月，大幅下滑 99 个基点。

该期存款期限为 3 个月，2012 年 6 月 19 日起息，到期日为 2012 年 9 月 18 日，招标规模 600 亿元，面向中央国库现金管理商业银行定期存款业务招标团进行利率招标。

迥异于去年，今年以来 6 期定存的招标利率呈陡峭下行之势，从 6.8% 的高位持续下跌，目前价格已逼近同等期限存款 1.1 倍价格 3.135%。

“但国库定存并非没有银行要，与以往不同，随着存贷比压力减轻，国库定存资金属性如今凸显。

下半年整体资金面会继续宽松，不过阶段性紧张局面也会出现。”一股份行计财部管理人士表示。

#### 5、国家将召开科技创新大会提升金融驱动力

**财经要点：** “近期将召开国家级科技创新大会，强化科技与金融的结合，加快建立以企业为主导的研发创新机制。”

6 月 19 日，在北京证监局、中关村（000931）管委会等共同主办的“2012 年第二期拟上市企业培训——北京科技企业专场培训会”上，北京市科学技术委员会政策法规处处长杨仁全作出上述表示。

#### 6、住建部：建筑节能改造规模将扩大

**财经要点：** 补齐建设节能“短板”

——住建部有关负责人就建筑节能等回应群众关心问题

新华网北京 6 月 19 日电（记者张晓松）“我家周围小区都进行了建筑改造，什么时候轮到咱们？”“农村住房能否纳入节能改造规划？”“有的大商场冬天太热、夏天太凉，是不是该管管？”

针对这些群众关心的问题，住房和城乡建设部总工程师陈重、建筑节能与科技司巡视员武涌 19 日在接受中国政府网在线访谈时一一做出回应。

他们表示，目前我国在建设节能等方面还有许多“短板”，需要在“十二五”期间采取措施加以补齐。

## 研报回顾

### 1、华创有色金属数据周报（120619）.xlsb

**研报摘要：** 最新观点：

(1) 基本金属：希腊支持救助协议政党赢得选举，但市场已经根据此前的选举民意调查对此提前作出

了反应，6月初以来风险资产反弹以及美元走软能够说明这点。希腊能否顺利组阁仍存在不确定性，西班牙10年期国债收益率突破7%警戒线，市场的风险情绪仍将反复。本周G20会议和美联储议息会议牵动市场神经，我们倾向于认为美联储QE3的可能性较小，而更有可能是延长去年中以来的扭曲操作。总的来看，短期内基本金属的投资需求难以迅速回升，不过，中国等金砖国家普遍开始放松流动性将拉动金属的实际需求回升并支撑金属价格。

(2) 黄金：美联储QE3的可能性较小，且欧债仍会反复，美元中期内将维持偏强态势，黄金价格缺乏明显向上动力。而且，若美联储本周延长扭曲操作压低长端国债收益率，美国陡峭的国债收益曲线结构将变缓，持有黄金吸引力将降低（短期国债收益率是持有黄金的机会成本，长端国债收益率体现的是黄金的抗通胀能力）。历史来看，2011年9月下旬黄金价格大幅下跌，很大程度上是因美联储的扭曲操作触发导致。

(3) 小金属：上周中重稀土价格企稳，而轻稀土价格继续下滑，氧化镧、氧化铈和镨钕氧化物价格分别下滑了3%、3%和3.5%。不过，我们认为，稀土价格跌破前期低点的可能性不大，因政策放松将改善下游需求以及行业整合仍会导致供给继续收缩。

(4) 重点推荐：铜陵有色、云铝股份和厦门钨业。（李游）

# 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

## 公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

## 行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

### 北京总部

地址:北京市西城区锦什坊街 26 号  
恒奥中心 C 座 3A  
邮编:100033  
传真:010-66500801

### 深圳分部

地址:深圳市福田区深南大道 7060 号  
财富广场 B 座二楼  
邮编:518040  
传真:0755-82027731

### 上海分部

地址:上海浦东新区福山路 450 号  
新天国际大厦 22 楼 A 座  
邮编:200122  
传真:021-50583558