

联系人

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

晨会纪要

今日必读
● 市场分析:

欧债危机继续影响国际市场避险情绪上升，汇丰银行公布的11月中国PMI初值跌破50，影响市场信心。A股市场将继续消化负面情绪影响，不过随着经济数据的不断下降，货币政策放松预期越来越大。市场仍然处于震荡之中。

短期关注点：污水处理、生物医药、电子商务、白酒等。

股指期货动态

● 周三，股指期货成交21.9万手，减1万手，增幅-4.5%；总持仓42348手，减750手，增幅-1.7%。多头主力（前二十名会员）持仓26006手，减959手，增幅-3.6%；空头主力（前二十名会员）持仓31557手，减2159手，增幅-6.4%。主力（前二十名会员）净空5551手，减少1200手，增幅-17.8%。

点评：期指窄幅震荡，IF1112收跌0.9%，净空大幅回落。欧元区统一债券方案出炉，德国依然表示反对，欧美股市继续下挫。汇丰11月PMI数据初值48，低于50分界线，创出32年来新低，经济下滑迹象进一步显现。综合国内外信息，我们认为期指将维持震荡偏空的格局。今日建议：2600点以下，IF1112空单中期参与。

宏观经济热点

● 中国11月汇丰PMI初值降至48，创32个月新低

汇丰集团23日发布的数据显示，11月中国制造业采购经理人指数（PMI）初值为48.0，创32个月以来新低。分项指标看，产出指数初值为46.7，较10月的51.4大幅回落；新订单转向萎缩，但新出口订单扩张加速；出厂价格和投入价格均转向下降；采购库存转向扩张，成品库存加速萎缩；采购数量转向萎缩；供应商供货时间拖延的情况加剧。

点评：汇丰PMI下降，预示未来工业增加值同比增速很可能进一步回落，虽然外需好转，但内需疲弱，未来货币政策放松的可能性增加。

● 美国11月消费者信心指数低于预期，10月个人收入创3月份以来最快增幅

美国11月底密歇根大学消费者信心指数为64.1，月初为64.2，

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	11493.72	-0.46
纳斯达克	2521.28	-0.07
金融时报 100	5168.94	-0.73
东京日经	8314.74	-0.40
上证综指	2395.07	-0.73
深证成指	9957.32	-0.71
沪深 300	2584.01	-0.98
恒生指数	17864.43	-2.12
大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1699.82	1.34
NYMEX 原油	97.46	-1.38
LME 铜	7189	-2.88
LME 铝	2020.5	-2.86
LME 锌	1903	-1.35
CBOT 大豆	1139	-1.21
CBOT 玉米	587.5	-1.92
CBOT 小麦	582	-2.02
国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	78.81	0.68
欧元兑美元	1.339	-0.84
英镑兑美元	1.5562	-0.45
股指期货	最 价	涨跌%
IF1112	2586.4	-0.90
IF1201	2591.4	-0.95
IF1203	2605.8	-0.95
IF1206	2623.6	-0.89

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	3.05%	-0.800
7日回购	4.35%	-0.050
14日回购	4.90%	0.070
21日回购	5.01%	0.010
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	3.96%	0.032
SHIBOR1周	4.33%	-0.018
SHIBOR2周	4.89%	0.014
SHIBOR1月	5.30%	-0.002
央行公开市场操作 (亿元)		
本日操作	金额	利率%
3月央票发行	10	-
12月票据到期	20	2.3437
91天正回购到期	30	3.1600
本周投放	本周回笼	净投放
530	310	220
上周投放	上周回笼	净投放
560	580	-20

数据来源：中邮证券研发部、Wind

10月底为60.9，弱于预期的64.8。其中现状指数从月初的76.6升至77.6，预期指数从56.2降至55.4。此外，11月底消费者对未来一年通货膨胀率的预期仍为3.2%，较月初持平；对未来5-10年通货膨胀率的预期为2.7%，月初为2.6%。

此外，美国商务部公布，美国10月份个人收入增长0.4%，9月份为增长0.1%；不过10月份个人消费支出仅增长0.1%，9月份增长0.7%。此前市场预期，10月份个人收入增长0.3%，个人支出也增长0.3%。

10月份个人储蓄率为3.5%，略高于9月份的3.3%；个人消费支出价格指数(PCE)较上年同期上升2.7%，较上月下降0.1%；当月剔除食品和能源价格的核心PCE较上年同期上升1.7%。9月份为1.6%。

点评：美国10月份消费者收入增加，但支出增速放缓，同时11月份消费者信心指数低于预期，表明美国民众对于消费保持谨慎，预示未来消费支出增长或放缓。

● 美国10月耐用品订单降幅小于预期

美国商务部周三(11月23日)公布，美国10月份耐用品订单较上月下降0.7%，至1,976.8亿美元。此前市场预期，10月份耐用品订单下降1.5%；9月份耐用品订单降幅被大幅向下修正至1.5%，初步数据为下降0.6%。

分析数据显示，10月份商用飞机订单下降16.4%，9月份为下降26.8%；10月份不包括飞机的非国防资本品订单下降1.8%；10月份不包括运输设备的耐用品订单增长0.7%，9月份为增长0.6%；10月份不包括国防类的耐用品订单增长0.2%，9月份为下降1.7%；10月耐用品发货量增加1.3%，库存增长0.5%，未交货订单增长0.2%。

点评：美国10月份耐用品订单下降幅度好于预期，主要是商用飞机订单降幅小于预期，预期，当前世界经济复苏缓慢，制造业增长也呈现疲弱态势。

● 美国11月19日当周初请失业金人数小幅增至39.3万

美国劳工部周三(11月23日)公布的数据显示，美国11月19日止当周初请失业金人数增加0.2万人，至39.3万，预期为39.0万，前值由38.8万修正为39.1万。

同时，美国11月19日止当周初请失业金人数四周均值下降0.325万人，至39.425万。

11月12日止当周，美国续请失业金人数增加6.8万人，至369.1万，预期为361.0万。

此外，美国11月12日止当周保险失业率持平2.9%

点评：当周美国初请失业金人数小幅增加，但仍低于40万，显示美国就业市场缓慢复苏。

● 欧元区11月制造业PMI初值价值46.4，为28月以来最低

Markit周三(11月23日)公布的数据显示，欧元区11月Markit综合采购经理人指数(PMI)初值升至47.2，10月终值创28个月低位

46.5。其中11月Markit制造业PMI初值降至46.4,为28个月(2009年7月以来)最低,此前预估为46.5,10月终值为47.1;11月Markit服务业PMI初值升至47.8,预期为46.5,10月终值为46.4。

分成员国看,德国11月Markit/BME制造业PMI初值降至47.9,连续第二个月萎缩,10月终值为49.1;服务业PMI初值升至51.4,为今年7月以来最高,10月终值50.6。

法国11月Markit/CDAF制造业PMI初值降至47.6,为连续第四个月下滑,10月终值为48.5;服务业PMI初值升至49.3,10月终值为44.6。

此外,欧盟统计局公布的数据显示,欧元区9月工业订单月率下降6.4%,预期下降2.5%,前值由上升1.9%修正为上升1.4%;欧元区9月工业订单年率上升1.6%,大幅低于预期的上升8.0%,前值由上升6.2%修正为上升5.9%。

从国家来看,德国9月工业订单月率下降4.4%,法国下降6.2%,意大利下降9.2%,西班牙下降5.3%。

欧盟27国9月工业订单月率下降2.3%,前值下降0.3%;年率上升2.3%,前值上升6.0%。

点评:欧元区9月份工业订单下降,11月份PMI初值继续下降,虽然服务业景气有所好转,四季度欧元区经济或陷于停滞。

固定收益

● 昨日，债市主要指数小幅波动，中债总净价(总值)指数持平。成交量来看，总成交金额为 8715.79 亿元，较上日放大 1.4%；其中，现券交易成交金额为 2452.42 亿元，较上日放大 6.75%； 回购交易成交金额为 6263.37 亿元，较上日回落 0.55%。

现券收益率继续回调，幅度较前日收窄。利率品种，除央票小幅上行 1bp 左右，国债、及政策性金融债收益率保持稳定，波动幅度较小。信用品种，收益率曲线上行幅度明显收窄。中短期票据 AAA 整体上行 2bp，AA 幅度略大，为 5bp，A 品种上行 2bp。企业债除 AA 品种上行 10bp，幅度较大，其余品种与中短期票据类似。

昨日发行 150 亿 1 年期央票中标收益率在经历连续两周下跌后的企稳，与上周持平，短期资金面的紧张抑制了市场需求。而昨日市场传出消息，浙江省农信系统 5 家机构，获准定向下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点至 16%，并将于 25 日起生效。尽管没有确认，但强化了市场差别下调存款准备金率的预期。昨日现券收益率回调力度明显减弱，趋稳迹象明显。但是在存准率下调利好政策推出之前，现券收益率难于出现趋势性的走势，还将以小幅波动为主。

行业点评

农业与食品饮料：

● 好当家(600467)：公司公告，拟有偿使用荣成市虎山镇人民政府荒山。预计使用费用为 8330 万元，共 1700 万方。此举有望加快公司海参养殖围海大坝的进度。

信息技术：

● 国家发改委、商务部等八部门日前联合批复，同意将北京市、上海市等 21 个城市列为国家电子商务示范城市。八部门在批复中要求 21 个城市促进第三代移动通信网络、物联网、云计算等新一代信息技术的应用，壮大电子商务服务业，形成新的经济增长点。

点评：第三代移动通信网络、物联网、云计算、移动互联网、下一代互联网等新一代信息技术在电子商务的运营以及后续的物流配送等方面可以形成重要应用，有助于改善电子商务发展环境，壮大电子商务服务业。受益公司有：焦点科技、远望谷、新大陆、太极股份等。

重点报告推荐

今日要闻

- 券商直投股份应至少加锁 6 个月。(证券时报)
- 浙江部分农信金融机构获准下调存准率。(证券时报)
- 环保部问责 8 火电厂 脱硫脱硝股将受益。(证券时报)
- 深圳证监局拓展内幕信息知情人监管深度。(证券时报)
- 胡晓炼：优化调控参数 适时适度预调微调。(证券时报)
- 山东提高办矿标准不再审批煤矿项目。(证券时报)
- 李扬：年末两个月应适当放松流动性紧缩力度。(上海证券报)
- 国务院医改办回应药价虚高。(上海证券报)
- 解振华：中国发展核电的决心不变。(上海证券报)
- 韩国今年贸易总规模突破 9000 亿美元。(上海证券报)
- 机构预判明年上半年或有阶段性行情。(中国证券报)

- 538 家公司高管年内套现 167 亿元。(中国证券报)
- 尚福林：农信社经营状况显著改善。(中国证券报)
- 安全生产科技十二五规划出台 相关公司受益。(中国证券报)
- 中国将编制十年规划应对气候变化。(中国证券报)
- 明年进出口总额不超过 4.32 万亿美元。(中国证券报)
- 央行与香港金管局扩大货币互换规模。(中国证券报)
- 美国三季度 GDP 环比增速低于预期。(中国证券报)

今日上市

股票

债券

- 11 柳控 MTN1 1182343. IB 银行间债券;
- 11 国开投 CP001 041156010. IB 银行间债券;
- 11 铁二股 CP001 041154014. IB 银行间债券;
- 11 华晨 MTN1 1182342. IB 银行间债券;
- 11 天士力 CP001 041156011. IB 银行间债券;
- 11 首钢 MTN2 1182344. IB 银行间债券;
- 11 铁二股 MTN1 1182345. IB 银行间债券;
- 11 玉柴股 CP003 041151010. IB 银行间债券;
- 11 大族 CP002 041160012. IB 银行间债券;
- 11 光明 CP002 041170001. IB 银行间债券;
- 11 宁农垦债 1180161. IB 银行间债券;
q11111509. SH 上海证券交易所;
- 11 苏中能债 1180160. IB 银行间债券;
q11071404. SH 上海证券交易所; ;
- 07 进出 11(增发) 110319. IB 银行间债券;
- 11 株城发债 1180158. IB 银行间债券;
q11110904. SH 上海证券交易所; ;
- 11 浦发次级债 1109001. IB 银行间债券;

近期研报一览

- 2011-11-22 股指期货一周投资策略：欧债期待终极武器，期指浸满空头滋味
- 2011-11-21 中邮证券债券研究周报：短期债市盘整走势有望延续
- 2011-11-21 中邮证券 A 股投资策略周报 11.21：等待下一次流动性的改善——估值提振动力不足
- 2011-11-17 盈利能力回升 行业前景光明——西部材料（002149）研究报告
- 2011-11-17 银监会停发一月以下理财产品点评
- 2011-11-14 中邮证券债券研究周报：未来收益率下行或需新利好刺激
- 2011-11-14 产能大幅扩张 成本优势明显——新疆众和（600888）研究报告

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。