

联系人

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

晨会纪要

今日必读

● 欧美股市在国际六大央行联合救市的利好刺激下，加之美国经济数据也比较好，大幅反弹4%以上；国内在昨日暴跌之后，宣布调低存款准备金率0.5%，给市场带来利好刺激，预计今日股市将大幅反弹，但是同时国内经济的下滑和外汇流出情况比较严重，因此投资者需要提防高开低走。

昨日A、B股及香港股市暴跌，估计与外资撤资担忧有关。昨日各国央行采取了一定的释放流动性措施，预计今日市场会出现报复性反弹。同时今日公布PMI，预计再次滑落，对冲部分利好因素。国内货币政策改变的信号已经明确，市场未来将逐渐启稳回升。

昨晚中国央行和其他六大央行分别推出宽松货币政策，共同的目的都是为了缓解目前全球紧张的流动性局面。这次政策联动的背景与以往有所不同，是全球经济呈现再次趋弱倾向，而通胀压力已有所缓解，因此宽松政策的副作用暂时不大。从这个角度考虑，这次对中国股市的影响会好于去年10月初美联储QE3的影响，至少中国央行和其他央行的政策方向是一致性的。因此，短期内中国股市有望得到强劲提振，并藉此再度展开反弹。

短期关注点：有色金属、电力、新能源、生物医药等。

股指期货动态

● 周三，股指期货成交22.5万手，增1.7万手，增幅8.3%；总持仓42313手，减2658手，增幅-5.9%。多头主力（前二十名会员）持仓24105手，减2187手，减幅-8.3%；空头主力（前二十名会员）持仓29225手，减3157手，增幅-9.8%。主力（前二十名会员）净空5120手，减970手，增幅15.9%。

点评：期指单边下挫，IF1112收跌3.06%，净空下降，空头主力获利平仓。美国联储等六大央行同意将美元流动性互换成本下调50个基点；国内，央行下调存准率50个基点，政策现宽松迹象。整体来看，内外均传利好，但欧债危机解决方案未见明朗，国内PMI数据或低于枯荣分界线。我们认为，短期内期指将向上反弹修复，但中期趋势依然不够明朗。今日建议：2600点以下，IF1112短多参与。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	12045.68	4.24
纳斯达克	2620.34	4.17
金融时报100	5505.42	3.16
东京日经	8640.86	2.45
上证综指	2333.41	-3.27
深证成指	9693.39	-3.19
沪深300	2521.52	-3.34
恒生指数	17989.35	-1.46
大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1746.38	1.79
NYMEX原油	100.55	0.19
LME铜	7868.25	5.64
LME铝	2106	5.30
LME锌	2063.5	6.59
CBOT大豆	1134	0.80
CBOT玉米	600.5	0.42
CBOT小麦	597.5	0.50
国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	78.33	-0.01
欧元兑美元	1.3448	0.02
英镑兑美元	1.5701	-0.01
股指期货	最新价	涨跌%
IF1112	2528	-3.06
IF1201	2535.8	-3.01
IF1203	2548	-3.04
IF1206	2563	-3.13

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	3.43%	0.010
7日回购	3.97%	0.350
14日回购	4.41%	-0.370
21日回购	4.85%	0.220
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	3.43%	0.005
SHIBOR1 周	3.96%	0.090
SHIBOR2 周	4.37%	-0.070
SHIBOR1 月	4.80%	-0.068
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	-
1年央票到期	10	2.3437
本周投放	本周回笼	净投放
20	260	-240
上周投放	上周回笼	净投放
530	310	220

数据来源：中邮证券研发部、Wind

宏观经济热点

● 六大央行联手救市 美国联邦储备委员会、加拿大央行、英国央行、日本央行、欧洲央行及瑞士央行六大央行宣布协同采取行动支持全球金融系统，同意将现有的临时美元流动性互换安排的成本下调 50 个基点。

● 央行存准率下调或银行释放存款准备金 4000 亿

央行网站晚上 7 点公告称，从 2011 年 12 月 5 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，下调后，大型银行存款准备金率将为 21%，中小金融机构的存款准备金率为 17.5%。这是 2009 年以来首次下调存款准备金率。

此次下调准备金将直接改变目前货币市场资金紧张的局面。同时央行与欧美央行同时放松流动性，很有可能预示这今天公布的 PMI 指数较差以及本月外汇流出情况较为严重。

● 美国 11 月 ADP 就业人数增加 20.6 万人超预期 国民间就业服务机构 ADP Employer Services 周三发布的报告显示，美国 11 月企业就业人数增幅超出市场预期，缓解了美国就业市场连续第三年停滞的担忧。

● 德国 11 月失业人数降 2 万人好于市场预期 德国联邦劳工局 11 月 30 日发布报告称，11 月份德国调整后失业率为 6.9%。当月德国失业人数减少 2 万人，至 291 万人，降幅好于市场此前预期。调查显示，市场预期 11 月份德国失业人数减少 5000 人。

● 欧元区 11 月通胀率同比上升 3% 创 3 年来最大同比升幅 欧盟统计局 Eurostat 11 月 30 日公布初步数据显示，欧元区 17 国 11 月消费者物价指数 (CPI) 同比上升 3.0%，与 9 月和 10 月持平，创 2008 年 10 月以来最大同比升幅。

● 意大利正与 IMF 就资金援助进行谈判 意大利已与国际货币基金组织 (IMF) 就资金援助进行了初步的高级谈判。该人士称，目前谈判涉及的援助金额约为 4000 亿欧元，但意大利并未提出正式请求。

□

固定收益

● 昨日，债市主要指数小幅上涨，中债总净价指数上涨 0.07%，其中国债指数上涨 0.10%；金融债指数上涨 0.05%。成交量来看，总成交金额为 7746.44 亿元，较上日回落 2.48%；其中，现券交易成交金额为 2687.17 亿元，较上日放大 2.52%；回购交易成交金额为 5059.26 亿元，较上日回落 4.94%。

昨日，央票继续小幅上行，幅度为 2bp 左右，政策性金融债、国债收益率短端小幅下行。信用品种，中短期票据继续小幅反弹，企业债收益率保持稳定。

由于近期资金面比较紧张，导致债券市场近期的回调。但昨晚央行公布从 2011 年 12 月 5 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，大型银行存款准备金率将为 21%，中小金融机构的存款准备金率为 17.5%。准备金率下调超出市场此前明年 1 季度调整的预期，预计将释放银行存款准备金 4000 亿元左右，资金面将大幅缓解。预计 11 月宏观数据继续下行，加之对未来资金面缓解的预期，现券收益率有望扭转近期反弹的走势，延续下行趋势。

行业点评

有色金属：

● 科力远 (600478)：放弃收购鸿源稀土

鉴于近期稀土价格波动较大，未来稀土价格走势不明，本次重大资产购买参与各方就标的资产未来盈利水平无法做出准确预测，对标的资产估值的具体金额无法做出准确判断，由于实施本次重大资产购买时机尚不成熟，收购鸿源稀土 100% 股权最终以失败告终。

● 海水淡化“十二五”规划通过评审

国家发改委环资司日前组织召开《“十二五”海水淡化产业发展规划》评审会，根据《规划》，中国海水淡化产能有望从今年的 66 万吨/天提升到 2015 年的 200 万吨/天以上。目前我国应用最广的是膜法，其次是低温多效法，二者各有所长。国家对海水淡化产业的扶持将带动相关海水淡化设备的发展，建议关注海亮股份和双良节能。

重点报告推荐

今日要闻

- 央行近三年首度下调存款准备金率。(证券时报)
- 证监会称国际板走流程传言不实。(证券时报)
- 郭树清：推动深圳科技型中小企业与资本市场对接。(证券时报)
- 全国销售电价今起每度上涨约 3 分钱。(证券时报)
- 国务院整饬招投标 串通投标将遭严惩。(证券时报)
- 深圳地方政府债明日在深交所上市交易。(证券时报)
- 银行前 11 月债券承销额同比增四成。(证券时报)
- “十二五”民爆行业集中度将大幅提高。(上海证券报)
- 海水淡化发展规划通过评审。(上海证券报)
- 绿城酝酿启动降价通道部分项目 8 折促销。(上海证券报)
- 标普批量下调评级 全球银行股应声下挫。(上海证券报)
- 标准银行集团：明年黄金或上 2000 美元。(上海证券报)
- 联想乐 Phone S2 亮相 中文语音挑战苹果 iPhone4S。(上海证券报)
- 全球六大央行再次联手注入流动性。(中国证券报)

- 11月CPI涨幅或创今年以来新低。(中国证券报)
- 发改委:建立完善生态补偿机制意见即将上报。(中国证券报)
- 国土部:部分矿种储量明显增长。(中国证券报)
- 国资委强调央企摸清境外资产家底。(中国证券报)
- 廖晓军:今年中央地方财政均会超收。(中国证券报)
- 美国私营部门11月新增就业创近一年最大增幅。(中国证券报)
- 夏斌:不要幻想放松房地产调控。(中国证券报)

今日上市

股票

- 300259 新天科技 上市日(一般法人获配)

债券

- 11中远MTN1 1182359.IB 银行间债券;
- 11常州SMECN11003 051102005.IB 银行间债券;
- 11大国际CP002 041158018.IB 银行间债券;
- 11华电MTN1 1182360.IB 银行间债券;
- 11正泰CP002 041152013.IB 银行间债券;

近期研报一览

- 2011-11-28 中邮证券债券研究周报:资金面仍将偏紧 市场走势继续盘整
- 2011-11-28 铝业龙头 深加工项目值得期待——云南铝业(002428)研究报告
- 2011-11-22 产能大幅扩张 资产注入可期——铜陵有色(000630)研究报告
- 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

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。