

**联系人**

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

# 晨会纪要

**今日必读**

● 美国就业等经济数据显示经济缓慢复苏，欧债解决方案开始成型，并且也逐渐达成共识，本周欧洲央行将议息，预计将有降息可能，有望给国际股市带来利好影响；今天是存款准备金率正式下调的日子，市场上的资金面进一步宽松，A股本周有望继续反弹。

上周五A股大幅回落，市场资金进入市场相对货币政策有滞后期。存准率今日正式下调，将有4000亿元增量资金，预期本周欧盟峰会后降息，将对资本市场形成利好支持。估计A股市场有望震荡中反弹。

现在股市面临比之前更复杂的情况，之前国内经济增速、货币政策和信贷管制以及企业盈利增速预期都将市场方向指向下方，但现在政策出现了拐点并对经济基本面和市场估值形成对冲，意味着原先方向一致向下的因素开始角力。在这种局势下，之前看跌市场的逻辑已经变化，却并不意味着市场方向的转变，只能说现在市场转向的可能性出现，至于会不会成为现实，需要看政策调控的力度和节奏能否刺激中国经济增长动力和成功对冲外需回落风险，另外也要看货币政策能否抵抗资金外流影响。

短期关注点：新材料、环保、建材、白酒、新能源、旅游等。

**股指期货动态**

● 周五，股指期货成交26万手，减5.7万手，增幅-17.9%；总持仓41148手，减1230手，增幅-2.9%。多头主力（前二十名会员）持仓23234手，减396手，增幅-1.68%；空头主力（前二十名会员）持仓27867手，减1023手，增幅-3.5%。主力（前二十名会员）净空4633手，减627手，增幅-11.9%。

点评：期指低开震荡，IF1112收跌-0.87%，净空显著减少。国际上，欧债危机解决机制仍不明确；国内，存准率下调生效，资金面相对宽松。我们认为，期指或将呈现出小幅反弹的态势。今日建议：2600以下，IF1112短多参与。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	12019.42	-0.01
纳斯达克	2626.93	0.03
金融时报 100	5552.29	1.15
东京日经	8643.75	0.54
上证综指	2360.66	-1.10
深证成指	9808.23	-1.11
沪深 300	2557.31	-1.02
恒生指数	19040.39	0.20
大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1746.75	0.11
NYMEX 原油	101.45	0.09
LME 铜	7892.25	1.13
LME 铝	2128.5	-0.07
LME 锌	2045.25	0.60
CBOT 大豆	1134	0.80
CBOT 玉米	600.5	0.42
CBOT 小麦	612.25	1.70
国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	78.56	0.05
欧元兑美元	1.3415	-0.04
英镑兑美元	1.5614	-0.06
股指期货	最新价	涨跌%
IF1112	2564.8	-0.87
IF1201	2571.4	-0.89
IF1203	2585.4	-0.95
IF1206	2605.2	-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	3.00%	0.060
7日回购	3.70%	0.500
14日回购	3.50%	-0.710
21日回购	4.00%	-0.300
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.97%	-0.002
SHIBOR1周	3.64%	-0.082
SHIBOR2周	3.55%	-0.148
SHIBOR1月	4.61%	-0.020
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
350	-	-
上周投放	上周回笼	净投放
20	260	-240

数据来源：中邮证券研发部、Wind

### 宏观经济热点

#### ● 美国 11 月非农就业增加 12.0 万人，失业率创新低

美国劳工部周五(12月2日)公布的数据显示,美国11月季调后非农就业人数增加12.0万人,预期增加12.2万;11月季调后失业率为8.6%,降至2009年3月以来最低水平,此前市场预期为9.0%,前值为9.0%。

新增就业方面,美国11月私营部门就业人数增加14.0万人;政府部门就业人数减少2.0万人。

分行业看,零售业就业人数增加5.0万人,休闲和饭店行业增加2.2万人,商业和专业服务增加3.3万人,医疗保健行业增加1.7万人,制造业就业人数增加0.2万人。

数据还显示,美国11月平均每小时工资月率下滑0.1%,预期增加0.2%;平均每周工时为34.3小时,符合预期和前值。

点评:美国三季度经济好转,对就业市场做出了积极贡献,但经济仅以温和速度增长,仍有下行的风险,失业率能否持久改善尚待观察。

#### ● 日本三季度受企业资本支出大幅下降拖累

日本财务省周五(12月2日)公布的数据显示,第三季度企业资本支出年率下降9.8%,为连续第二个季度下降,降幅超出预期的4.8%,此前二季度为下降7.8%。

点评:虽然新兴经济体仍保持较快增长,对日本企业资本支出起到一定支撑作用,但日元升值和全球经济前景羸弱的影响,使得日本经济震后复苏的步伐明显放慢。



## 固定收益

● 上周，债市主要指数明显上涨。中债总净价(总值)指数上涨 0.81%；其中，中债国债总净价(总值)指数上涨 0.99%；中债企业债总净价(总值)指数上涨 0.82%；中债金融债券总净价(总值)指数上涨 0.75%。成交量来看，总成交金额为 7226 亿元，较上周回落 4.03%。其中，现券交易成交金额为 2390 亿元，较上周回落 6.54%；回购交易成交金额为 4836 亿元，较上周回落 2.75%。

上周，央票收益率明显回落，幅度为 13bp 左右，国债收益率短端下行明显，幅度在 18 bp，政策性金融债收益率中短端下行 20bp 左右。信用品种，高评级信用债下行幅度较大，AAA 中短期票据及企业债收益率整体下行 20bp 以上。A 品种下行幅度也在 10bp 以上。

上周收益率大幅下行主要受周三下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点的影响。由于下调存准率的时点超出市场预期，并且本次准备金下调也区别于市场此前差异化调整的预期，而采用全面下调，预计未来仍有较大的下调空间。本次下调使得现券收益率扭转近期回调走势，恢复下行的趋势。上周中国物流与采购联合会公布 11 月 PMI 为 49%，加之市场预期 11 月 CPI 将明显回落，在通胀水平及经济增长回落，资金面流动性全面改善的情况下，现券收益率曲线有望继续下行。

## 行业点评

## 重点报告推荐

## 今日要闻

- 证监会五措施构建资本市场诚信体系。(证券时报)
- 姜洋：逐步扩大期货业对外开放水平。(证券时报)
- 王岐山：加快外贸转型升级。(证券时报)
- 周明调任中登公司总经理。(证券时报)
- 多家机构预测 11 月 CPI 将显著回落。(证券时报)
- 失业率骤降 美股创近三年来最大周涨幅。(证券时报)
- 周道炯：防止金融衍生品过度开发。(证券时报)
- 11 月非制造业 PMI 跌破枯荣线。(上海证券报)
- 上交所将坚持以诚信为导向的市场法制建设。(上海证券报)
- 央行调查统计司：房价拐点初现端倪。(上海证券报)
- 两融标的证券今起扩容。(中国证券报)
- 城市生活垃圾无害化处理设施建设规划已实施。(中国证券报)
- 上周理财产品“量跌价升”。(中国证券报)

## 今日上市

### 股票

- 002634 棒杰股份 上市日(公众部分)
- 002639 雪人股份 上市日(公众部分)

### 债券

- 11 深圳债 01 130074.SH(上海), 109075.SZ(深圳), 1164001.IB(银行间债券)
- 11 东方财信债 1180171.IB(银行间债券)
- 11 超导 CP001 041158019.IB(银行间债券)
- 11 萧国资债 q11112111.SH(上海), 1180169.IB(银

行间债券)

- 11 滨海建投债 01 1180167. IB(银行间债券)
- 11 滨海建投债 02 1180168. IB(银行间债券)
- 11 深圳债 02 109076. SZ(深圳), 130075. SH(上海), 1164002. IB(银行间债券)
- 11 新光债 q11112208. SH(上海), 1180170. IB(银行间债券)
- 11 东方 CP003 041162013. IB(银行间债券)
- 11 宇通 MTN1 1182362. IB(银行间债券)
- 11 宜昌城投债 1180162. IB(银行间债券)

### 近期研报一览

- 2011-12-01 央行下调准备金率点评：货币政策宽松预期形成 债市上扬趋势明朗
- 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

## 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。