

联系人

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

晨会纪要

今日必读

● 美国公布的经济数据仍然比较好，初请失业金人数仍然低于40万人；12月芝加哥PMI指数环比下降0.1%，好于预期；二手房签约指数环比增长7.3%，美股上涨。欧洲方面意大利国债拍卖消息好坏参半，好的是拍卖成功，坏的是接近7%的高利率是不可持续的，欧股疲软但受美股影响有所上涨。国内三个月央票待发，显示年底前市场资金还是偏紧张，但是近期存在降低存准率的可能。今日公布新的外商投资待发目录，力挺新兴产业，放松对金融租赁和医疗机构的投资限制，预计将给A股市场投资带来一定利好。有基金公司开始拒绝IPO，预示IPO市场开始出现转冷迹象，IPO融资的限制有助于恢复二级市场的信心。今日是最后一个交易日，预计市场交易平淡，股市应有小幅反弹。

2011年A股最后交易日，市场基本面偏暖，3月期央票待发，美国经济数据利好欧美股市上涨。预计A股市场短期资金压力趋缓，市场有望震荡中逐渐好转。

短期关注点：航天、交通工具、林业、农业种子、农机等

股指期货动态

● 周四，股指期货成交27.3万手，减4.6万手，增幅-14.3%；总持仓5.3万手，减1376手，增幅-2.5%；多头主力（前二十名会员）持仓28975手，减727手，增幅-2.6%；空头主力（前二十名会员）持仓36455手，减1014手，增幅-2.7%。主力（前二十名会员）净空7480手，增287手，增幅-3.7%。点评：期指小幅波动，IF1201收平，净空小幅回落。美国PMI数值好于预期，意大利长债成功发售，欧洲央行亦从二级市场购入意大利国债，欧美股市普遍上扬。国内，3个月期央票待发，存准率下调预期增强。我们认为，短期内股指期货或将宽幅震荡。今日建议：[2300,2400]之间IF1201高抛低吸，轻仓操作。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	12287.04	1.12
纳斯达克	2613.74	0.92
金融时报100	5566.77	0.32
东京日经	8416.27	0.21
上证综指	2173.56	0.16
深证成指	8781.32	0.48
沪深300	2311.36	0.15
恒生指数	18397.92	0.00
大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1555.43	-2.37
NYMEX原油	99.78	0.13
LME铜	7428	0.41
LME铝	1986.5	-0.13
LME锌	1830.5	1.02
CBOT大豆	1188	0.04
CBOT玉米	636.75	-0.20
CBOT小麦	643	-0.35
国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	80.41	0.06
欧元兑美元	1.2948	-0.09
英镑兑美元	1.5411	-0.03
股指期货	最新价	涨跌%
IF1201	2322	0.09
IF1202	2333	0.04
IF1203	2348.8	0.07
IF1206	2369.4	0.08

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	3.42%	0.000
7日回购	5.49%	0.490
14日回购	5.68%	0.080
21日回购	5.85%	0.050
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	3.42%	-0.001
SHIBOR1周	5.42%	0.146
SHIBOR2周	5.59%	-0.011
SHIBOR1月	5.85%	0.000
央行公开市场操作 (亿元)		
本日操作	金额	利率%
3个月央票到期	20.00	3.1618
本周投放	本周回笼	净投放
130	40	-90
上周投放	上周回笼	净投放
170	270	-100

数据来源：中邮证券研发部、Wind

宏观经济热点

● 发改委：发布新的外商投资产业指导目录

中国国家发改委周四(12月29日)于官方网站发布新的《外商投资产业指导目录》，将整车制造、多晶硅、煤化工等条目从鼓励类外商投资产业目录中删除。新《目录》增加了鼓励类条目，其中增加了新能源汽车关键零部件、基于IPv6的下一代互联网系统设备、纺织、化工、机械制造、废旧电器电子产品、机电设备以及电池回收处理等领域新产品、新技术条目。

新《目录》减少了限制类和禁止类条目。同时，取消新能源发电设备等部门领域对外资的股比限制。

新《目录》将允许外商投资医疗机构、金融租赁公司，此前为限制类。新《目录》中删除的部分鼓励类条目，将根据促进中西部地区承接产业转移、发展中西部地区特色优势产业等原则，在修订《中西部地区外商投资优势产业目录》时予以考虑。

点评：新《目录》的修订，体现了国家进一步扩大对外开放的政策，调整优化经济结构，引导外资投向调整，鼓励外商投资高端制造业、战略性新兴产业、现代服务业，促进区域协调发展。

● 美国11月NAR成屋签约销售环比增长7.3%，增至19个月来最高

美国全国地产经纪商协会(NAR)周四(12月29日)公布，11月份成屋签约销售指数较上月增长7.3%，至100.1，为2010年4月以来的最高水平，也好于预期的增长0.5%。当月全美四个地区成屋销量尽皆增长。

与2010年同期相比，11月份NAR成屋签约销售指数增长5.9%。

此前NAR上周(12月21日)公布，美国11月份成屋销量环比增长4%，折合成成年率为442万套，增幅高于预期的2%。10月成屋销量环比增长1.4%，折合成成年率为497万套。

点评：11月份美国成屋购买合同数量增至19个月以来的最高水平，表明成屋销售情况继续改善，预示楼市可能迎来复苏。

● 美国当周初请失业金人数为38.1万人，连续第四周低于40万

美国劳工部周四(12月29日)公布数据显示，美国12月24日当周初请失业金人数增加1.5万人，至38.1万，预期为37.5万，前值由36.4万修正为36.6万。该数据连续第四周位于40万人的关口下方。

同时，12月24日当周初请失业金人数四周均值减少0.575万人，至37.5万，为2008年6月7日当周以来最低水平，前值由38.025万修正为38.075万。

截至12月17日当周，美国续请失业金人数增加3.4万人，至360.1万人，预期为355.5万，前值由354.6万修正为356.7万。

点评：虽然12月24日当周美国初请失业金人数较此前一周增加，但仍远低于40万人的关口，表明美国就业市场正在企稳。

- 美国 12 月份芝加哥 PMI 好于预期，堪萨斯制造业指数下降

ISM 芝加哥分会周四公布，12 月份芝加哥采购经理人指数 (PMI) 仅小幅降至 62.5，好于预期的 61，该指数 11 月份触及七个月高点 62.6。

当月新订单指数 68，前值为 70.2；就业指数从 11 月份的 56.9 升至 58.6。该指数 10 月份触及六个月高点 62.3。

此外；当日堪萨斯城联储公布的报告显示，12 月份其辖区制造业综合指数从 11 月份的 4 降至 -4，这是该指数 2009 年 12 月份以来首次变为负值。其中新订单指数从 11 月份的 -4 降至 -6，生产指数从 11 月份的 0 降至 -8，发货指数也从 11 月份的 0 降至 -7。

点评：芝加哥和堪萨斯制造业指数略有下降，表明该地区制造业略有收缩，未来美国经济增长或将走弱。

- 德国 12 月 CPI 初值同比上涨 2.1%，创 3 月以来最低

德国联邦统计局周四 (12 月 29 日) 公布数据显示，德国 12 月消费者物价指数 (CPI) 初值较同比上涨 2.1%，涨幅创 3 月以来最低。此前预期上升 2.2%，前值上升 2.4%；CPI 初值月率上升 0.7%，升幅基本符合预期，此前预期升 0.8%，前值月率持平。

德国 12 月调和消费者物价指数 (HICP) 初值年率上升 2.4%，此前预期年升 2.5%，前值年升 2.8%；HICP 初值月率上升 0.8%，符合预期，前值月率持平。

点评：全球经济不断弱化使得能源等大宗产品价格涨幅放缓，德国 CPI 也呈下降趋势。

固定收益

- 昨日，债市主要指数除短融指数外均小幅上扬，中债总净价指数上涨 0.06%，国债指数上涨最多，达 0.07%，显示昨日由于国际大宗商品市场暴跌，市场避险情绪有所上升。从期限来看，中债长期债券净价指数涨幅高于短期债券净价指数。

从国债收益率曲线上来看，其短段有小幅上升，但整体均有一定下降，依然维持波动性行情。资金面方面昨日货币市场利率继续上涨，但涨幅速度有所下降。

今日财政存款投放力度将进一步提升，这有望缓解流动性趋紧的情况。考虑到春节前现金需求量较大，但 1 月整体到期资金量仅为 1260 亿，其中一部分还将被补缴的保证金准备金对冲，资金压力整体趋紧，降低准备金率的概率较大，提请投资者关注。另外今日将公布汇丰 PMI 指数，国内经济进一步下滑的趋势若得到确认，将利好债市。

行业点评

重点报告推荐

今日要闻

- 两部委发布新外商投资产业指导目录。(证券时报)
- 我国将大力推动卫星应用产业发展。(证券时报)
- 社保基金今年总收入将达 2.35 万亿。(证券时报)
- 我国债务融资工具存量规模首破 3 万亿元。(证券时报)
- 三银行称用户信息遭泄露传言严重失实。(证券时报)
- 我国将建设十大领域资源利用示范工程。(证券时报)
- 裕兴薄膜等 4 家公司创业板首发下周上会。(证券时报)
- 上海汽车整体上市收官今年整车销量突破 400 万辆。(证券时报)

- SOHO 中国 40 亿购上海外滩地王 50%权益。(证券时报)
- 超七成个股今年跑输上证综指。(证券时报)
- 不足 80% 今年 IPO 过会率创四年新低。(中国证券报)
- 能源消费“紧箍” 修正增长模式。(中国证券报)
- 把握三个要素识别内幕交易。(中国证券报)
- 首批 RQFII 基金产品获批。(中国证券报)
- 全球主要市场圣诞销售比去年逊色。(中国证券报)
- 暂停 IPO 询价 首家基金对新股发行“亮黄灯”。(上海证券报)
- 12 月 QFII 骤然加速扩容。(上海证券报)
- 国资委：打造百家品牌协会。(上海证券报)
- 财政部强化资产评估机构监管。(上海证券报)
- 我国最大整装煤田勘查区首次挂牌出让探矿权。(上海证券报)
- 交行金研中心：12 月 CPI 同比涨幅或降至 4%。(上海证券报)
- 林业产业系列规划明年将陆续编制出台。(上海证券报)

今日上市

股票

债券

- 11 京热电 CP001 041151014. IB(银行间债券)
- 11 淮南矿 MTN1 1182406. IB(银行间债券)
- 11 文传媒 CP001 041158025. IB(银行间债券)
- 11 统众 CP001 041154019. IB(银行间债券)
- 11 华联 CP001 041169008. IB(银行间债券)
- 11 厦港务 MTN1 1182404. IB(银行间债券)
- 11 粤电 MTN2 1182405. IB(银行间债券)
- 11 京国资 01 1180193. IB(银行间债券)
- 11 京国资 02 1180194. IB(银行间债券)

近期研报一览

- 2011-12-23 自下选模式 自上看景气-农业 2012 年投资策略
- 2011-12-20 2012 年债券投资策略：把握上半年的交易机会与配置时点
- 2011-12-19 明年上半年行业有望迎来拐点——2012 年电子元器件行业策略报告
- 2011-12-14 持续&拐点 把握双主线-食品饮料 2012 年投资策略
- 2011-12-12 股指期货一周投资策略：内外环境齐吹暖风，期指或现宽幅震荡 金融工程研究 0
- 2011-12-12 通胀无忧，经济保增长——2012 年宏观报告 宏
- 2011-12-12 中邮证券 A 股投资策略周报 12. 12
- 2011-12-12 经济和通胀继续下行——11 月份宏观数据点评

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。