

## 晨会纪要

参加人员：张可、张晓、李剑锋、文育高、王亨、关业文、孟洁、刘喆、王斌、彭健、谢雯婷、许红、段斌、冯凯、李思函、朱会振、杨晓天、李宜泽、石学刚、吕品

记录人：李思函

会议内容：

### 一、指数回顾 杨晓天

上证综指 2266.38 点，跌 31.99 点或 1.39%；深证成指 9115.27 点，跌 148.82 点或 1.61%；恒生指数 19686.92 点，涨 59.17 点或 0.30%；道指 12578.95，涨 96.88 点或 0.78%；美元 80.51 点，跌 0.60 点或 0.74%；原油 100.59 点，跌 0.12 点或 0.12%；黄金 1659.9 点，涨 4.3 点或 0.26%。

### 二、宏观策略 刘喆

国内：

1、2011 年我国进出口呈现四大特点。

2011 年我国外贸发展呈前高后低态势。据海关统计，2011 年全年进出口总值为 36420.6 亿美元，同比增长 22.5%，呈现四大特点：首先，一般贸易增长强劲，加工贸易比重下降明显。其次，对欧美日增长平稳，对新兴市场增长迅速。第三，东部地区出口放缓，中西部地区外贸增长强劲。第四，民营企业进出口快于整体，外资企业增速回落。今年一季度的外贸形势是比较严峻、复杂的。由于国家已经采取了稳定出口退税、稳定汇率、稳定加工贸易政策等一系列举措，并且加大了对出口企业，特别是中小企业的扶持和服务的力度，此外，在贸易便利化等方面也采取了一些新措施。因此，尽管我国一季度的外贸仍然会很困难，但相信无论出口还是进口，应该会继续保持平稳或者适度的增长。2011 年消费实际增幅放缓 扩消费需多管齐下 国家统计局日前发布的数据显示，2011 年全年我国社会消费品零售总额同比增长 17.1%，增幅回落 1.3 个百分点；扣除价格

**特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

因素实际增长 11.6%，比上年回落 3.2 个百分点。在加快经济发展方式转变、控制物价过快上涨的政策环境下，去年我国消费依然活跃，但增长势头不如上年，名义增速和实际增速双双回落。专分析认为，三大因素导致去年我国消费增长减速：一是政策“淡出”致汽车、住房相关消费降温。二是物价走高影响部分消费预期。三是食品安全和产品质量问题多发，也让消费者心存疑虑，缩减了消费开支。

## 2、QFII 额度扩容在即或将超过现有规模一倍以上。

获悉，监管层除了适当加快审批 QFII(合格境外机构投资者)机构资格的节奏之外，还将推动 QFII 总体额度上限的增加。目前 QFII 机制的审批额度上限是 300 亿美元，新增的 QFII 额度有望在此基础上再上一个很大的台阶。分析认为，QFII 额度增加的最直接效果是增加境内资本市场，包括股票市场和债券市场的资金来源；其次也意味着国内资本市场开放程度的提升。从长期来看，它更是资本项目管制逐步放松的步骤，并将最终促进人民币国际化的进程以及货币和利率等一系列相关的金融改革。

## 国际：

### 1、欧盟拟从 7 月开始禁运伊朗石油之前将设缓冲期。

欧盟外交官透露，欧洲政府对伊朗石油禁运将达成一致，各国拟从今年 7 月开始禁止进口伊朗石油，这将给各大公司足够时间寻找替代石油来源。据悉，欧盟中一些国家希望在三个月内达成对伊朗石油禁运的协议，而几个严重依赖伊朗石油进口的国家，如希腊、意大利和西班牙则希望将时间延长至一年。数据显示，欧盟国家每天从伊朗进口 45 万桶石油。沙特阿拉伯政府表示，如果美国与欧盟对伊朗实施新制裁，禁止伊朗出口原油，沙特的原油供应能足以应付全球需求。不过，伊朗对此表示愤怒。14 日，伊朗驻石油输出国组织代表哈提比警告说，补偿性增加原油产量是一种“不友善的行为”。“如果波斯湾地区产油国同意弥补伊朗遭西方石油禁运后出现的世界原油供应缺口，它们将为相关后果负责。”

### 2、全球经济疲弱预期拖累 BDI 指数跳水。

由于今年世界三大经济体的经济增长预期不振，海运市场需求料将继续低迷。

**特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

1月16日，波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数(BDI)跌至11个月来新低的1013点。分析认为BDI指数疲软的主因归结于运力的盲目和无序扩张。在前几年市场一片繁荣的情况下，部分货主及船东以超越市场需求量的速度大规模新造运力，这两年正是这些运力释放的高峰期。2011年干散货运力增长约14%，而干散货海运贸易量只有6%的增长。2012年将是船舶运力交付的高峰，预计于2007年、2008年金融危机前所下的部分船舶订单将于2012年集中交付。根据前几年签订的新船订单情况，还有2.5亿吨订单将在明后年相继完成，运力增长惊人。这段时间很多船公司都处于低于成本价的亏本运营状态，航运市场已经开始新一轮的洗牌，运力再次达到平衡会是在2014年后。

### 3、中国去年前11月减持美债275亿 稳居最大债主地位。

美国财政部公布数据显示，2011年11月中国对美国国债仍然维持“减持”状态，当月共减持15亿美元美国国债，共计持有美债1.1326万亿美元，中国仍稳居美债最大债主地位。在2011年，中国多次增、减持美债，变换头寸。总的来看，在增、减持的波动中，2011年1~11月中国对美债的净持量呈下降趋势，减幅为275亿美元。目前，虽然2011年12月中国持有美债数据还不得而知，但整个2011年中国对美债的思路清晰可见，也就是——“减持”。不过，央行数据显示，2011年底中国持有外汇储备3.181万亿美元，同比增加3340亿美元。这一增一减之间，似乎显示出央行一年来追求“多元化”外汇储备的努力，效果显著。分析认为，数据能在一定程度体现出我国外汇储备管理中，减少美国国债持有的倾向。但美国财政部公布的各国持有美债情况，不仅包括政府持有数量，也包括企业、居民持有数量，所以减持的美债中，有多少真正属于国家减持，多少属于企业、居民减持并不得而知。

## 三、市场策略 王 亨

周三沪深两市股指未能延续反弹走势，呈现震荡回落格局！从多空博弈格局来看，近期反复强调的创业板再次成为空方发难的对象，创业板指再创621.67点新低，板块个股呈现大面积跌停，对投资者信心造成重创，新股发行改革、退市制度的负面冲击仍在消化当中，价值回归成为无法逃避的现实，投资者仍需谨慎对待。短期来看：低估值水平、流动性改善预期对市场形成支撑，但临近假日，

**特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

考虑到国内外仍有诸多不确定因素，市场资金参与积极性将有所降低，短期股指将围绕 2250 点震荡，企业盈利增速下滑趋势未有明显改观前，政策依然是主导市场走势的最核心因素，仍需控制仓位，稳健操作！

#### 四、行业动态

##### （一）商业零售行业

谢雯婷

永辉超市发布业绩预增公告，预计 2011 年全年归属于母公司所有者的净利润比上年同期增长 50% 以上。

**点评：**预增原因是：1、门店内生性增长持续稳定；2、新开门店销售增长态势良好。公司 2011 年全年共新开门店 49 家，关闭 1 家，开业门店总数达到 204 家，较 2010 年净增 48 家。超市为薄利行业，只有规模才能产生利润。目前公司在全国诸多省份全面开花，但主要盈利区域仍是福建和重庆地区，若随着公司积极扩张，“永辉模式”能在全国范围内复制成功，则将厚积而薄发。公司估值短期仍然面临回调压力，短期建议观望，但鉴于未来较好的外延成长性，维持长期“推荐”。

#### 五、金融工程

##### （一）股指期货

石学刚

周三沪深 300 下跌 38.42 点，跌幅为 1.56%。期指小幅高开，冲高回落，结束强势上涨行情。截至收盘，主力合约 1202 报 2441.4 点，下跌 54.4 点，跌幅 2.18%，比现货指数升水 19.21 点，持仓增加 6073 手，报 36775 手。从成交量看，两市成交量小幅放大，和之前的极端走势相比，昨日的下跌属于正常调整。从消息面来看，地方养老金入市加速和 QFII 总体额度上限的增加等消息对市场尤其是资金面是利好，但是需要一个过程来实现，短期利好有限。而创业板暴跌和招商银行、中信银行发债 700 亿则直接打压场内做多热情。春节长假即将来临，市场将承受一定的抛压，后市震荡的可能性较大。期指方面，后市仍将反复，不易盲目追涨杀跌。

中金所前 20 位会员多空双方继续大幅加仓主力合约 1202，多方加仓 4167 手，空方加仓 6409 手。从持仓看，空方占据优势。

**特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

责任编辑：李思函

联系电话：0931-8784067

---

以上信息由华龙证券研究中心的研究员整理公布，报告版权属华龙证券有限责任公司及其研究中心所有。本报告对所提供的内容力求准确、完整和及时，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证。具体信息以上海证券交易所、深圳证券交易所及相关上市公司公告为准，所载信息仅供参考，使用前请核实，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

**特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。