

**联系人**

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

# 晨会纪要

**今日必读**

● 昨日美股下行，主要是中国 PMI 数据下行，同时美股获利回吐压力所致，但是美国初请失业金人数创 4 年新低，消费者信心增强，伯南克提强势美元与中国因素叠加影响大宗商品市场；欧股因为欧元区与中国的 PMI 指数均不佳，市场担心全球经济衰退所致。

A 股影响最大的是公布的 3 月汇丰 PMI 数值 48.1，低于 2 月 49.6 较大幅度，欧美股市和港股均受此影响；但是随着经济如预期中的下滑，市场对降息的预期也开始增强，我们的观点目前尚需观察能否降息；PMI 数据下行显示经济下滑幅度较大，但是真实情况还要等国内的经济数据的公布，基本面的下行将压制股指的反弹，我们维持股市在此震荡的判断。

本轮反弹以来的中国股市正处于政策放松预期和经济触底预期推动的第一阶段。这一阶段市场表现以估值修复为主，期间也有许多概念题材股活跃。目前这一阶段已经接近末期。随后市场需要等待经济触底的验证，如果经济触底回升，并带动企业盈利增长，股市有望进入更稳定的上升趋势。但如果经济触底预期落空，或低于市场预期，股市将继续维持目前的折腾。

重点关注：受经济周期影响较小的医药、酒类等消费类公司和产业规划和政策影响的煤炭股、新能源股，继续看好低估值的蓝筹股。

**股指期货动态**

● 周四，股指期货成交 31.8 万手，减 5.2 万手，增幅-14%；总持仓 61971 手，持平。多头主力（前二十名会员）持仓 34493 手，持平；空头主力（前二十名会员）持仓 41641 手，减 752 手，增幅-1.8%。主力（前二十名会员）净空 7148 手，减 474 手，增幅-6.2%。

点评：期指继续震荡调整，主力合约 IF1204 收跌 0.08%，净空小幅回落。数据上，3 月份欧元区综合采 PMI 初值从 2 月份的 49.3 降至 48.7；国内，3 月汇丰 PMI 预览指数从 49.6 下降至 48.1。PMI 下降表明国内及欧洲经济放缓迹象显著，利空消息共振影响下，欧美股市继续下行。综合来看，期指上攻 2700 点基础已逐渐弱化，流动性改善预期面临调整。短期内，期指或面临震荡下行的压力。今日建议：[2550, 2650] 区间内，IF1204 短期投机参与。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	13046.14	-0.60
纳斯达克	3063.32	-0.39
金融时报 100	5845.65	-0.79
东京日经	10027.26	-0.99
上证综指	2375.77	-0.10
深证成指	10038.95	-0.51
沪深 300	2583.75	-0.16
恒生指数	20901.56	0.00

大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1645.9	-0.27
NYMEX 原油	105.43	0.41
LME 铜	8314.75	-1.89
LME 铝	2175	-1.67
LME 锌	1994.5	-1.99
CBOT 大豆	1353	0.26
CBOT 玉米	647.75	0.50
CBOT 小麦	649	0.43

国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	79.65	-0.01
欧元兑美元	1.3204	0.05
英镑兑美元	1.5819	0.04

股指期货	最新价	涨跌%
IF1204	2596.4	-0.05
IF1205	2607.6	-0.08
IF1206	2618.6	-0.11
IF1209	2649	-0.12

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	2.70%	0.150
7日回购	3.18%	0.070
14日回购	3.76%	-0.010
21日回购	4.12%	0.300
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.70%	0.059
SHIBOR1周	3.17%	0.030
SHIBOR2周	3.76%	0.000
SHIBOR1月	4.40%	0.013
央行公开市场操作 (亿元)		
本日操作	金额	利率%
12月票据到期	500.00	3.1992
3月票据到期	10.00	3.1618
本周投放	本周回笼	净投放
510	700	-190
上周投放	上周回笼	净投放
290	860	-570

数据来源：中邮证券研发部、Wind

## 宏观经济热点

### ● 3月汇丰中国 PMI 跌至 48.1%

汇丰银行 22 日发布数据显示，3 月份汇丰中国制造业采购经理人指数 (PMI) 初值为 48.1%，比上月终值 49.6% 回落 1.5 个百分点，为连续第五个月处在 50% 的枯荣分水岭下方。

从分项指数来看，3 月份，新订单指数从 2 月份的 48.5% 降至 4 个月低点 46.1%，新出口订单指数虽从 2 月份的 47.5% 升至 48.7%，但仍低于 50% 的分水岭。

在连续回升三个月后，3 月份汇丰中国 PMI 再次掉头向下，并创下四个月低点。

点评：汇丰 PMI 数据显示不论国内需求还是外需都在继续走弱，经济增速可能进一步下滑，政策应加大宽松力度以稳增长。

### ● 美国 3 月 17 日当周初请失业金人数降至 34.8 万人，为 2008 年 2 月以来最低

美国劳工部 (DOL) 周四 (3 月 22 日) 公布的数据显示，美国 3 月 17 日当周初请失业金人数 34.8 万人，低于预期的 35.4 万人；3 月 17 日当周初请失业金人数四周均值 35.5 万人，前值修正后为 35.625 万人；3 月 10 日当周续请失业金人数 335.2 万人，预期 336.8 万人。美国 3 月 17 日当周初请失业金人数在 4 年来首次 35 万人，且为 2008 年 2 月以来的最低水平。

此外，美国 3 月 10 日当周初请失业金人数修正后为 35.3 万人，初值为 35.1 万人；3 月 3 日当周续请失业金人数修正后为 336.1 万人，初值为 334.3 万人。

点评：美国 4 年来初请失业金人数首次低于 35 万人，是劳工市场正在好转的又一个迹象，预计 3 月非农就业增加人数将继续扩大。

### ● 美国 2 月谘商会领先指标升至 95.5，连续第五个月上升

美国谘商会周四 (3 月 22 日) 公布的数据显示，美国 2 月谘商会领先指标月率上升 0.7%，升幅高于预期的 0.6%，前值修正为上升 0.2%，初值上升 0.4%；领先指标指数为 95.5，前值为 94.9。其中 10 个分类指标中有八个指标上升。升幅最大的是申请失业救济指标和利差指标，降幅最大的是消费者平均预期指标。

同时，美国 2 月谘商会同步指标上升 0.2%，前值上升 0.2%；同步指标指数为 104.0；滞后指标指数为 114.1，上升 0.2%，前值修正为上升 0.5%，初值上升 0.4%；。

点评：美国 2 月领先指标连续第五个月上升，暗示未来 6 个月美国经济将持续增长

### ● 欧元区 3 月 Markit 制造业 PMI 初值下降，1 月工业订单表现不及预期

Markit 周四 (3 月 22 日) 公布的数据显示，欧元区 3 月 Markit 制造业采购经理人指数 (PMI) 初值为 47.7，不及预期的 49.5，且低

于2月的49.0；Markit服务业PMI初值为48.7，低于预期的49.2，前值为48.8；当月衡量服务业及制造业综合表现的综合PMI为48.7，进一步陷入衰退，低于预期的49.2，前值为49.3。

当月德国3月Markit/BME制造业采PMI初值为48.1，创4个月新低，低于50的荣枯分界水平，且远不及预期的51.0，前值为50.2。其中，制造业新订单分项指标亦以年内最快速度下滑，自2月的48.1降至46.2；3月服务业PMI初值为51.8，不及预期的53.0，前值为52.8，亦创4个月新低；当月综合PMI为51.4，创3个月最低水平，但守稳50的荣枯分界线。

法国3月Markit/CDAF制造业PMI初值为47.6，远不及预期的50.3，创4个月新低，前值为50.0；服务业PMI初值为50.0，不及预期的50.6，处于萎缩的边缘；综合PMI为49.0，2月终值为50.2。

此外，当日欧盟公布的数据显示，欧元区1月工业订单月率下降2.3%，降幅超出预期的2.1%；年率下降3.3%，亦超预期的下滑3.0%；去年12月工业订单月率修正为上升3.5%，初值为走高1.9%；年率修正为下滑0.4%，初值走低1.7%。

点评：欧元区3月民间部门经济活动意外恶化，虽然服务业萎缩幅度较小，但是工厂活动大幅萎缩，欧元区第一季度或将确认进入衰退。

#### ● 英国2月零售销售下滑0.8%，月率降幅创去年5月以来最大

英国国家统计局(ONS)周四(3月22日)公布的数据显示，英国2月零售销售月率下滑0.8%，创2011年5月以来最大月率降幅，预期下滑0.4%，前值修正为上升0.3%，初值走高0.9%；2月零售销售年率上升1.0%，远不及预期的上升2.5%，前值修正为上升1.4%，初值走高2.0%。

2月零售销售的疲软表现主要是由于非食品商店销售降幅创下2010年1月来的最大，且纺织品、服装、鞋类以及家庭用品的销量亦出现下滑。

点评：英国零售销售不及预期显示消费者在支出方面维持谨慎态度，对英国经济复苏形成拖累。

### 固定收益

● 昨日债市主要指数涨跌互现，成交量明显回落。现券收益率，利率品种小幅波动，信用品种中AA-及A+品种曲线短端有一定程度下行。

本周央行逐步加大了公开市场回笼力度净回笼190亿元，资金面有所收紧。昨日财政部招标的六个月期国库现金定存中标利率6.8%较高，显示了季末中小银行对存款需求仍然较大。但考虑到下周公开市场有约1000亿到期资金注入市场，预计流动性不会特别紧张。

近期，国债、央票现券收益率持续回调主要是由于市场对未来CPI水平回升担忧以及前期经济面趋稳的体现，但是昨日公布的汇丰PMI数据表明中国经济表现依然不振，未来经济仍处于下行通道，市场避险情绪有所升温，国债、央票部分期限现券收益率出现小幅下行。但是5年期的国开固定利率债券中标在4.10%的高位，显示短期经济仍处于下行通道，但长期经济回暖较为确定，因此不排除引导长期利率品种回升。

### 行业点评

### 重点报告推荐

### 今日要闻

- 郭树清：上市公司不分红要说清原因。(证券时报)
- 健全新股发行制度 扩大房产税试点。(证券时报)
- 资本市场首个中长期人才发展规划出炉。(证券时报)
- 我国调整液晶显示板进口关税。(证券时报)
- 汇丰PMI初值再度走低 凸显中小企困境。(证券时报)

- 农行去年盈利 1220 亿增长 28.5%。(证券时报)
- 瞄准香港 内地银行逐鹿跨境财富管理市场。(证券时报)
- 中美反倾销贸易战加剧 相关上市公司受牵连。(证券时报)
- 今年健全新股发行和退市制度。(中国证券报)
- 各地保障房开工竣工情况将按月公开。(中国证券报)
- 美国二手房销售创五年最好开局。(中国证券报)
- 成品油定价机制新思路浮出水面。(上海证券报)
- 短期外债占比十个季度来首现回落。(上海证券报)
- 2012 年铜消费被普遍看淡。(上海证券报)

### 今日上市

股票

债券

- 12 萧山机场 CP001 041254012. IB(银行间债券)
- 12 卧龙电气 CP001 041253015. IB(银行间债券)
- 12 广弘 CP001 041255010. IB(银行间债券)
- 12 南高轮 CP001 041259018. IB(银行间债券)

### 近期研报一览

- 2012-03-12 中邮证券 A 股投资策略周报 03.12
- 2012-03-12 股指期货一周投资策略：外围市场暂时稳定，CPI 下降多单谨慎
- 2012-03-12 CPI 季节性回落，经济增长进一步放缓---1-2 月份宏观数据点评
- 2012-03-05 股指期货一周投资策略：欧债危机引信未除，PMI 回暖谨慎看多
- 2012-03-01 PMI 持续回升，经济回落趋势或放缓---2 月份制造业 PMI 点评
- 2012-02-27 股指期货一周投资策略：净空新低多头谨慎，期指或现宽幅震荡

## 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。