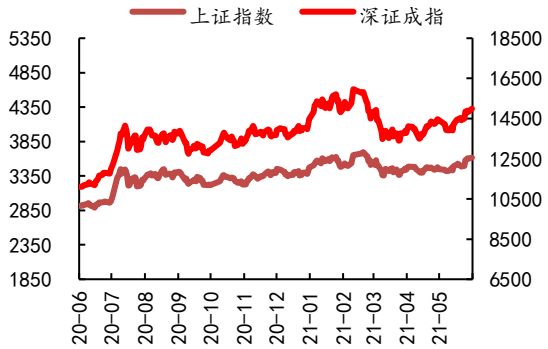
联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 登记编号： S1340511010001
Email：chengyimin@cnpsec.com
分析师：鲁春娥
SAC 登记编号： S1340515060001
Email： luchune@cnpsec.com
分析师：郭惊华
SAC 登记编号： S1340521050001
Email： guojinghua@cnpsec.com
研究助理：魏大朋
SAC 登记编号： S1340119070019
Email： weidapeng@cnpsec.com

股票市场	收盘价	涨跌%
恒生指数	28827.95	0.00
上证综指	3588.78	-0.07
深证成指	15038.88	-0.81
沪深 300	5229.66	0.11
东京日经	28707.04	-0.29

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2106	5155.60	-0.69
IF2107	5135.60	-0.80
IF2109	5122.20	-0.86
IF2112	5089.20	-0.99
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2109	100.04	-0.08
TF2112	99.72	-0.09

宏观研究

央行召开重磅会议 推动实际贷款利率进一步降低

6 月 28 日，据人民银行官网消息，人民银行货币政策委员会近日召开 2021 年第二季度例会，会议分析了国内外经济金融形势，并再次强调要灵活精准实施货币政策，处理好恢复经济与防范风险的关系，保持经济运行在合理区间。

外界通常会将上述会议看作是央行下阶段货币政策的“风向标”，并会通过比较本季度例会与上季度例会内容的差异来预测货币政策的变化。相较于一季度例会，本次会议在对国内外经济金融形势和货币政策表态方面并无明显变化，只有个别表述出现微调，主要为以下六方面：

一是在对国内经济金融形势分析方面，本次会议新增“有力实施宏观政策，国民经济总体延续稳定恢复态势”表述，相比之下，一季度例会只提出“经济运行持续恢复”。

二是由于二季度人民币兑美元汇率经历了一段急涨后回调的双向波动走势，本次会议未再提“人民币汇率总体稳定”，而是改为“人民币汇率预期平稳”。

三是本次会议对于外部形势的分析新增“防范外部冲击”的表述，以及对人民币汇率展望方面，新增“促进内外平衡”表态。

四是在货币政策表述方面，总体延续一季度例会表态，但新增“维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性”；并新增“调整存款利率自律上限确定方式”，近期市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，新的存款利率自律上限实施后，存款利率自律上限“有升有降”，总体看利于引导银行存款成本下降，支撑息差，缓解中小银行揽储压力。

五是新增“研究设立碳减排支持工具”表述，这与近期央行表态的促进绿色金融发展的政策安排相一致。

六是本次例会删除此前多次季度例会表态的“围绕创新链和产业链打造资金链，形成金融、科技和产业良性循环和三角互动”。

在针对下阶段的政策部署安排方面，货币政策并无大调整。会议表示，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性。健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系，优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式，继续释放贷款市场报价利率改革潜力，推动实际贷款利率进一步降低。

TF2203	99.45	-0.05
T2109	98.32	-0.12
T2112	97.92	-0.13
T2203	97.62	-0.10

银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.65	-0.50
7 日回购	2.00	-1.00
14 日回购	2.10	-0.90
21 日回购	2.10	-0.90
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	5.00	-0.44
SHIBOR1 周	2.19	-0.22
SHIBOR2 周	2.20	-0.77
SHIBOR1 月	2.41	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

预计央行会继续对流动性进行精准调节，熨平短期扰动因素，引导市场利率围绕央行政策利率波动，有效发挥政策利率的中枢作用。

行业研究

医药研究

Apple Watch 获批用于心电测试

6 月 25 日，国家药监局官网显示，苹果公司的移动心电图房颤提示软件获批上市。用户可以在 Apple Watch 的相关 App 上做心电图，可以检查出是否出现房颤，心律不齐等。早在 2014 年，苹果就推出了 Healthkit 移动医疗平台，可以整合 iPhone 或 iPad 上的健康应用收集的数据。华为在今年 5 月宣布，首款可测血压的智能手表已通过医疗器械注册检验，预计下半年上市。可穿戴医疗设备已成为另一个激烈的竞争领域，三星、谷歌、索尼、高通等企业都在重点发力可穿戴医疗市场，中国的九安医疗、歌尔声学、长信科技等企业也都相继推出了可穿戴医疗产品。

固收研究

- 央行公告，为维护半年末流动性平稳，2021 年 6 月 29 日人民银行以利率招标方式开展了 300 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 稳定在 1.91%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.67%；SKY_10Y 下行 1BP 至 3.09%。
- 昨日信用债曲线收益率小幅波动。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 1BP 至 2.62%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.42%，5 年期收益率下行 2BP 至 3.71%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 9.86%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.7950%，上行 23.70 个基点；1 个月 Shibor 报 2.4100%，上行 0.50 个基点。

策略研究

短期观点：大盘继续震荡走势，反弹力度较弱,但仍存在结构性机会。首先，回顾 2021 年 7 月 1 日行情，三大指数全部收跌，其中上证指数微跌 0.07%，深成指下跌 0.81%，创业板指下跌 0.63%。板块方面，房地产、银行、医药生物等行业涨幅靠前，国防军工、综合、汽车等行业跌幅靠前。化妆品、医药电商、白酒等概念火热，航空发动机、第三代半导体、通用航空等概念回落。资金方面，电子、非银金融、电气设备等行业流出靠前。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量基本持平。第二，从流动性方面看，近期流动性压力不大。适逢年中，短期 SHIBOR 利率有所上扬；中债国债收益率缓步回落；LPR 维持不变；基金申购情况持续降温；沪市和深市换手率处于均值附近的正常水平；两融余额五一节后持续回升；北向资金方面继续暂停交易。第三，从市场情绪指标看，近期情绪面一般。除去新股及 ST 的涨停数为 52，处于均值附近；触板数为 85，封板成功率 61.17%为平均水平。强势股中，20 日均线上方个股 1507 只，均线多头排列的个股 1208 只均处于中部位置。大盘调整期，热点持续性欠佳，市场情绪偏谨慎。第四，从市场估值来看，两市整体估值仍处在合理区间，下行风险可控。年后沪深 300 风险溢价已回升到 2 倍标准差下通道线内，中证 500 风险溢价在均值附近波动，风格上看中小盘性价比优于大盘。最后，行业方面投资建议：机械设备行业估值所处绝对位置和本行业历史位置均在低位，且属于符合经济复苏的周期性行业，可持续关注。化工、钢铁等周期板块估值相对较低，且 ROE 盈利一致性预期较高，近期表现再度强势，在半年报即将出炉之际或有持续表现。电子等科技板块估值处于历史低位，随着疫苗普及经济持续恢复， 5G 建设仍是今年的重要课题，国家对芯片、国产软件等科技产业将持续重点投入，相关板块参与性价比高。

昨日要闻

- 2021 年上半年收官日，芯片股霸屏涨幅榜，上证指数收涨 0.50%，报 3591.20 点；深证成指上涨 1.08%，创业板指大涨 2.08%，创 6 年新高；科创 50 指数涨 1.67%；万得全 A 涨 0.89%。香港特别行政区成立纪念日将至，沪、深股通暂停交易，两市量能仍保持高位，全日成交 9424.7 亿元。上半年，上证指数、深证成指、创业板指、科创 50 指数分别上涨 3.40%、4.78%、17.22%、14.01%；北向资金累计净流入 2236.61 亿元；十大牛股中，*ST 众泰成为涨停王，共走出 61 个涨停。
- 《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》提出，财政部在分配新增地方政府专项债务限额时，将财政部绩效评价结果及各地监管局抽查结果等作为分配调整因素。地方财政部门将绩效评价结果作为项目建设期专项债券额度以及运营期财政补助资金分配调整因素。
- 沪深交易所持续优化收费体系，支持基金市场发展，将自 7 月 19 日起下调基金交易经手费。其中，上交所基金交易经手费收费标准由按成交金额 0.0045%双边收取，下调至按成交金额 0.004%双边收取；深交所基金交易经手费收费标准由按成交金额 0.00487%双边收取下调至按成交金额 0.004%双边收取，基金大宗交易经手费收费标准按调整后标准费率 50%双边收取。

- 一批新规7月起正式实施。其中包括：“3亿市值退市”新规开始实施、涉企经营许可事项实施全覆盖清单管理、土地闲置费等划转至税务部门征收、重型柴油车国六排放标准全面实施、机动车尾气排放不达标需召回等。

- 美股涨跌不一，道指涨0.61%报34502.51点，标普500指数涨0.13%报4297.5点，纳指跌0.17%报14503.95点。高盛涨近2%，领涨道指。科技股多数下跌，Facebook跌超1%，奈飞跌近1%。AMD涨近5%。滴滴出行上市首日收涨1.43%。6月，美股涨跌不一，道指跌0.08%，标普500指数涨2.22%，纳指涨5.49%。二季度，道指涨4.61%，标普500指数涨8.17%，纳指涨9.49%，三大股指均连涨五个季度。上半年，道指涨12.73%，标普500指数涨14.41%，纳指涨12.54%。

- 欧股全线收跌，德国DAX指数跌1.02%报15531.04点，法国CAC40指数跌0.91%报6507.83点，英国富时100指数跌0.71%报7037.47点。6月，欧股集体上涨，德国DAX指数涨0.71%，法国CAC40指数涨0.94%，英国富时100指数涨0.21%。 二季度，欧股集体上涨，德国DAX指数涨3.48%，连涨五个季度；法国CAC40指数涨7.26%，英国富时100指数涨4.82%。 上半年，欧股集体上涨，德国DAX指数涨13.21%；法国CAC40指数涨17.23%，英国富时100指数涨8.93%。

- 亚太股市多数收涨。日经225指数跌0.07%，报28791.53点；韩国综合指数涨0.3%，报3296.68点；澳洲标普200指数涨0.16%，报7313点；新西兰NZX50指数涨0.11%，报12654.6点。

- COMEX黄金期货收涨0.4%报1770.6美元/盎司，月跌7.07%，上半年跌6.57%；COMEX白银期货收涨1.37%报26.255美元/盎司，月跌6.28%，二季度涨7.02%，上半年跌0.59%。美联储将加息预期提前，美元上涨，黄金创2016年以来最大单月跌幅。

- 国际油价集体上涨，美油8月合约收涨0.66%报73.46美元/桶，月涨10.77%，二季度涨24.17%，上半年涨51.4%，创2009年以来最大半年涨幅；布油9月合约涨0.53%报74.67美元/桶，月涨7.72%，二季度涨19.01%，上半年涨44.15%。美国原油库存减少及需求反弹提振油价。

- 伦敦基本金属多数下跌，LME铜涨0.49%报9380美元/吨，LME锌涨0.76%报2973美元/吨，LME镍跌0.67%报18235美元/吨，LME铝跌1.12%报2523美元/吨，LME锡跌0.91%报31070美元/吨，LME铅跌1.67%报2266.5美元/吨。6月，伦敦基本金属多数上涨，LME铜跌8.56%，LME锌跌2.84%，LME镍涨0.67%，LME铝涨1.61%，LME锡涨1.07%，LME铅涨3.33%。二季度，伦敦基本金属全线上涨，LME铜涨6.77%，LME锌涨5.48%，LME镍涨13.49%，LME铝涨14.06%，LME锡涨22.38%，LME铅涨14.79%。上半年，伦敦基本金属全线上涨，LME铜涨20.78%，LME锌涨8.07%，LME镍涨9.76%，LME铝涨27.46%，LME锡涨52.87%，LME铅涨13.67%。

- 欧债收益率全线下跌，英国10年期国债收益率跌2.2个基点报0.714%；法国10年期国债收益率跌4.4个基点，报0.124%；德国10年期国债收益率跌3.8个基点，报-0.210%；意大利10年期国债收益率跌6个基点，报0.818%；西班牙10年期国债收益率跌4.4个基点报0.410%；葡萄牙10年期国债收益率跌4.8个基点，报0.386%。

- 美债收益率涨跌不一，3月期美债收益率持平报0.046%，2年期美债收益率涨0.2个基点报0.262%，3年期美债收益率涨0.8个基点报0.47%，5年期美债收益率持平报0.897%，10年期美债收益率跌0.3个基点报1.473%，30年期美债收益率涨0.3个基点报2.089%。

- 纽约尾盘，美元指数涨0.3%报92.3671，月涨2.81%，上半年涨2.68%。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.34%报1.1856，月跌3.03%；英镑兑美元跌0.05%报1.3832，月跌2.68%；澳元兑美元跌0.14%报0.75，月跌3.03%；美元兑日元涨0.51%报111.105，月涨1.3778%；美元兑加元跌0.01%报1.2398，月涨2.77%；美元兑瑞郎涨0.41%报0.93，月涨2.9035%；离岸人民币兑美元跌26个基点报6.4679，本月累计跌953个基点，上半年累计上涨351个基点。

- 我国经济运行继续保持扩张态势。国家统计局数据显示，6月份，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.9%、53.5%和52.9%，环比回落0.1个百分点、1.7个百分点和1.3个百分点，但均持续位于临界点以上。
- 六部门联合发布《关于金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果 全面推进乡村振兴的意见》，要求金融机构围绕支持构建现代乡村产业体系等八个重点领域，加大金融资源投入。对脱贫地区继续实施企业上市“绿色通道”政策，继续支持符合条件涉农企业在上交所、深交所首发上市和再融资、在新三板市场挂牌融资。
- 《人力资源和社会保障事业发展“十四五”规划》提出，建立实施企业职工基本养老保险全国统筹制度，补充养老保险基金规模超过4万亿元。“十四五”时期城镇新增就业5000万人以上，城镇调查失业率控制在5.5%以内，城镇登记失业率控制在5%以内。
- 央行6月公开市场操作“全勤”，资金面基本平稳跨季。6月21个工作日，央行累计开展逆回购操作3100亿元，其中前16个工作日操作量均为100亿元，自6月24日起的后5个交易日升至300亿元。央行当月还开展2000亿元MLF和700亿元国库现金定存操作。
- 中泰证券首席经济学家李迅雷认为，下半年通胀或接近尾声，尽管此后仍将在高位维持一段时间。预计从6月起，国内PPI同比会逐渐回落，下半年中枢可能维持较高水平；而CPI相对温和，年内高点预计在2.5%左右。
- 国家卫健委：6月29日，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例9例，新增无症状感染者9例，均为境外输入病例；累计报告接种新冠病毒疫苗122573.4万剂次。

新闻来源：Wind

近期新股发行

名称	申购代码	发行价格	发行市盈率	新股发行数量（万股）	网下申购上限（万股）	网上发行申购上限（股）	网上发行日期	网下发行起始日期	网下发行截止日期
金房节能	001210	28.01	22.99	2,269.00	210.00	9,000.00	2021-07-16	2021-07-16	2021-07-16
浙版传媒	780921	10.28	22.98	22,222.22	1,000.00	66,000.00	2021-07-12	2021-07-12	2021-07-12
威亨国际	707056	13.65	22.99	4,001.00	430.00	12,000.00	2021-07-09	2021-07-09	2021-07-09
洪兴股份	001209	29.88	21.70	2,348.65	200.00	9,000.00	2021-07-08	2021-07-08	2021-07-08
立达信	707365	0	0	5,000.00	400.00	15,000.00	2021-07-08	2021-07-08	2021-07-08
东亚机械	301028	0	0	9,500.00	3,200.00	27,000.00	2021-07-08	2021-07-08	2021-07-08
青达环保	787501	0	0	2,367.00	780.00	6,500.00	2021-07-07	2021-07-07	2021-07-07
华阳变速	889928	4.20	11.01	3,399.40	0	1,404,800.00	2021-07-06		
浩通科技	301026	0	0	2,833.33	800.00	7,000.00	2021-07-06	2021-07-06	2021-07-06
华蓝集团	301027	0	0	3,680.00	1,200.00	10,000.00	2021-07-06	2021-07-06	2021-07-06
倍轻松	787793	0	0	1,541.00	450.00	3,500.00	2021-07-05	2021-07-05	2021-07-05
读客文化	301025	1.55	13.06	4,001.00	1,500.00	7,500.00	2021-07-02	2021-07-02	2021-07-02
华纳药厂	787799	30.82	22.74	2,350.00	700.00	5,500.00	2021-07-01	2021-07-01	2021-07-01
中科通达	787038	8.60	22.77	2,909.34	800.00	7,000.00	2021-07-01	2021-07-01	2021-07-01

资料来源：Wind

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。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本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申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，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

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监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、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。

- 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。
- 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。
- 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。
- 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。