“北猪南运”局面恐被打破

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
研究助理：郭惊华
SAC 登记编号： S1340119050014
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	28698.80	-1.07
上证综指	3450.68	-0.92
深证成指	13813.31	-1.26
沪深 300	5035.34	-1.50
东京日经	29768.06	0.20

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2104	5021.60	-1.37
IF2105	4980.80	-1.35
IF2106	4938.60	-1.32
IF2109	4849.00	-1.30
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2106	99.40	0.03
TF2109	99.08	0.02
TF2112	98.95	0.07

宏观研究

“北猪南运”局面恐被打破

3 月份最后一周，全国猪肉平均价格 42.53 元/公斤，比前一周下降 3.5%，同比下降 23.7%。全国 30 个监测省份猪肉价格普遍下降。华南地区猪肉平均价格较高，为 47.08 元/公斤；东北地区较低，为 36.40 元/公斤。

3 月份最后一周，全国仔猪平均价格 92.08 元/公斤，比前一周下降 1.4%，同比下降 3.1%。湖南、广东 2 个省份仔猪价格上涨，吉林、江苏、辽宁、重庆、甘肃、新疆等 24 个省份价格下降，天津、内蒙古、上海等 3 个省份价格持平。

今年以来，全国能繁母猪存栏量继续增长，基础产能持续恢复，生猪出栏量显著增加，猪肉市场价格明显回落。据农业农村部监测，1 月份和 2 月份全国能繁母猪存栏量环比分别增长 1.1%和 1.0%，同比分别增长 35.0%和 34.1%。2 月末，全国能繁母猪存栏量相当于 2017 年年末的 95.0%，全国生猪存栏量保持在 4 亿头以上。2 月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 1424 万头，同比增长 71.2%。

农业农村部近日表示，随着新增的生猪产能陆续兑现为猪肉产量，猪肉供应最紧张的时期已经过去，市场价格明显回落。综合考虑前期生猪生产恢复、新生仔猪数量、猪饲料销量等因素，预计今年上半年生猪出栏量同比增长 65%左右，生猪出栏量将继续保持较大幅度增加的趋势。3—4 月是猪肉消费淡季，预计猪肉市场价格还有下降空间。

值得注意的是，从 4 月 1 日起，全国逐步限制生猪调运，“北猪南运”局面恐将打破，“北肉南运”或是未来的发展趋势。短期南方市场将可能由于当地市场生猪供应减少，导致猪价上涨，养殖户盈利增加；北方市场低价区向外调运难度增加，大体重猪集中出栏现象突出。

行业研究

医药研究

第二批国采到期续约报量开启

医药云端工作室：第二批国家集采品种续约工作陆续开启。各省“续标”方式不太一样，国家集采在省级层面开始了新一轮的探索。据不完全统计，黑龙江、山西、新疆、辽宁、贵州、广东、湖北等地均已发文开展国家集采扩围相关药品续约工作，随着扩围采购期将至，部分中选企业将面临与医疗机构重谈采购量的问题。

4 月 6 日，湖北发布执行帕罗西汀口服常释剂型等 8 个品种集中采购结果的通知，《中选品种供应目录》显示，8 个品种中，除帕罗

T2106	97.21	0.05
T2109	96.89	0.04
T2112	96.63	0.01
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.80	0.05
7 日回购	1.85	-0.10
14 日回购	2.15	0.25
21 日回购	2.00	-0.03
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.78	0.02
SHIBOR1 周	2.05	0.04
SHIBOR2 周	2.08	0.02
SHIBOR1 月	2.52	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

西汀片仍为华海中选外，原中选的企业全部被替代，原研企业全军覆没，孟鲁司特钠片由默沙东替换成江苏万高。从价格上来看，与扩围的原中选（湖北）价相比，价格平均下降 49%。盐酸右美托咪定注射液由每支 133 元降至每支 8.5 元，降幅高达 93.61%，湖北市场 8 个品种即将迎来全新市场洗牌。作为续约规则变革的先锋，湖北对全国集采续约有一定示范作用，集采品种将继续承压。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 4 月 9 日人民银行以利率招标方式开展了 100 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体下行。具体来看，SKY_3M 上行 5BP 至 1.96%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 1BP 至 2.81%；SKY_10Y 下行 1BP 至 3.21%。
- 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 期限稳定在 2.59%，3 年期收益率稳定在 3.56%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.76%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 1BP 至 10.10%。
- 昨日 Shibor 小幅波动，隔夜 Shibor 报 1.7840%，上行 2.40 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5160%，下行 0.70 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 4 月 9 日走势：三大指数低开低走，其后全天弱势运行，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.92%，深成指下跌 1.26%，创业板指下跌 1.54%。板块方面，综合、采掘、钢铁等行业涨幅靠前，食品饮料、电气设备、非银金融等行业领跌。海南自贸港、快手、医美等概念较热，超级品牌、第三代半导体、白酒等概念回落。资金方面，以净流出为主，非银金融、电气设备、电子等行业流出靠前。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点稀少，成交量再度回落。第二，从流动性方面看，近期流动性压力不大。SHIBOR 利率在正常水平波动；中债国债收益率相对平稳；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；两融余额高位有所回落；北向资金方面，沪股通净流出 8.07 亿元，深股通净流出 17.68 亿元。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 54，回归均值附近；触板数为 72，封板成功率 75.0%较前上升。强势股中，20 日均线上方个股 2278 只，均线多头排列的个股 1574 只，较前一日变化不大。主要是前期权重股深度调整时，小市值低价股有所反弹。大盘调整期，后续资金或有继续动作，可关注低价风格延续性。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：建筑、机械设备、轻工制造、农林牧渔所处绝对位置和本行业历史位置均在低位，在调整期具有估值优势，且属于符合经济复苏的周期行业，后续随着经济的恢复，基建相关行业有望迎来上涨，可持续关注。军工行业绝对估值较高，但相对自身估值处在历史低位，国防预算上行的预期背景下，后续仍有结构性上涨空间，近期调整走势已有所企稳，可继续关注。另外，顺周期的化工、有色估值处在历史中部位置，未来仍有上升空间，前期上涨过快经调整后，近期走势已有所企稳，可继续关注。

昨日要闻

- 市场监管总局依法对阿里巴巴在中国境内网络零售平台服务市场实施“二选一”垄断行为作出行政处罚，责令阿里巴巴集团停止违法行为，并处以其 2019 年中国境内销售额 4557.12 亿元 4%的罚款，计 182.28 亿元。
- 阿里巴巴表示，收到《国家市场监督管理总局行政处罚决定书》，对此处罚，诚恳接受，坚决服从；将进一步强化客户价值、聚焦客户体验，并继续出台一系列降平台经营门槛、减平台经营成本措施，为所有商家和合作伙伴创造更开放、更公平、更高效、共享发展成果的平台环境。
- 证监会原主席肖钢在清华五道口首席经济学家论坛上表示，全面推行注册制还是需要一定的时间和条件，当前应该积极地创造条件，为下一步全面推行注册制创造条件。

- 随着 A 股上市公司一季报披露，部分基金经理持仓情况曝光。睿远基金傅鹏博加仓高能环境、新进万华化学成为前十大流通股股东，表现出对周期股青睐。去年股基冠军赵诣大幅加仓振芯科技。对于医药股通策医疗，明星基金经理操作略显分化，张坤、归凯减持，葛兰加仓。
- 知情人士透露，美国人造肉巨头 Impossible Foods 计划在未来 12 个月通过 IPO 或与特殊目的收购公司（SPAC）合并方式上市。在获得至少 100 亿美元估值要约后，该公司现已聘请财务顾问帮助其洽谈上市事宜。
- 商务部部长王文涛在 2021 年全国外贸工作会议上表示，各地要认真谋划和推进外贸工作，确保实现“十四五”开好局、起好步。要服务国家发展大局，服务“一带一路”等重大战略，持续深化国际经贸合作；扎实推进贸易创新发展；积极研究储备政策，全力稳住外贸外资基本盘。
- 证监会原主席肖钢表示，中国经济并不属于“K 型”发展，而是整体向上增长趋势，同时也应看到，我国经济恢复仍然存在不平衡的情况。从供需两端看，供给恢复好于需求，供需缺口持续扩大；从投资端来看，房地产投资增速大大高于制造业和基建投资增速。
- IMF 原副总裁朱民称，中国整整领先全球经济复苏一个周期，大部分国家在考虑走出危机时，中国已经走出并考虑未来可持续发展。国际货币基金组织预测 2020-2022 年整体损失，其中新兴经济国家和发展中国家可能人均损失 20%。
- 《南京市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》提出，未来五年南京将从特大城市走向超大城市，城市格局和能级迎来跃升。“十四五”时期，南京地区生产总值将突破 2 万亿元，人均地区生产总值突破 3 万美元。
- 浙江省深化国有企业改革工作领导小组会议要求，抓住杭州区域综改试验这个“突破口”。突出特色、擦亮名片，努力在混合所有制改革、国企数字化改革等方面走在前列。
- 长江证券首席经济学家伍戈表示，短端利率目前判断是易上不易下，长端利率下半年往上动能会稍微弱一点；对于长端利率，目前预测高点可能是在二季度。
- 世界卫生组织表示，由中国国药集团和中国科兴公司研制的两款新冠疫苗已进入世卫组织紧急使用授权评估最后阶段，最终结果有望在 4 月底或 5 月初揭晓。
- 国家卫健委：4 月 9 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 14 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 11 例（均为境外输入）；累计报告接种新冠病毒疫苗 16112.1 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
苏文电能	300982			3,507.96	300.00	9,500.00	2021-04-15	2021-04-15	2021-04-15
中红医疗	300981			4,167.00	1,400.00	11,500.00	2021-04-15	2021-04-15	2021-04-15
罗曼股份	707289	27.27	22.99	2,167.00	190.00	8,000.00	2021-04-14	2021-04-14	2021-04-14
东瑞股份	001201			3,167.00	90.00	12,500.00	2021-04-14	2021-04-14	2021-04-14
东箭科技	300978			4,250.00	1,600.00	8,000.00	2021-04-13	2021-04-13	2021-04-13
华利集团	300979			11,700.00	2,000.00	16,000.00	2021-04-13	2021-04-13	2021-04-13
华恒生物	787639			2,700.00	810.00	6,500.00	2021-04-12	2021-04-12	2021-04-12
商络电子	300975			5,040.00	1,700.00	8,500.00	2021-04-15	2021-04-12	2021-04-12
霍莱沃	787682			925.00	300.00	2,000.00	2021-04-15	2021-04-09	2021-04-09
信安世纪	787201			2,328.19	700.00	5,500.00	2021-04-14	2021-04-09	2021-04-09
百龙创园	707016			3,180.00	500.00	12,000.00	2021-04-14	2021-04-09	2021-04-09
祥源新材	300980	32.77	42.50	1,797.45		17,500.00	2021-04-13		

尤安设计	300983	120.80	35.60	2,000.00		20,000.00	2021-04-13		
德业股份	707117			4,266.70	160.00	17,000.00	2021-04-12	2021-04-08	2021-04-08
上声电子	787533	7.72	15.92	4,000.00	1,200.00	10,000.00	2021-04-12	2021-04-07	2021-04-07
深圳瑞捷	300977	89.66	29.43	1,120.00		11,000.00	2021-04-09		
龙高股份	707086	12.86	21.82	3,200.00	440.00	12,000.00	2021-04-09	2021-04-07	2021-04-07

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。