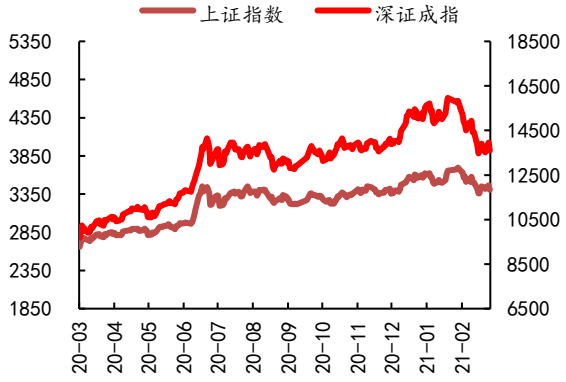
美联储会议纪要强化鸽派立场

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	29008.07	1.16
上证综指	3482.55	0.08
深证成指	13989.94	0.08
沪深 300	5112.21	0.17
东京日经	29708.98	-0.07

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2104	5087.80	0.40
IF2105	5043.80	0.22
IF2106	5002.40	0.20
IF2109	4908.00	0.09
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2106	99.34	-0.04
TF2109	99.05	-0.04

宏观研究

美联储会议纪要强化鸽派立场

北京时间周四凌晨，美联储公布了最新货币政策会议纪要，强化了此前的宽松政策立场，淡化对美债收益率上升的担忧，并对美国经济前景保持乐观态度。

今年以来，在疫苗接种速度加快、通胀预期回升等因素影响下，10 年期美债收益率快速上行，自 2020 年 12 月份不足 1%一路升至超过 1.7%，回到疫情前水平，一度引发市场巨震。

对此，美联储官员讨论认为，美债收益率上升反映了经济状况改善，虽然通胀风险增加，但目前总体处于平衡状态。

对于政策预期，美联储依然保持宽松立场。美联储高层认为，要实现最大就业和通胀目标可能会还需要一段时间，在此之前，美联储的资产购买至少还将保持当前的力度。不过，美联储主席鲍威尔指出，如果隔夜利率出现下行压力，在即将召开的会议甚至会议之间调整管理利率可能是合适的。

在美联储释放宽松政策信号后，美股做出了积极反应。经济数据也验证了市场预期。此前公布的美国 3 月 ISM 制造业 PMI 增至 64.7%，录得 37 年来的最高值。新订单指数和产出指数大幅上升预示未来几个季度经济将快速增长。

行业研究

医药研究

处方药网售政策落地海南乐城

医药云端工作室：4 月 8 日，国家发改委、商务部联合下发《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》。意见指出，支持开展互联网处方药销售，将在海南博鳌乐城先行区建立海南电子处方中心（为处方药销售机构提供第三方信息服务），对于在国内上市销售的处方药，除国家药品管理法明确实行特殊管理的药品外，全部允许依托电子处方中心进行互联网销售，不再另行审批。

这意味着，酝酿并争议多年的处方药网售政策，以在乐城先行区建立电子处方中心的方式得以落地。未来在摸索出一套行之有效的监管、运营经验后，未来有望在全国推开。

TF2112	98.88	0.02
T2106	97.12	-0.10
T2109	96.82	-0.11
T2112	96.59	-0.10

银行间市场

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.75	0.00
7 日回购	1.95	0.09
14 日回购	1.90	0.00
21 日回购	2.03	0.08

Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.76	-0.06
SHIBOR1 周	2.01	0.08
SHIBOR2 周	2.06	0.05
SHIBOR1 月	2.52	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

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 8 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小幅波动。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 2.81%；SKY_10Y 稳定在 3.22%。
- 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 2.59%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.56%，5 年期收益率稳定在 3.77%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 2BP 至 10.10%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.7600%，下行 6.40 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5230%，下行 0.90 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 8 日走势：三大指数全部低开，其后大盘震荡翻红，最终三大指数全部小幅收涨，其中上证指数上涨 0.08%，深成指上涨 0.08%，创业板指上涨 0.7%。板块方面，医药生物、食品饮料、有色金属等行业涨幅靠前，公用事业、房地产、建筑装饰等行业跌幅靠前。钢铁、钨矿、化妆品等概念火热，碳中和、火电、环保等概念大幅回落。资金方面，公用事业、电子、交通运输等行业大幅净流出。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点再度切换，成交量有所放量。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 13.15 亿元，深股通净流出 3.88 亿元。第三，从市场情绪指标看，近期情绪面冲高回落。周四除去新股及 ST 的涨停数仅为 39，快速下降，连板高度同步下行；触板数为 93，封板成功率 41.93%远低于平均水平，炸板率上升。强势股中，20 日均线上方个股 2352 只有所回落，均线多头排列的个股 1557 只处于中高位置。此前连续两天提示情绪面存在均值回归风险，如期回落后风险有所释放，后续仍需小心热点转化期个股的分化。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。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

- 广州首套房、二套房利率再加 10BP。工行、农行、中行、邮储等多家国有行清明节后陆续上调广州的个人按揭房贷价格，首套房贷利率调整为最低 LPR+65BP（5.3%），二套房贷最低 LPR+85BP（5.5%），分别比一月底上涨 10BP。
- 腾讯控股第一大股东 Prosus 拟出售最高 19189 万股腾讯股票，相当于腾讯总股本的 2%，持股比例将从约 30.9%降至 28.9%。Prosus 本次减持将筹资逾 1100 亿港元，并承诺至少在未来三年内不再减持。目前该公司投资腾讯的回报高达 780000%，成为人类史上最成功的一笔投资。
- 美联储会议纪要重申货币宽松立场，鲍威尔称可在两次会议之间调整管理利率。纪要显示，官员们认为取得实质性进展需要一段时间，购债步伐不太可能很快改变，不需要经常重新调整指引；国债收益率上升反映了经济状况的改善，大部分联储官员认为通胀风险大体上是平衡的。与会者一致认为，尽管经济有所好转，但经济仍远未达到美联储的目标，疫情仍是前景的巨大风险。鲍威尔会上指出，货币市场利率可能面临下行压力，调整超额准备金利率（IOER）和隔夜逆回购利率或为合适之举。

- 美股收盘走势分化，道指涨 0.05%，纳指跌 0.07%，标普 500 指数涨 0.15%，再创收盘历史新高。摩根大通涨 1.6%，苹果涨 1.3%，英特尔涨 1%，纷纷领涨道指。特斯拉跌近 3%，理想汽车跌近 13%，联代科技上市次日涨约 110%。美联储会议纪要称将坚持宽松货币政策立场以促进经济复苏。
- 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.24%报 15176.36 点，法国 CAC40 指数跌 0.01%报 6130.66 点，英国富时 100 指数涨 0.91%报 6885.32 点。
- 亚太股市主要股指收盘全线走高，韩国综合指数涨 0.33%，日经 225 指数涨 0.12%，澳洲标普 200 指数涨 0.61%，新西兰 NZX50 指数涨 0.7%。
- 国际油价集体上涨，美油 5 月合约涨 0.39%报 59.56 美元/桶，布油 6 月合约涨 0.26%报 62.9 美元/桶。 美国上周 EIA 原油库存减少超过 300 万桶，降幅超预期。
- COMEX 黄金期货收跌 0.26%报 1738.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.11%报 25.2 美元/盎司。美国强劲的经济数据提振了人们对经济迅速复苏的希望，削弱了黄金的吸引力。
- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜跌 1.29%报 8930 美元/吨，LME 期锌涨 0.23%报 2830.5 美元/吨，LME 期镍跌 0.72%报 16620 美元/吨，LME 期铝跌 0.37%报 2259.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.25%报 25750 美元/吨，LME 期铅涨 0.76%报 1982 美元/吨。
- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.015%，2 年期美债收益率跌 0.1 个基点报 0.165%，3 年期美债收益率跌 0.7 个基点报 0.334%，5 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 0.873%，10 年期美债收益率涨 1.5 个基点报 1.678%，30 年期美债收益率涨 3.4 个基点报 2.364%。
- 欧债收益率涨跌不一，英国 10 年期国债收益率涨 0.1 基点报 0.777%；法国 10 年期国债收益率跌 0.3 个基点报-0.064%；德国 10 年期国债收益率涨 0.2 个基点报-0.315%；意大利 10 年期国债收益率跌 0.9 个基点报 0.697%，西班牙 10 年期国债收益率跌 0.5 个基点报 0.349%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 0.4 个基点报 0.244%。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.14%报 92.4201，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.03%报 1.1872，英镑兑美元跌 0.63%报 1.3738，澳元兑美元跌 0.67%报 0.7612，美元兑日元涨 0.09%报 109.84，美元兑加元涨 0.33%报 1.261，美元兑瑞郎跌 0.14%报 0.9297，离岸人民币兑美元跌 62 个基点报 6.5489。
- 国务院常务会议部署持续推进网络提速降费，更多惠企利民；确定建立健全职工基本医保门诊共济保障机制的措施，拓宽个人账户资金使用范围，减轻群众医疗负担。
- 财政部、税务总局公告明确，自 2021 年 1 月 1 日起，制造业企业开展研发活动中实际发生的研发费用，按照实际发生额的 100%在税前加计扣除。
- 财政部：“十四五”期间将健全以所得税和财产税为主体的直接税体系，逐步提高其占税收收入的比重；进一步完善综合与分类相结合的个人所得税制度，积极稳妥推进房地产税立法和改革；后移消费税征收环节并稳步下划地方，结合消费税立法统筹研究推进改革。
- 财政部将完善收入分配政策，建立完善个人收入和财产信息系统，支持健全现代支付和收入监测体系，推动落实依法保护合法收入，合理调节过高收入，取缔非法收入，遏制以垄断和不正当竞争行为获取收入。
- 央行周三公开市场进行 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行。
- 国家卫健委：4 月 6 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 12 例，其中境外输入病例 10 例，本土病例 2 例（均在云南）；新增无症状感染者 8 例（均为境外输入）。

- 云南省瑞丽市：将继续对瑞丽市主城区（含姐告）实施居家隔离管理，解除时间视疫情情况而定；同时，对 45 个重点接触区域进行封控管理。
- 上海召开全球投资促进大会，总投资额 4898 亿元的 216 个重大项目集中签约。这些项目聚焦三大先导产业、在线新经济、高端装备、新材料，以及金融和总部经济。

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。