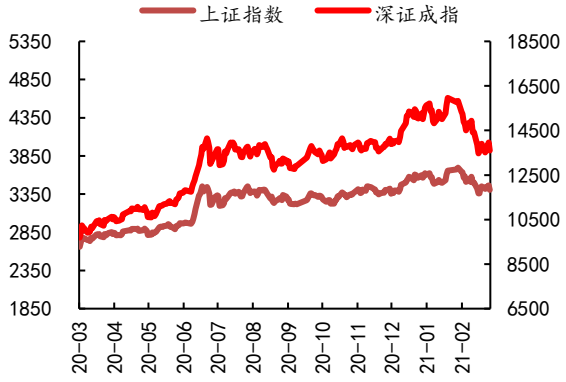
海外加息潮开启

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	28990.94	-1.41
上证综指	3404.66	-1.69
深证成指	13606.00	-2.56
沪深 300	5007.09	-2.62
东京日经	29792.05	-1.41

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2103	5006.00	-2.28
IF2104	4941.00	-2.59
IF2106	4870.60	-2.68
IF2109	4784.00	-2.63
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2106	99.37	0.16
TF2109	99.06	0.15

宏观研究

海外加息潮开启！

近日，多国央行先后公布利率决议。美、英、日等主要发达经济体继续维持超低利率水平不变，但巴西、土耳其等新兴市场经济体则率先加息。

尽管此时加息将导致经济部门融资条件过早收紧，不利于经济复苏。但为防止资本外流、遏制本币贬值和高通胀，巴西、土耳其、俄罗斯三大央行不得不意外宣布加息。主要发达经济体选择维持超宽松的货币政策，一方面因为疫情持续导致复苏步伐放缓，经济前景仍面临不确定性；另一方面也因为目前通胀水平仍然较低。

在发达经济体普遍采取超宽松货币政策的背景下，国际资本市场流动性泛滥，投资者通胀预期增强，纷纷抛售美国长期国债等债券，导致其价格下跌、收益率上扬，进而造成全球金融市场波动加剧。美债收益率继续上行可能会引起全球市场资本流动逆转和汇率剧烈波动，导致受疫情严重冲击、公共财政状况较差的新兴市场经济体面临资金外流、债务违约等风险。

针对国外的加息，易纲表示，我们有较大的货币政策调控空间。中国货币政策始终保持在正常区间，工具手段充足，利率水平适中。我们需要珍惜和用好正常的货币政策空间，保持政策的连续性、稳定性和可持续性。

利息提高后意味着无风险利率上升，可能部分钱就会流出股市，那么无疑对股市基金等权益类投资形成利空了。

现在还没有办法确定我们国家未来如何应对全球的加息，目前从我们国内的情况看，跟其他加息的国家最大的不同在于，我们的物价现在保持得很平稳，经济也很有序，暂时看不到物价的非理性上涨，所以货币政策跟随其他国家那样加息的概率暂时是不存在的。。

行业研究

医药研究

首个医联体带量采购方案出台

近日，上海阳光医药采购网发布《“新华—崇明”区域医联体药品集中议价采购公告》，其中涉及全身抗感染药品 5 个，消化道和代谢方面药品 2 个，以及心血管系统药品 8 个，共计 15 个品种。

本次方案约定了采购品种及其采购量，采购品种排除国家集采、上海市带量采购、国谈、定点生产之外后选择采购量大充分竞争的品种纳入医联体议价采购，如拉氧头孢，头孢呋辛，头孢他定，试点推进后，可逐步扩大品种覆盖范围。从中选规则来看，采购品种按一品

市场有风险，投资需谨慎请务必阅读正文之后的免责条款部分

TF2112	98.70	0.00
T2106	97.07	0.27
T2109	96.79	0.26
T2112	96.56	0.23
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.85	-0.15
7 日回购	2.18	-0.02
14 日回购	2.65	0.35
21 日回购	2.61	0.11
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.14	-0.07
SHIBOR1 周	2.20	0.00
SHIBOR2 周	2.30	-0.02
SHIBOR1 月	2.58	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

两规来选择；采购周期为 24 个月，独家销售的 12 个月；采用第三方评价、历史采购量占比、医院覆盖率三个维度综合评定。

此次首批区域医联体药品集中议价采购的开展，是上海构建多方联动的药品集中采购格局的政策落地，作为国家和上海药品带量采购的有效补充，为全国医联体带量采购具有一定示范效应。控费降价是长期趋势，仿制药降价不可避免，市场格局加速重构。关注品牌线丰富的品牌龙头企业以及创新型企业。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 3 月 19 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 下行 1BP 至 2.04%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 3BP 至 2.82%；SKY_10Y 下行 2BP 至 3.24%。
- 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 2.67%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.64%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.82%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 10.18%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 2.1350%，下行 7.10 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5770%，上行 0.30 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，短期难有起色。

第一：2021 年 3 月 19 日走势回顾，上周五三大指数全部低开，其后全天弱势震荡下行，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.69%，深成指下跌 2.56%，创业板指下跌 2.81%。板块方面，仅国防军工、公用事业等行业小幅上涨，银行、电气设备、化工、食品饮料等行业领跌。火电、风力发电等概念火热，PTA、锂电电解液、超级品牌等概念大幅回落。资金方面，化工、电子、电气设备等行业净流出靠前。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点稀少，成交量基本持平。

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。新成立偏股型基金份额较农历年前高点已回落至平均值附近，基金火爆情况持续降温。从两市流动性指标看，沪市和深市换手率均处于均值附近的正常水平。两融余额高位有所回落；深度调整后，两市北向资金净流出情况已转为小幅净流入。中债国债收益率在低位。

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 50，处于均值附近；触板数为 73，封板成功率 68.49%为平均水平。强势股中，20 日均线上方个股 2140 只，均线多头排列的个股 1441 只，均处于中高位置。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。外加所处平台技术支撑，大盘下行风险可控。最后，行业方面投资建议：建筑、公用事业、钢铁、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，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。

昨日要闻

- 证监会主席易会满在中国发展高层论坛圆桌会上发表主旨演讲，表示坚定注册制改革方向不动摇，注册制绝不意味着放松审核要求。不少中介机构尚未真正具备与注册制相匹配的理念、组织和能力，还在“穿新鞋走老路”。IPO 排队现象是多重因素造成的，这与历史上的“堰塞湖”有区别。市场波动很正常，只要没有过度杠杆，就不会出大事，关键是要有一个合理的资金结构。目前，A 股市场杠杆风险总体可控。下一步将坚持资本市场对外开放，防范外资大进大出，妥善处置中概股问题。
- 国务院关于调整央行货币政策委员会组成人员的通知：同意蔡昉、王一鸣担任货币政策委员会委员，刘世锦继续担任货币政策委员会委员，刘伟、马骏不再担任货币政策委员会委员职务。
- 央行调统司原司长盛松成表示，中国官方已经明确表示，2021 年宏观政策“不急转弯”。盛松成认为，在全球货币宽松的环境下，过快收紧会带来大量的负面效果，扰乱中国货币政策的施行。同时，目前是推进资本账户开放的好时机，“走出去”和“引进来”同等重要。

- 央行数字货币研究所所长穆长春表示，可控匿名是数字人民币的重要特征，体现了其 MO 的定位，但完全匿名的概念是不切实际的。数字货币不会是现有法币的颠覆者。在现行支付工具中数字人民币安全性最高，要在便利和可溯之间做到平衡。在可预见的将来，纸钞、电子支付和数字人民币将同时共存。央行可以通过查手机号获取用户真实身份信息系误解。
- 北京市副市长殷勇表示，北京力推绿色金融的发展，正在申请国家绿色金融改革创新试验区。殷勇透露，北京还在筹建一个绿色金融的国际机构，目前中外资的金融机构正在密切沟通对接，以打造市场化的、国际性的碳金融集团，为中国的绿色金融和全球应对环境变化做出贡献。
- 中国国际经济交流中心副理事长王一鸣：考虑到经济恢复仍然存在结构性差异，中小微企业仍面临困难，宏观政策将保持对经济恢复必要的支持力度，不急转弯，并在稳增长与防风险之间把握好平衡；未来五年大体的年均经济增长速度将处在 5%至 5.5%的区间。
- 清华大学公共管理学院院长江小涓在 2021 年中国发展高层论坛上表示，“十四五”规划中提到了数字经济，提出了未来五年数字发展的要求，包括了增长要从 7.2%增长到 10%，下一步数字技术在社会经济发展中将有重要作用。
- 据新华社，2021 年是国企改革三年行动的攻坚之年、关键之年，国企公司制改革这项“牵一发而动全身”的基础性改革也打响了“收官战”——国家机关和事业单位、地方所属国有企业公司制改革将全面推进，于今年年底完成收尾工作。
- 国家卫健委：3 月 19 日 0—24 时，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 4 例，均为境外输入病例（广东 2 例，江苏 1 例，浙江 1 例）；无新增死亡病例；新增疑似病例 1 例，为境外输入病例（在上海）。
- 国家卫健委：截至目前，我国新冠疫苗接种已经达到 7000 万人次。
- 中国工商银行董事长陈四清：全球经济复苏并不稳定，潜在金融风险不容忽视。
- 瑞银集团首席执行官拉尔夫·哈默斯（Ralph Hamers）指出，未来十年全球增长至少 30%将来自中国。

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
龙高股份	707086	12.86	21.82	3,200.00	440.00	12,000.00	2021-04-07	2021-04-07	2021-04-07
中洲特材	300963	0	0	3,000.00	1,000.00	8,500.00	2021-03-26	2021-03-26	2021-03-26
智明达	787636	0	0	1,250.00	370.00	3,000.00	2021-03-26	2021-03-26	2021-03-26
智洋创新	787191	0	0	3,826.15	1,200.00	10,500.00	2021-03-26	2021-03-26	2021-03-26
真爱美家	003041	0	0	2,500.00	300.00	10,000.00	2021-03-25	2021-03-25	2021-03-25
中金辐照	300962	0	0	6,600.05	2,200.00	18,500.00	2021-03-25	2021-03-25	2021-03-25
中农联合	003042	0	0	2,740.00	260.00	10,500.00	2021-03-25	2021-03-25	2021-03-25
罗曼股份	707289	0	0	2,167.00	190.00	8,000.00	2021-03-24	2021-03-24	2021-03-24
芯碁微装	787630	0	0	3,020.24	900.00	7,500.00	2021-03-23	2021-03-23	2021-03-23
昀冢科技	787260	0	0	3,000.00	1,000.00	8,500.00	2021-03-23	2021-03-23	2021-03-23
富信科技	787662	0	0	2,206.00	700.00	6,000.00	2021-03-23	2021-03-23	2021-03-23
元琛科技	787659	6.50	19.82	4,000.00	1,300.00	11,000.00	2021-03-22	2021-03-22	2021-03-22
盛剑环境	732324	0	0	3,098.70	300.00	12,000.00	2021-03-22	2021-03-22	2021-03-22
深水海纳	300961	8.48	15.86	4,432.45	1,500.00	12,500.00	2021-03-19	2021-03-19	2021-03-19
翔宇医疗	787626	28.82	45.15	4,000.00	1,400.00	11,000.00	2021-03-19	2021-03-19	2021-03-19

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。