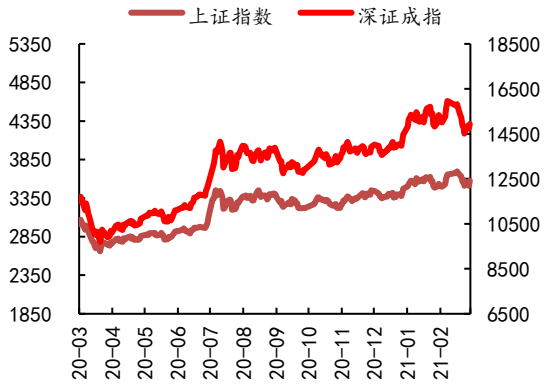
3 月 MLF 等额续做 释放资金面平稳信号

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	29027.69	0.67
上证综指	3446.73	0.78
深证成指	13642.95	0.91
沪深 300	5079.36	0.87
东京日经	29921.09	0.52

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2103	5053.20	1.00
IF2104	5032.60	1.00
IF2106	4971.00	0.85
IF2109	4893.00	0.78
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.18	0.06
TF2106	98.86	0.02

宏观研究

3 月 MLF 等额续做 释放资金面平稳信号

3 月 MLF 保持等额续做，体现出货币政策操作的稳健中性。央行 15 日公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3 月 15 日开展 1000 亿元中期借贷便利(MLF)操作(含对 3 月 16 日 MLF 到期的续做)和 100 亿元逆回购操作。

鉴于 16 日有 1000 亿元 MLF 到期，本次操作实现对 MLF 到期量的完全对冲。这是自今年 2 月等额续做 MLF 后，央行连续第二个月对 MLF 到期量完全对冲。此次 MLF 中标利率保持 2.95%不变。本次操作符合市场普遍预期，体现货币政策“稳”字当头。

从经济活动对流动性的供需情况来看，随着经济前景向好，企业投资生产活动积极性明显提高；而新增信贷放量快速增长，对实体经济的支持力度较大，加上其他资金来源基本可以满足实体经济活动需求。此次 MLF 操作体现了 3 月流动性供给比较充裕，过了月中后，财政投放会比较集中，供需比较温和，资金面会保持平稳运行。本周资金面可能受到缴税影响略微波动，到月底受财政支出利好影响，资金利率会继续走低。预计 MLF 操作对债市影响中性。

展望后续，央行将在保持市场流动性、有效支持实体经济的同时，坚持货币政策稳健取向不变，尽量维护正常货币政策空间。

行业研究

医药研究

胡静林撰文，明确“十四五”医保工作重点！

医药经济报：近日，中国政府网发布《学习时报》上国家医疗保障局党组书记、局长胡静林发表的《推动医疗保障高质量发展》一文。文章提出，“十四五”时期，医疗保障工作要适应进入新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局的要求，以人民健康为中心，实现高质量发展。

2020 年 3 月 5 日，中共中央、国务院印发《关于深化医疗保障制度改革的意见》，对新时代医疗保障制度进行了顶层设计，擘画了未来 5 到 10 年的医保改革蓝图。十四五期间，推动医保高质量发展将是未来主题，要更好地确保人民群众基本医疗保障权益、更好地满足人民群众多元化保障需求、更好地守护人民群众“救命钱”、更好地保障人民群众获得优质实惠的医药服务以及更好地为人民群众提供便捷高效的医保公共服务。

药品集中带量采购制度化常态化，未来将继续深入探索高值医用耗材集中采购制度改革；通过完善激励机制，促进医疗机构落实药品、

TF2109	98.77	0.10
T2103	0.00	0.00
T2106	96.81	0.11
T2109	96.56	0.13

银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	2.12	0.36
7 日回购	2.15	-0.15
14 日回购	2.20	-0.10
21 日回购	2.50	0.20
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.14	-0.11
SHIBOR1 周	2.23	-0.05
SHIBOR2 周	2.29	-0.12
SHIBOR1 月	2.57	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

医用耗材集采政策；规范省级医药集中采购平台交易规则，加快建立并实施医药价格和招采信用评价制度；持续推进支付方式改革。医保控费压力持续存在，通过集采降价效果显著，医保基金腾笼换鸟。

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 16 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 稳定在 2.05%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 1BP 至 2.87%；SKY_10Y 下行 1BP 至 3.26%。
- 昨日信用债曲线收益率涨跌互现。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限稳定在 2.72%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.64%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.83%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 1BP 至 10.20%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 2.1400%，下行 10.50 个基点；1 个月 Shibor 稳定在 2.5680%。

策略研究

2021 年 3 月 16 日，三大指数全部高开，其后全天大盘震荡偏强，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.78%，深成指上涨 0.91%，创业板指上涨 1.06%。板块方面，大部分行业指数反弹收红，其中房地产、食品饮料、公用事业等行业领涨，有色金属、采掘、钢铁等行业跌幅靠前。碳中和、PM2.5、特高压、智能电网、医疗废物处理等概念火热，稀土、钨矿、煤炭等概念回落。全天看来两市个股普涨，赚钱效应较好，环保热点爆发，成交量有所回落。短期来看，大盘将持续震荡走势，周二各指数反弹小幅收红，市场情绪稍有好转。操作上需紧密关注反弹的持续性，继续看好低位板块的估值优势，财报披露密集期，注意选择有业绩支撑的龙头股。中长期来看，为对抗疫情的持续影响，稳健的货币政策将保持灵活适度，有利于经济持续恢复，慢牛行情可期，随着全面注册制和退市制度的完善，个股表现将进一步分化，个股选择上仍需谨慎。

昨日要闻

- 中央财经委员会第九次会议强调，推动平台经济规范健康持续发展，要把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，拿出抓铁有痕的劲头，如期实现 2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和目标。会议指出，要提升监管能力和水平，优化监管框架，实现事前事中事后全链条监管，充实反垄断监管力量，增强监管权威性，金融活动要全部纳入金融监管。“十四五”是碳达峰关键期、窗口期，要推动绿色低碳技术实现重大突破，完善绿色低碳政策和市场体系，完善能源“双控”制度，完善有利于绿色低碳发展的财税、价格、金融、土地、政府采购等政策，加快推进碳排放权交易，积极发展绿色金融。
- 中国前两个月主要指标增势平稳，国民经济持续稳定恢复。1-2 月份，全国固定资产投资同比增长 35%，比 2019 年同期增长 3.5%；社会消费品零售总额同比增 33.8%，比 2019 年同期增 6.4%；规模以上工业增加值同比增 35.1%，比 2019 年同期增长 16.9%，两年平均增长 8.1%，为近年来同期较高水平；城镇新增就业 148 万人。国家统计局指出，今年中国经济继续保持持续恢复状态，一季度很可能出现同比增长，甚至出现大幅回升。
- A 股震荡走软，抱团股再度重挫，隆基股份跌停，宁德时代、山西汾酒等跌超 8%。上证指数收跌 0.96%报 3419.95 点，深证成指跌 2.71%，创业板指跌 4.09%，科创 50 指数跌 3.01%，万得全 A 跌 1.58%。两市成交 8070 亿元；北向资金净买入 36.87 亿元，连续 5 日净买入。通威股份获净买入 4.83 亿元最多；贵州茅台遭净卖出 9.57 亿元居首。
- 今年央视 3•15 晚会主题为“提振消费 从心开始”，共曝光 9 个问题，包括商店安装摄像头抓取人脸信息、知名招聘平台简历给钱随意下载、搜索网页中的医药造假链条、汽车设计缺陷甩锅给车主等，涉及三六零、前程无忧、福特汽车等上市公司。

- 美国夏令时后第一个交易日，三大股指集体上涨，道指和标普 500 指数再创收盘历史新高，道指涨 0.53%报 32953.46 点，标普 500 指数涨 0.65%报 3968.94 点，纳指涨 1.05%报 13459.71 点。工业大麻股和抗疫概念股普涨，航空股多数上涨；恩智浦半导体将于 3 月 22 日美股开盘时加入标普 500 指数；游戏驿站盘中下跌熔断，专业制药公司 KEMPHARM 盘中上涨熔断。
- 欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.28%报 14461.42 点，法国 CAC40 指数跌 0.17%报 6035.97 点，英国富时 100 指数跌 0.17%报 6749.7 点。
- 亚太股市收盘涨跌互现，日经 225 指数收涨 0.17%，报 29766.97 点；韩国综合指数跌 0.28%，报 3045.71 点；澳洲标普 200 指数涨 0.09%，报 6773 点；新西兰 NZX50 指数涨 1.33%，报 12592.26 点。
- COMEX 黄金期货收涨 0.59%报 1730 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.66%报 26.34 美元/盎司。黄金窄幅震荡，静待本周美联储利率决议。
- 国际油价全线走低，美油 4 月合约跌 0.5%报 65.28 美元/桶，布油 5 月合约跌 0.62%报 68.79 美元/桶。
- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.35%报 9116.5 美元/吨，LME 期锌涨 1.89%报 2857 美元/吨，LME 期镍涨 1.11%报 16190 美元/吨，LME 期铝涨 2.26%报 2220 美元/吨，LME 期锡跌 1.48%报 25220 美元/吨，LME 期铅涨 0.31%报 1968.5 美元/吨。
- 美债收益率多数走低，3 月期美债收益率跌 1 个基点报 0.02%，2 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.169%，3 年期美债收益率跌 0.2 个基点报 0.342%，5 年期美债收益率跌 1.1 个基点报 0.834%，10 年期美债收益率跌 1.9 个基点报 1.611%，30 年期美债收益率跌 2.2 个基点报 2.36%。
- 欧债收益率全线下跌，英国 10 年期国债收益率跌 2.4 基点报 0.795%；法国 10 年期国债收益率跌 2.3 个基点报-0.092%；德国 10 年期国债收益率跌 2.8 个基点报-0.336%；意大利 10 年期国债收益率跌 2.5 个基点报 0.596%，西班牙 10 年期国债收益率跌 3 个基点报 0.295%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 2 个基点报 0.173%。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.15%报 91.80，非美货币全线走低，欧元兑美元跌 0.2%报 1.1930，英镑兑美元跌 0.11%报 1.3905，澳元兑美元跌 0.03%报 0.7756，美元兑日元涨 0.09%报 109.125，美元兑瑞郎跌 0.08%报 0.9286，离岸人民币兑美元跌 7 个基点报 6.4979。
- 国务院敲定政府工作报告重点任务分工及时限，要求抓实对小微企业减税降费政策落地。尽快实施提高制造业企业研发费用加计扣除比例政策。保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低。抓紧出台具体措施，做到小微企业融资便利度有提高、综合融资成本稳中有降。
- 央行 MLF 操作“量平价稳”，利率连续 12 个月“按兵不动”。央行周一开展 1 年期 1000 亿元 MLF 操作，中标利率为 2.95%，实现 MLF 等额续做；同时开展 100 亿元 7 天逆回购操作，完全对冲到期量。资金面收敛，Shibor 短端品种全线上行，隔夜品种上行 45.8bp 报 2.245%，7 天期上行 14.1bp 报 2.275%。
- 国家统计局表示，第七次全国人口普查已进入最后的数据审核汇总阶段，初步打算在 4 月上旬公布普查结果。
- 商务部与中国出口信用保险公司印发通知，要求创新推动服务贸易发展，着力扩大保单融资，提升中小微企业服务质效等方面，结合形势和地方实际出台针对性措施，加大出口信用保险精准有效支持。
- 中国科学院微生物研究所与合作企业联合研发的重组新型冠状病毒疫苗（CHO 细胞）在国内紧急使用获得批准，成为第四款获批紧急使用的新冠病毒疫苗，也是国际上第一个获批临床使用的新冠病毒重组亚单位蛋白疫苗。

- 国家卫健委副主任李斌表示，截至 3 月 14 日，我国新冠肺炎疫苗共接种 6498 万人次。
- 国家卫健委：3 月 14 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 5 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 9 例（均为境外输入）。

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
通业科技	300960	0	0	2,560.00	800.00	7,000.00	2021-03-18	2021-03-18	2021-03-18
品茗股份	787109	0	0	1,360.00	450.00	3,500.00	2021-03-18	2021-03-18	2021-03-18
和林微纳	787661	0	0	2,000.00	590.00	5,000.00	2021-03-17	2021-03-17	2021-03-17
海天股份	732759	11.21	22.98	7,800.00	900.00	31,000.00	2021-03-17	2021-03-17	2021-03-17
龙高股份	707086	0	0	3,200.00	440.00	12,000.00	2021-03-17	2021-03-17	2021-03-17
腾景科技	787195	0	0	3,235.00	1,080.00	9,000.00	2021-03-16	2021-03-16	2021-03-16
建工修复	300958	0	0	3,566.41	1,000.00	9,000.00	2021-03-16	2021-03-16	2021-03-16
贝泰妮	300957	0	0	6,360.00	2,200.00	10,500.00	2021-03-16	2021-03-16	2021-03-16
奥泰生物	787606	0	0	1,350.00	400.00	3,500.00	2021-03-15	2021-03-15	2021-03-15
星球石墨	787633	0	0	1,818.33	600.00	5,000.00	2021-03-15	2021-03-15	2021-03-15
嘉亨家化	300955	0	0	2,520.00	800.00	7,000.00	2021-03-12	2021-03-12	2021-03-12
艾隆科技	787329	16.81	25.52	1,930.00	600.00	4,500.00	2021-03-12	2021-03-12	2021-03-12
英力股份	300956	0	0	3,300.00	1,000.00	9,000.00	2021-03-12	2021-03-12	2021-03-12
线上线下	300959	41.00	56.88	2,000.00	0	20,000.00	2021-03-11		
九联科技	787609	3.99	17.82	10,000.00	3,060.00	17,000.00	2021-03-11	2021-03-11	2021-03-11
爱科科技	787092	19.11	26.78	1,478.96	400.00	3,500.00	2021-03-10	2021-03-10	2021-03-10
同力日升	707286	15.08	22.99	4,200.00	550.00	16,000.00	2021-03-10	2021-03-10	2021-03-10
长龄液压	707389	39.40	22.99	2,433.34	300.00	9,000.00	2021-03-10	2021-03-10	2021-03-10

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。