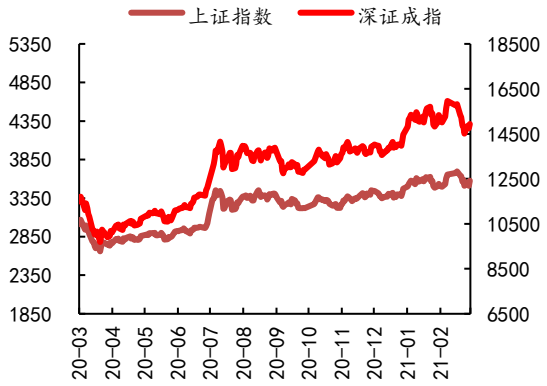
美联储料提前于 2023 年加息两次

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	28833.76	0.33
上证综指	3419.95	-0.96
深证成指	13520.07	-2.71
沪深 300	5035.54	-2.15
东京日经	29766.97	0.17

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2103	5028.80	-1.57
IF2104	5009.80	-1.66
IF2106	4954.20	-1.57
IF2109	4877.00	-1.62
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.15	-0.11
TF2106	98.86	-0.12

宏观研究

美联储料提前于 2023 年加息两次

美联储将于美国当地时间周三(北京时间 3 月 18 日凌晨 2 点)发布政策决议，而由于过去一个多月以来，长期美债收益率跳升的状况已经受到市场格外瞩目并引发了连锁行情波动，因此美联储决议中会如何直面这一状况尤为引发投资者的关注。同时，美联储届时一并出炉的季度经济预测报告，以及预测未来三年间利率政策走向的“点阵图”也将一并发布，对于关注债市未来走向的投资者而言，这也是极重要的参考信号。

而业内机构在美联储会议召开前夕对市场投资者的调查却提前显示，由于近期美国经济显示出了正在摆脱疫情冲击影响的强势反弹趋势，并料将继续延续下去，因而美联储未来启动政策紧缩周期的节点，也要比各方此前预测的来得更早。预计首次加息会在 2023 年就会来到，而不是大家原先预估的进入 2024 年以后。但受调查者同时却也认为，这一预期的变化并不会在美联储本周透露的新政策信息中体现出来。

考虑到在当前经济环境背景下安抚市场的必要性，美联储暂时不会在其官方利率政策预期报告，也就是所谓的“点阵图”中公开承认这一点，其向公众公开的报告将继续显示直到 2024 年初，当前的零利率政策都会一直维持下去，这将与美联储去年 12 月的预测报告如出一辙。

虽然，美国联邦政府自去年年底以来已经通过了两份总额相加近 3 万亿美元的财政刺激计划，理应在相当程度上减轻了美联储靠一己之力拯救经济的压力，而当前的债市收益率也确实已经反映了美联储在未来政策收紧的预期。同时，美国本土加速普及疫苗注射，从而令疫情对经济的冲击趋于缓解的前景，也在减轻进一步救市行动的紧迫性。但是，考虑到债市的异动，以及经济前景中仍然存在着的不确定性，因而美联储仍将竭力地向市场传达其“尽可能久”维持宽松力度的立场。

行业研究

医药研究

河北药品集中带量采购联动

米内网：3 月 10 日，河北省医保局等 7 部门联合发布《推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展实施方案》，首次提出了“带量采购联动”的概念，即对其他省已实施集中带量采购的药品，以该

TF2109	98.67	-0.30
T2103	0.00	0.00
T2106	96.75	-0.15
T2109	96.50	-0.15
银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.76	-0.04
7 日回购	2.30	0.15
14 日回购	2.30	0.15
21 日回购	2.30	-0.28
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.25	0.46
SHIBOR1 周	2.28	0.14
SHIBOR2 周	2.41	0.26
SHIBOR1 月	2.57	0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

省的量联动其他省集采中选价格；此外，还特别强调对未中选药品不搞“一刀切”，不能简单停用，这给未中选厂家带来希望。

带量采购与常规招采的区别之一是价格形成机制不同，不可机械沿用“价格联动”的经验。早前，京津冀采购联盟已提过带量联动，但明确指出按照带量分包的方式，购销双方互相选择。

随着国家层面定调，鼓励跨区域联盟采购，越来越多的企业和品种将不可避免地席卷进带量采购的浪潮中。从中标结果来看，集采降价效果明显，仿制药占比将进一步降低，医保基金腾笼换鸟，市场格局加速重构。

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 15 日人民银行开展 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。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 下行 1BP 至 2.05%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.88%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.27%。
- 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 2.71%，3 年期收益率稳定在 3.64%，5 年期收益率稳定在 3.82%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 3BP 至 10.19%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.2450%，上行 45.80 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5680%，上行 0.50 个基点。

策略研究

2021 年 3 月 15 日，三大指数全部低开，其后大盘震荡上行一度翻红，很快再度走弱，其后各指数持续下行，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.96%，深成指下跌 2.71%，创业板指大跌 4.09%。板块方面，钢铁、商业贸易、交通运输等行业涨幅靠前，电气设备、食品饮料、医药生物等行业领跌。在线旅游、炭黑、海南省国资等概念较热，高价股、PTA、超级品牌等概念大幅回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点较少，成交量基本持平。短期来看，大盘将持续震荡走势，周一各指数再度调整，市场情绪一般，近期强势股数和涨停数在低位，反弹力度较差。操作上宜多看少动，紧密观察反弹的持续性，逢低可适当布局顺周期板块下的龙头股。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

- 新华社受权播发全国人大常委会工作报告。报告要求抓紧研究数字经济、互联网金融、人工智能、大数据、云计算等新技术新应用领域相关法律制度，以法治促进和保障新业态、新模式健康发展。加快推进涉外领域立法，围绕反制裁、反干涉、反制长臂管辖等，充实应对挑战、防范风险的法律“工具箱”，推动形成系统完备的涉外法律法规体系。
- A 股上市公司年报正紧锣密鼓地披露，机构调仓换股路线图逐渐浮现。去年四季度，私募大佬高毅邓晓峰加仓中航重机，减持宏发股份；冯柳管理的高毅邻山 1 号远望基金和重阳投资两只基金继续持有上海家化；盘京投资则新晋淳中科技前十大流通股东名单。社保基金和险资风格相对稳健，偏爱顺周期，化工行业个股是其重仓最多的种类。
- 据中证报，目前全世界持有贵州茅台最多的基金公司为美国万亿资管机构——资本集团。最新数据显示，资本集团旗下新世界基金在 2 月小幅加仓贵州茅台。这意味着，在去年四季度旗下多只基金减持之后，资本集团又开始买回茅台。中信证券表示，坚定看好茅台核心资产价值，维持公司未来 1 年目标价 3000 元。任泽平力挺茅台走高端路线，称茅台酒是未来中国最有可能走向世界奢侈品牌之一，以后在国外售价可以考虑是国内 2 倍。
- 北美地区正式实行夏令时。美国和加拿大金融市场交易时间和经济数据公布时间将较冬令时提前一小时。3 月 15 日开始，金银、美油将于北京时间 6:00 开盘，美股将于北京时间 21:30 开盘。
- 广东省印发进一步稳定和扩大就业若干政策措施，在职工基本医疗保险统筹基金累计结余可支付月数超过 9 个月时，可阶段性降低用人单位缴费费率，实施期限至 2021 年 12 月 31 日。2021 年 5 月 1 日至 2022 年 4 月 30 日，统一实施阶段性下调工伤保险费率 50%政策。
- Wind 数据显示，3 月 13 日至 19 日，央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期 100 亿元；此外，3 月 16 日还将有 1000 亿元 MLF 到期。

- 3月16日零时起，低风险地区人员可凭健康码“绿码”在全国区域内自由通行，无需核酸检测阴性证明。
- 国家卫健委：3月13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10例，均为境外输入病例；新增无症状感染者10例（均为境外输入）。
- 搭载着49个40英尺集装箱的21028次重型机械中欧班列，从广西南宁国际铁路港出发，开往哈萨克斯坦努尔苏丹。这是广西发出的首趟重型机械中欧班列，开辟了“南宁—西安（新筑）—努尔苏丹”的新线路。总行程约5031公里，预计运行时间13天。

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。