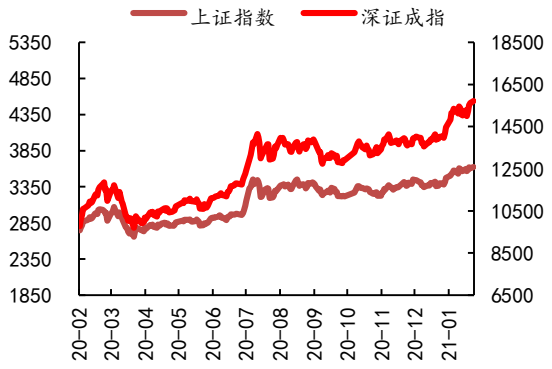
3 月流动性以稳为主

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%
道琼斯工业	31391.52	-0.46
纳斯达克	13358.79	-1.69
恒生指数	29095.86	-1.21
上证综指	3508.59	-1.21
深证成指	14751.12	-0.71
沪深 300	5349.63	-1.28
金融时报 100	6613.75	0.38
东京日经	29408.17	-0.86

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2103	5310.00	-1.42
IF2104	5294.80	-1.46
IF2106	5244.60	-1.47
IF2109	5176.00	-1.54
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**

宏观研究

3 月流动性以稳为主

春节过后，市场资金面暖意融融。步入 3 月，流动性宽松态势不改，市场利率稳中有降。预计 3 月资金面将继续以稳为主。定向降准可能适时落地，但预计释放的资金相对有限。

3 月以来，货币市场利率稳中有降，短期限利率下行明显。2 日，Shibor 全线走低，隔夜品种大幅下行约 38 个基点至 1.78%，7 天期品种下行约 6 个基点至 2.16%。银行间市场上，隔夜和 7 天期债券质押式回购利率同样大幅走低，DR001 跌约 36 个基点至 1.76%，DR007 跌约 11 个基点至 2.08%。

公开市场操作方面，2 日，央行继续开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，与到期量相同。2 月中旬以来，央行单日逆回购操作维持在 100 亿元或 200 亿元的规模，同时，逆回购存量规模降至不足千亿元，侧面印证了当前资金市场较为平稳、资金面比较宽松。

与 2 月相比，市场对 3 月货币市场走向预判的分歧要小得多。3 月资金面将继续以稳为主，最大的扰动项料来自于财政支出和季末考核，而两者在一定程度上互为对冲。预计，3 月外汇占款规模变动不大，现金回笼规模下降，法定准备金补缴压力可控。另外，目前来看，本月央行流动性工具到期造成的回笼压力有限。最新统计显示，3 月央行逆回购到期量为 1000 亿元，另有 1000 亿元中期借贷便利(MLF)到期。在传统的流动性供求影响因素中，财政收支及季末考核的影响相对值得关注。

考虑到今年 3 月政府债券供给或有限，3 月财政因素对资金面将比较友好。财政部部长刘昆出席二十国集团财长和央行行长视频会议时表示，应加强宏观经济政策协调，统筹疫情防控和经济复苏，避免过早退出经济支持措施。2021 年，中国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度。

行业研究

医药研究

226 个药品批文被注销

医药经济报：3 月 1 日，国家药监局官网发布了《关于注销菠萝蛋白酶肠溶片等 226 个药品注册证书的公告（2021 年 第 27 号）》。引起业界关注的是，这次主动申请注销注册证书的企业共涉及 18 家，其中包括中美上海施贵宝制药有限公司 12 个不同剂型的产品。让业界惊愕的是，江苏黄河药业股份有限公司一次性注销了 90 个药品品

TF2103	99.58	0.05
TF2106	99.27	0.02
TF2109	99.03	-0.01
T2103	97.32	0.21
T2106	96.87	0.09
T2109	96.64	0.08

银行间市场

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.35	-0.40
7 日回购	2.00	0.00
14 日回购	2.00	-0.10
21 日回购	2.10	0.20

Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.78	-0.38
SHIBOR1 周	2.16	-0.06
SHIBOR2 周	2.20	-0.02
SHIBOR1 月	2.68	-0.02

数据来源：中邮证券研发部、Wind

规批文。按公开资料显示，其注销的批文数量约占到其总批文数量的 2/3。

抗生素类大幅度“退场”。从注销的 226 个药品来看，抗生素类产品较为集中，如江苏黄河药业注销的都是临床使用量大的阿奇霉素分散片、阿司匹林肠溶片、布洛芬胶囊等热点产品。在限抗、一致性评价及带量采购的政策合力下，部分药品申请退场已然加速。未来将有更多中小企业退出市场，仿制药格局将向少数龙头企业集中。

金融研究

银行业 2020 年扩张明显，资产质量改善

截至 2 月 24 日，A 股上市银行共计 38 家，已有 20 家披露 2020 年业绩快报，数量过半。具体包含 6 家股份制银行、7 家城商行和 7 家农商行，国有六大行尚未披露业绩快报。

从已披露的上市银行 2020 业绩快报来看，资产负债扩张速度仍保持较高速；多数银行不良率降低、拨备覆盖率提升，资产质量得到改善；部分银行可能面临资本约束压力。我们认为目前银行息差继续缩窄空间已十分有限，后疫情时代，资产负债扩张力度仍将保持，随着实体经济复苏继续，顺周期属性较强的银行面临的经营压力已边际转暖。估值方面，银行估值处于修复周期，具备较好的投资价值。看好零售银行方向。

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 2 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涨跌互现。具体来看，SKY_3M 上行 8BP 至 2.09%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 1BP 至 2.78%；SKY_10Y 稳定在 3.25%。
- 昨日信用债曲线收益率整体下行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限稳定在 2.79%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.67%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.85%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 2BP 至 10.28%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.7750%，下行 37.90 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6820%，下行 1.90 个基点。

策略研究

2021 年 3 月 2 日，三大指数全部高开，其后大盘震荡回落，各指数逐个翻绿下杀，临近收盘方止跌企稳，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.21%，深成指下跌 0.71%，创业板指下跌 0.93%。板块方面，公用事业、国防军工、电子等行业涨幅靠前，有色金属、食品饮料、化工等行业大幅领跌。碳中和、特高压、火电等概念火热，聚碳酸酯、钴矿、炭黑等概念回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量基本持平。短期来看，大盘将持续震荡走势，昨日各指数高开低走，大盘一度跌破 60 日均线，近期反弹热点持续性较差，市场情绪较为敏感。操作上回避高位股，选择有估值优势的低位股，注重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

- 工信部介绍工业和信息化发展情况时表示，将在国家层面上大力扶持芯片产业。在强烈政策预期下，A 股芯片指数周一大涨逾 3%。工信部部长肖亚庆还表示，目前稀土没有卖出“稀”的价格，卖出“土”的价格，是恶性竞争导致的。稀土涨价预期骤起，稀土永磁板块大幅拉升，包钢股份、格林美、北方稀土等纷纷涨停。
- 中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.9，虽连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月至 2020 年 6 月以来最低值，显示制造业复苏边际效应进一步减弱。2 月生产指数和新订单指数分别录得过去十个月和九个月最低值。
- 恒生指数公司史上最大改革措施落地。2022 年中前将恒指成份股数目增加至 80 只，最终数目将固定为 100 只，改革还涉及到从行业选择成份股的做法。上市历史要求将缩短至三个月，此举能为指数适时纳入新上市股票提供灵活性。此外，对所有成份股采用 8%权重上限。大型机构投资人表示，随着恒指中金融板块权重下调，部分基金公司或随之调仓。
- 全国首例操纵市场民事赔偿支持诉讼二审胜诉，实现操纵市场民事赔偿实务领域“零的突破”。四川省高级人民法院近日对投服中心提起的全国首例操纵市场民事赔偿支持诉讼——原告杨某诉阙某等案作出二审判决，驳回一审被告上诉请求，维持原判。
- 美国三大股指全线上涨。道指涨超 600 点，纳指涨 3.01%，标普 500 指数涨 2.38%。波音涨近 6%，苹果涨 5.4%，领涨道指。科技股板块在上周重挫后反弹，英特尔涨超 3%，特斯拉涨超 6%。区块链股大涨，嘉楠科技涨超 46%。全球国债收益率的下滑，提振了市场风险情绪。
- 欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.64%，法国 CAC40 指数涨 1.57%，英国富时 100 指数涨 1.62%。
- 亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收涨 2.41%，报 29663.5 点；澳洲标普 200 指数收涨 1.74%，报 6789.6 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.61%，报 12301.81 点；韩国股市因三一独立纪念日休市。

- COMEX 黄金期货收跌 0.33%报 1723.1 美元/盎司，连跌五日；COMEX 白银期货收涨 0.76%报 26.64 美元/盎司。美元和美股反弹打压黄金吸引力。
- 国际油价全线走低，美油 4 月合约跌 2.11%报 60.2 美元/桶，连跌两日；布油 5 月合约跌 1.72%报 63.31 美元/桶。市场预料欧佩克+将在本周会议上放松原油生产限制。
- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜跌 0.62%报 9021 美元/吨，LME 期锌涨 0.02%报 2793 美元/吨，LME 期镍涨 0.39%报 18650 美元/吨，LME 期铝跌 1.55%报 2121 美元/吨，LME 期铅涨 0.71%报 2067 美元/吨，LME 期锡跌 8.06%报 23595 美元/吨，创出接近十年来最大跌幅。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.09%报 91.0173，非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.21%报 1.2049，英镑兑美元跌 0.02%报 1.3926，澳元兑美元涨 0.85%报 0.7772，美元兑日元涨 0.21%报 106.77，美元兑加元跌 0.74%报 1.2646，美元兑瑞郎涨 0.71%报 0.915，离岸人民币兑美元涨 123 个基点报 6.469。
- 欧债收益率全线下跌，英国 10 年期国债收益率跌 6 基点报 0.756%；法国 10 年期国债收益率跌 8.6 个基点报-0.100%；德国 10 年期国债收益率跌 7.4 个基点报-0.337%；意大利 10 年期国债收益率跌 10.3 个基点报 0.656%，西班牙 10 年期国债收益率跌 9.8 个基点报 0.319%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 9.3 个基点报 0.216%。
- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率持平报 0.041%，2 年期美债收益率跌 1.6 个基点报 0.129%，3 年期美债收益率跌 2.9 个基点报 0.255%，5 年期美债收益率跌 3.3 个基点报 0.701%，10 年期美债收益率涨 1.5 个基点报 1.422%，30 年期美债收益率涨 4 个基点报 2.195%。
- 商务部印发《关于围绕构建新发展格局做好稳外资工作的通知》，从五个方面提出二十二条具体举措，布置今年稳外资工作。通知指出，深入实施准入前国民待遇加负面清单管理制度，落实《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》，推动引资与引技引智引才相结合，编制《“十四五”利用外资发展规划》。
- “十三五”时期，我国工业增加值由 23.5 万亿增加到 31.3 万亿，连续 11 年成为世界最大的制造业国家。工信部指出，我国经济长期向好基本面没有改变，2021 年工业经济发展趋势总体向好；“十四五”要全面放开一般制造业，有序放开电信领域外资准入限制，吸引更多外资高端制造业项目落地。
- 央行公开市场周一开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购到期，净回笼 100 亿元。资金面宽松，Shibor 多数下行，隔夜品种上行 6.2bp 报 2.154%，7 天期上行 0.2bp 报 2.216%，14 天期下行 10.8bp 报 2.22%，1 个月期下行 1.8bp 报 2.701%。
- 央行公告，2 月对金融机构开展中期借贷便利操作共 2000 亿元，期限 1 年，利率为 2.95%，期末余额 53500 亿元。对金融机构开展常备借贷便利操作共 34 亿元，均为 7 天期。三大政策性银行净归还抵押补充贷款 246 亿元；期末余额为 32104 亿元。
- 全国首家个人破产事务管理机构——深圳市破产事务管理署 3 月 1 日正式揭牌成立。从当日起，《深圳经济特区个人破产条例》正式实施，这是我国首部个人破产法规。
- 上海“新基建”2021 年重点工作公布，涵盖 5 方面 26 项任务，并持续推进 8 项保障措施，包括新建 1 万个 5G 宏基站，新建公用桩、私人桩、专用桩 3 万个等。
- 国家卫健委：2 月 28 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 19 例，均为境外输入病例（四川 9 例，广东 6 例，北京 2 例，上海 2 例）；新增无症状感染者 13 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
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
震裕科技	300953			2,327.00	700.00	5,500.00	2021-03-09	2021-03-09	2021-03-09
楚天龙	003040			7,839.31	1,000.00	23,500.00	2021-03-09	2021-03-09	2021-03-09
西力科技	787616			3,750.00	1,200.00	10,500.00	2021-03-08	2021-03-08	2021-03-08
有研粉材	787456			3,000.00	900.00	8,500.00	2021-03-08	2021-03-08	2021-03-08
青云科技	787316			1,200.00	450.00	2,000.00	2021-03-03	2021-03-03	2021-03-03
中望软件	787083	150.50	119.49	1,548.60	460.00	3,500.00	2021-03-02	2021-03-02	2021-03-02
菱电电控	787667	75.42	26.10	1,290.00	430.00	3,500.00	2021-03-01	2021-03-01	2021-03-01
恒辉安防	300952	11.72	20.62	3,623.20	1,200.00	10,000.00	2021-03-01	2021-03-01	2021-03-01

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。