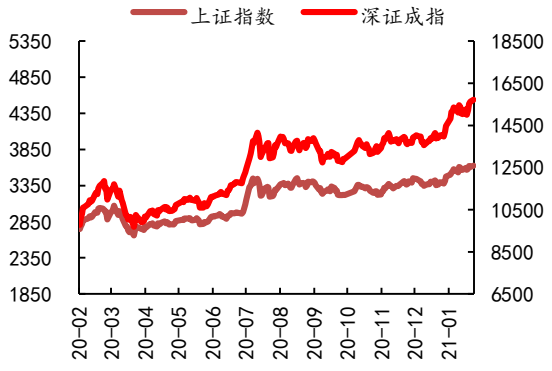
中央一号文件聚焦三农

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
分析师：徐鸿飞
SAC 登记编号： S1340519070001
Email： xuhongfei@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	31521.69	0.09
纳斯达克	13533.05	-2.46
恒生指数	30319.83	-1.06
上证综指	3642.44	-1.45
深证成指	15336.95	-3.07
沪深 300	5597.33	-3.14
金融时报 100	6612.24	-0.18
东京日经	30156.03	0.46

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2103	5578.00	-2.97
IF2104	5570.20	-3.11

宏观研究

中央一号文件聚焦三农

21 世纪以来第 18 个指导“三农”工作的中央一号文件——《中共中央国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》2 月 21 日发布。中央农办主任、农业农村部部长唐仁健表示，今年中央一号文件主要内容可以概括为“两个决不能，两个开好局起好步，一个全面加强”。“两个决不能”就是巩固拓展脱贫攻坚成果决不能出问题、粮食安全决不能出问题。“两个开好局起好步”就是农业现代化、农村现代化都要开好局起好步。“一个全面加强”就是加强党对“三农”工作的全面领导。

去年以来，许多国家纷纷捂紧“粮袋子”，而我国却能做到手中有粮、心中不慌。我国粮食去年的产量达到 13390 亿斤，创历史新高，比上一年增加 100 多亿斤。目前，国内粮食全社会库存非常充裕。中央一号文件明确要求，今年粮食播种面积保持稳定，产量达到 1.3 万亿斤以上，提升粮食和重要农产品供给保障能力。

种子是农业的“芯片”。一号文件提到，农业现代化，种子是基础，要对育种基础性研究以及重点育种项目给予长期稳定支持，支持种业龙头企业建立健全商业化育种体系。当前，我国自主选育的品种种植面积占到 95%以上。畜禽、水产的核心种源自给率分别达到了 75%和 85%，为粮食和重要农副产品的稳产保供提供了关键的保障和支撑。但是，国内种业仍存在不适应性和短板弱项。我国大豆、玉米的单产水平还不高，只有美国的 60%不到。耐储的番茄、甜椒等少数专用品种进口比例还比较大，超过了 50%。

我国是全球最大的猪肉消费国，猪肉价格一直是民生关注的焦点。一号文件提出，加快构建现代养殖体系，保护生猪基础产能，健全生猪产业平稳有序发展长效机制。截至去年底，生猪存栏已经恢复到 92%以上，超过预期 12 个百分点。随着新增的生猪产能陆续兑现为猪肉产量，猪肉市场供应最紧张的时期已经过去，后期供需关系将会越来越宽松。预计今年一季度，猪肉市场供应将比上年同期增长四成左右。到二季度，生猪存栏可以恢复到 2017 年正常年景的水平。下半年，生猪出栏和猪肉供应将逐步恢复到正常年景水平。

行业研究

医药研究

生物类似药政策落地

医药经济报：2 月 18 日，国家药品监督管理局药品审评中心官网发布《生物类似药相似性评价和适应症外推技术指导原则》，为生

IF2106	5519.00	-2.90
IF2109	5453.00	-2.83
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.58	0.19
TF2106	99.17	0.10
TF2109	98.97	0.05
T2103	97.01	-0.04
T2106	96.61	-0.06
T2109	96.43	-0.06
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.70	-0.12
7 日回购	2.00	0.50
14 日回购	2.25	0.25
21 日回购	2.25	-0.45
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.51	0.06
SHIBOR1 周	2.21	0.24
SHIBOR2 周	2.32	0.05
SHIBOR1 月	2.74	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

物类似药细分领域的产品研发和适应症外推使用正式提出明确的监管要求。

《指导原则》围绕相似性评价的一般考虑、药学相似性、非临床相似性、临床相似性、整体相似性，以及适应症外推的一般考虑、适应症外推条件、综合评价等方面，为工业界、研发者及监管机构提供了权威的指导性建议和技术参考。

近年来，国内外医药企业纷纷开展生物类似药研发，已有药品按生物类似药获准上市，满足了患者临床用药的可及性。目前，全球在研的生物类似药超过 700 个，进入临床阶段的在研产品适应症领域集中在肿瘤、免疫和血液疾病，中国约有近 300 个生物类似药处于不同的研发阶段，品种主要集中在利妥昔单抗、阿达木单抗、曲妥珠单抗、英夫利昔单抗、贝伐珠单抗等。生物制品具有分子量大、结构复杂、生物活性对其结构完整性依赖性强、生产工艺复杂等特点，因此，规范和指导生物类似药开发和评价，推动生物医药行业健康发展迫在眉睫。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 2 月 20 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 2.02%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 2BP 至 2.78%；SKY_10Y 稳定在 3.26%。
- 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 2.89%，3 年期收益率稳定在 3.73%，5 年期收益率稳定在 3.87%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 1BP 至 10.35%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.4570%，下行 42.90 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7420%，下行 0.30 个基点。

策略研究

2021 年 2 月 22 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘高开震荡，中小创弱势下挫，其后全天各指数弱势下行，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.45%，深成指大跌 3.07%，创业板指大跌 4.47%。板块方面，表现两极分化，钢铁、有色金属、采掘等行业涨幅靠前，休闲服务、食品饮料、家用电器等行业跌幅靠前。稀土永磁、炭黑、大豆等概念火热，白酒、高价股、品牌龙头等概念大幅回落。全天看来两市个股涨多跌少，超百股涨停，热点有所表现，成交量大幅放量。短期来看，大盘将持续震荡上行走势，昨日各指数放量收中阴线，前期贵州茅台等消费权重股深度调整，另一方面钢铁有色等顺周期持续火热，小市值低价股普涨，市场情绪冰火两重天。操作上继续调整重心，跟随市场热点，看好钢铁采掘等低估值板块，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

- 国务院印发《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，要求以节能环保、清洁生产、清洁能源等为重点率先突破，做好与农业、制造业、服务业和信息技术融合发展，全面带动一二三产业和基础设施绿色升级。大力发展绿色金融。发展绿色信贷和绿色直接融资，加大对金融机构绿色金融业绩评价考核力度。统一绿色债券标准，建立绿色债券评级标准。支持符合条件的绿色产业企业上市融资。支持金融机构和相关企业在国际市场开展绿色融资。
- 农业农村部指出，中央一号文件可概括为“两个决不能，两个开好局起好步，一个全面加强”。“两个决不能”就是巩固拓展脱贫攻坚成果决不能出问题、粮食安全决不能出问题，“两个开好局起好步”就是农业现代化、农村现代化都要开好局起好步，“一个全面加强”就是加强党对“三农”工作全面领导。
- A 股延续节后“八二”行情态势，上证指数收跌 1.45%报 3642.44 点，深证成指跌 3.07%；创业板指大跌 4.47%。基金重仓股连续第三日杀跌，山西汾酒跌停，贵州茅台大跌 7%；周期股全线爆发，紫金矿业放量成交 152 亿元。两市成交 1.29 万亿元，较上日放量逾 2500 亿元。北向资金净卖出 11.14 亿元，抱团股继续遭抛售，美的集团遭净卖出 6.78 亿元居首；兴业银行获净买入 6.77 亿元最多。
- A 股市值一日蒸发 1.44 万亿元。机构认为，三大原因造成市场短期内出现极致风格切换。首先，大规模解禁与减持可能再次成为市场和成长股“节拍器”。其次，随着海外疫情缓和，全球无风险利率上行将使得消费类核心资产预期收益降低。最后，海外通胀预期升温使大宗商品价格近期快速上行，A 股周期品板块景气度大幅提升。

- 美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.09%，纳指跌 2.46%，标普 500 指数跌 0.77%。迪士尼涨超 4%，领涨道指。科技股大跌，特斯拉跌超 8%，总市值跌破 7000 亿美元。苹果跌近 3%，美光科技跌超 5%。哔哩哔哩跌超 10%，蔚来汽车跌超 7%。
- 欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.31%报 13950.04 点，法国 CAC40 指数跌 0.11%报 5767.44 点，英国富时 100 指数跌 0.18%报 6612.24 点。
- 亚太股市涨跌互现，日经 225 指数收涨 0.46%，报 30156.03 点；韩国综合指数收跌 0.9%，报 3079.75 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.19%，报 6780.9 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.98%，报 12426.24 点。
- 伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 2.29%报 9113.5 美元/吨，创近 10 年来新高；LME 期锌涨 0.24%报 2888 美元/吨，LME 期镍跌 0.35%报 19520 美元/吨，LME 期铝涨 2.04%报 2175 美元/吨，LME 期锡涨 2.56%报 26885 美元/吨，LME 期铅涨 0.16%报 2168 美元/吨。
- 国际油价集体上涨，美油 4 月合约涨 4.94%报 62.19 美元/桶，创 13 个月以来新高；布油 5 月合约涨 4.51%报 64.94 美元/桶。市场对石油需求的乐观情绪升温。
- COMEX 黄金期货收涨 1.78%报 1809.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 3.51%报 28.21 美元/盎司。美元震荡走低和通胀担忧推动黄金上涨。
- 较长期美债收益率继续攀升，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.03%，2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.121%，3 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.233%，5 年期美债收益率涨 2.1 个基点报 0.603%，10 年期美债收益率涨 2.5 个基点报 1.369%，创一年以来新高；30 年期美债收益率涨 4.1 个基点报 2.177%。投资者押注今年晚些时候经济将反弹，导致近几周美国国债遭抛售。
- 欧债收益率普遍下跌，英国 10 年期国债收益率跌 2 基点报 0.676%；法国 10 年期国债收益率跌 3.5 个基点报-0.096%；德国 10 年期国债收益率跌 3.2 个基点报-0.341%；意大利 10 年期国债收益率跌 2.6 个基点报 0.595%，西班牙 10 年期国债收益率跌 3 个基点报 0.321%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 3.3 个基点报 0.213%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.28%报 90.0869，连跌三日，创一个月以来新低；非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.32%报 1.2158，英镑兑美元涨 0.37%报 1.4063，澳元兑美元涨 0.6%报 0.7917，美元兑日元跌 0.33%报 105.07，美元兑加元涨 0.02%报 1.2618，美元兑瑞郎跌 0.05%报 0.8962，离岸人民币兑美元跌 71 个基点报 6.4664。
- 农业农村部：2020 年农民收入增速连续 11 年快于城镇居民，城乡居民收入差距由上年的 2.64：1 缩小到 2.56：1，农民人均收入提前一年实现比 2010 年翻一番目标。
- 上海市要求将“五个新城”建设成为引领高品质生活的未来之城、全市经济发展重要增长极、推进人民城市建设创新实践区、城市数字化转型示范区和上海辐射长三角战略支撑点。增强比学赶超意识，构筑上海乡村新时代发展战略新优势。
- 央行公开市场周一开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 500 亿元逆回购到期，净回笼 400 亿元。
- 央行：1 月末长三角地区本外币各项贷款余额 45.02 万亿元，同比增长 15.1%；人民币贷款余额 43.92 万亿元，增长 15.2%，增速较上月末高 0.6 个百分点。
- 国家信息中心发布《中国共享经济发展报告（2021）》称，2020 年我国共享经济市场交易规模约为 33773 亿元，同比增长约 2.9%。预计 2021 年增速将有较大回升，有望达 10%-15%，未来五年我国共享经济年均增速将保持在 10%以上。
- 国家卫健委：2 月 21 日报告新增新冠肺炎确诊病例 11 例，均为境外输入病例；新增疑似病例 1 例，为境外输入病例（在上海）；新增无症状感染者 8 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
金盘科技	787676			4,257.00	1,400.00	7,000.00	2021-02-26	2021-02-26	2021-02-26
四方新材	707122			3,090.00	500.00	12,000.00	2021-02-26	2021-02-26	2021-02-26
深科达	787328			2,026.00	600.00	5,000.00	2021-02-25	2021-02-25	2021-02-25
海天股份	732759			7,800.00	900.00	31,000.00	2021-02-24	2021-02-24	2021-02-24
永茂泰	707208			4,700.00	700.00	18,000.00	2021-02-24	2021-02-24	2021-02-24
顺控发展	003039			6,200.00	900.00	18,500.00	2021-02-23	2021-02-23	2021-02-23
德固特	300950			2,500.00	800.00	7,000.00	2021-02-22	2021-02-22	2021-02-22
极米科技	787696	133.73	72.81	1,250.00	350.00	3,000.00	2021-02-19	2021-02-19	2021-02-19
美迪凯	787079	10.19	62.15	10,033.33	2,880.00	14,000.00	2021-02-19	2021-02-19	2021-02-19
联德股份	707060	15.59	22.99	6,000.00	400.00	24,000.00	2021-02-18	2021-02-18	2021-02-18

资料来源：Wind

近期研报一览

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。