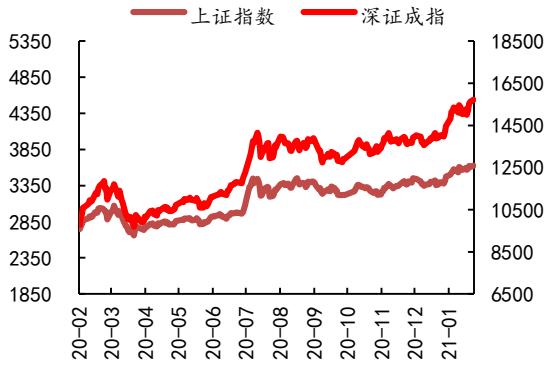
节后首日央行祭出 MLF+逆回购组合拳

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	31493.34	-0.38
纳斯达克	13865.36	-0.72
恒生指数	30595.27	-1.58
上证综指	3675.36	0.55
深证成指	15767.44	-1.22
沪深 300	5768.38	-0.68
金融时报 100	6617.15	-1.40
东京日经	30236.09	-0.19

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2102	5747.20	-0.93
IF2103	5735.80	-0.90

宏观研究

节后首日央行祭出 MLF+逆回购组合拳

2 月 18 日，央行开展了春节后的首次公开市场操作。当日，央行发布公告称，春节后现金逐步回笼，央行开展 2000 亿元中期借贷便利(MLF)操作(含对 2 月 18 日 MLF 到期的续做)和 200 亿元 7 天逆回购操作，维护银行体系流动性合理充裕。从中标利率来看，MLF 为 2.95%、7 天逆回购为 2.2%，两者均维持前值不变。

从到期资金规模看，由于春节假期间到期资金顺延至工作日到期，昨日有 2000 亿元 MLF 和 2800 亿元逆回购到期，央行净回笼资金规模高达 2600 亿元，为近年少有的操作。

受此影响，当天隔夜资金利率出现一定程度上行。不过，这并不代表新一轮“紧货币”过程再度启动。从市场资金利率的表现看，尽管隔夜利率上涨明显，但央行更看重的 7 天期银行间存款类金融机构质押式回购资金加权平均利率(DR007)当天依然表现稳定。

从上海银行间同业拆放利率(Shibor)看，隔夜 Shibor 上行 41.6 个基点至 2.341%，而 7 天、14 天、1 个月 Shibor 则分别下行 0.4 个基点、9.1 个基点、0.1 个基点至 2.213%、2.292%、2.753%。从 DR007 来看，截至 2 月 18 日 16 时，其加权平均利率为 2.2291%，低于 5 日均值(2.3516%)、10 日均值(2.2757%)、20 日均值(2.5136%)。

结合央行表态及市场流动性来看，下一步央行货币政策操作将继续坚持以稳为主，在恢复经济和防范风险中间保持平衡，货币政策短期不会转向，但逆回购可能继续减量操作，短期流动性将维持紧平衡。

行业研究

医药研究

2400 亿药品零售市场迎降价潮

米内网：据米内网预测数据显示，2020 年中国城市实体药店终端销售规模达 3155 亿（含药品、保健品、中药饮片和医疗器械），药品仍然是零售药店的“主角”，占据 70%以上的市场份额。2020 年中国城市实体药店终端药品平均单价同比下降 0.79%，近两年中国城市实体药店终端药品的价格较为平稳，2019-2020 年各季度环比价格指数在 90-110 之间，波动幅度范围在 10%以内。

化学药：抗肿瘤和免疫调节剂降幅明显，心血管系统药物逆势增长。国家带量采购以化学药为主，据米内网零售药品监测数据显示，2020 年中国城市实体药店终端化学药平均单价同比下降 2.01%。价格波动最明显的是抗肿瘤和免疫调节剂，该类别药品 2020 年平均单价

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

IF2106	5671.00	-0.70
IF2109	5596.00	-0.63
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.17	-0.10
TF2106	98.91	-0.19
TF2109	98.79	-0.19
T2103	96.77	-0.35
T2106	96.45	-0.28
T2109	96.28	-0.27
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	2.30	0.65
7 日回购	2.00	0.00
14 日回购	2.33	0.08
21 日回购	2.70	-0.01
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.34	0.42
SHIBOR1 周	2.21	0.00
SHIBOR2 周	2.29	-0.09
SHIBOR1 月	2.75	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

同比下降接近 20%。随着国家集采的常态化、制度化，越来越多的连锁药店跟进执行入选品种中标价格，药店化学药必然面临降价。

中成药：价格稳定，补气补血类药物价格理性回落。近年来，在政策环境改变下，性价比高的药品越来越受欢迎，中成药在医院市场受挫。据米内网预测数据显示，2020 年中国城市实体药店终端中成药的份额呈现下滑趋势。

面对医保控费、带量采购的双重压力，医药企业纷纷布局零售市场，对零售市场来说，机遇与挑战并存。

电子研究

2021 年全球智能手机销量将达 15 亿台 5G 占比 35%

根据全球领先的信息技术研究和顾问公司 Gartner 的最新预测，2021 年全球智能手机终端用户销售总量将达到 15 亿台，同比增长 11.4%。Gartner 高级研究总监 Anshul Gupta 表示：“2020 年消费者减少了在智能手机方面的支出，但新产品的发布将大大提升 2021 年的用户需求。迟来的智能手机更新换代和低端 5G 智能手机的发布将推动 2021 年的智能手机销售量。”Gartner 分析师预计，2021 年智能手机销售量将接近 2019 年的水平。

4G 时代，手机创新有限，换机周期被拉长，过去几年智能手机年销量不断下滑，但在 5G 智能手机换机潮影响下，预测机构普遍预计 2021 年全球智能手机销量将回升。近期消费电子波动，主要因市场担心苹果出现砍单。我们认为传言仅是短期波动，全年看，苹果产业链仍将实现量价齐增。

固收研究

- 央行公告，春节后现金逐步回笼，2021 年 2 月 18 日人民银行开展 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对今日 MLF 到期的续做）和 200 亿元逆回购操作，维护银行体系流动性合理充裕。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 下行 10BP 至 2.11%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 3BP 至 2.84%；SKY_10Y 上行 4BP 至 3.28%。
- 昨日信用债曲线收益率整体上行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 4BP 至 2.85%，3 年期收益率上行 3BP 至 3.73%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.87%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 3BP 至 10.36%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 2.3410%，上行 41.60 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7530%，下行 0.10 个基点。

策略研究

2021 年 2 月 18 日，三大指数全部如期大幅跳空高开，随后各指数快速走低，创业板指最先杀跌翻绿，上证指数较为坚挺，午后弱势震荡为主，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数上涨 0.55%，深成指下跌 1.22%，创业板指下跌 2.74%。板块方面，有色金属、采掘、钢铁等行业涨幅靠前，家用电器、食品饮料、医药生物等行业跌幅靠前。镍矿、稀土、煤炭等概念火热，血液制品、白酒、超级品牌等概念回落。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，成交量有所放量。短期来看，大盘将持续震荡上行走势，昨日各指数高开低走，创业板指日内振幅超 5%，年前消费、医药热点大盘股纷纷回调，但有色化工热点持续，小市值个股活跃，两市超百股涨停，市场风格切换。操作上注意回避春节前大涨、业绩不达预期的消费医疗股，关注切换后市场风格是否持续，依然看好化工有色行情的持续。上市公司年报披露在即，注重选择有业绩支撑的个股。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

- 牛年首个交易日，央行开展 2000 亿元 MLF 操作（含对当日 MLF 到期的续做）和 200 亿元逆回购操作，维护银行体系流动性合理充裕。当日有 2800 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期。央行实现净回笼 2600 亿元，资金面紧平衡状态延续。隔夜 Shibor 大幅上行 41.6bp 报 2.341%，7 天期下行 0.4bp 报 2.213%。
- 央行转发金融时报文章称，当前已不应过度关注央行操作数量，否则可能对货币政策取向产生误解，重点关注的应当是央行公开市场操作利率、MLF 利率等政策利率指标，以及市场基准利率在一段时间内的运行情况。
- A 股高开低走，资源股携手大涨，超跌中小盘股表现出色，基金抱团股纷纷重挫，贵州茅台大跌 5%，美的集团一度逼近跌停，深股通净卖出 10 亿元，两机构卖出 4.12 亿元。上证指数收涨 0.55%报 3675.36 点，深证成指跌 1.22%，创业板指跌 2.74%。两市成交额时隔 11 个交易日再破万亿。北向资金净买入 50.73 亿元，五粮液获净买入 9.87 亿元居首；上海机场遭净卖出 15.3 亿元最多。
- 科创板股票最快 3 月 22 日进入富时罗素旗舰指数，迎接海外增量资金。当地时间 2 月 19 日，富时罗素将宣布半年度指数评审结果，届时，符合纳入条件的科创板股票将被纳入富时罗素全球指数（GEIS）。这一决定将于 3 月 22 日（周一）开盘生效。
- 美股收跌，道指跌超百点，纳指跌 0.72%，标普 500 指数跌 0.44%。氢能源、太阳能板块、热门中概股均下挫，爱奇艺收涨 2.5%，盘中一度跌 11%。游戏驿站跌逾 11%，创 1 月 21 日以来收盘新低，相关听证会仍在继续。

- 欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.16%报 13886.93 点，法国 CAC40 指数跌 0.65%报 5728.33 点，英国富时 100 指数跌 1.4%报 6617.15 点。
- 亚太股市多数下跌，日经 225 指数收跌 0.19%，报 30236.09 点；韩国综合指数收跌 1.5%，报 3086.66 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.01%，报 6885.9 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.32%，报 12633.6 点。
- 伦敦基本金属悉数上涨，LME 期铜涨 2.57%报 8606 美元/吨，LME 期锌涨 2.17%报 2877 美元/吨，LME 期镍涨 2.37%报 19205 美元/吨，LME 期铝涨 1.23%报 2141 美元/吨，LME 期锡涨 2.32%报 25140 美元/吨，LME 期铅涨 0.83%报 2128 美元/吨。
- 国际油价全线走低，美油 4 月合约跌 1.44%报 60.28 美元/桶，布油 5 月合约跌 1.03%报 63.68 美元/桶。
- COMEX 黄金期货收涨 0.1%报 1774.6 美元/盎司，结束五日连跌，盘中 1766.6 美元/盎司再创阶段新低。COMEX 白银期货收跌 0.86%报 27.08 美元/盎司。
- 纽约尾盘，美元指数持平于 90.5581，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.43%报 1.2090，英镑兑美元涨 0.81%报 1.3972，澳元兑美元涨 0.23%报 0.7766，美元兑日元跌 0.17%报 105.67，美元兑加元跌 0.19%报 1.2675，美元兑瑞郎跌 0.32%报 0.8957，离岸人民币兑美元跌 242 个基点报 6.4601。
- 长端美债收益率全线走高，3 月期美债收益率跌 0.6 个基点报 0.035%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.113%，3 年期美债收益率涨 0.3 个基点报 0.214%，5 年期美债收益率涨 1 个基点报 0.561%，10 年期美债收益率涨 2.3 个基点报 1.299%。
- 国务院常务会议听取 2020 年全国两会建议提案办理情况汇报，要求汇聚众智促进做好政府工作推动经济社会持续健康发展。会议指出，要把办理建议提案作为政府工作重要内容，融入政府决策和政策落实中，确保全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步。
- 财政部、税务总局等近日联合印发文件，在中关村国家自主创新示范区开展公司型创投企业所得税优惠政策试点和技术转让所得税优惠政策试点。对中关村内符合条件的公司型创业投资企业，转让持有 3 年以上股权所得，超过年度股权转让所得总额 50%的，按个人股东持股比例减半征收企业所得税；转让持有 5 年以上股权所得，超过年度股权转让所得总额 50%的，按个人股东持股比例免征企业所得税。
- 税务总局增值税发票数据显示，春节期间全国居民消费市场持续活跃，全国批发零售业销售收入同比增长 27.9%；餐饮服务销售收入增长 358.4%，已恢复至疫情前常态水平，比 2019 年春节增长 5.4%。
- 国家卫健委答复“东北地区率先全面放开生育限制”建议称，东北地区可以立足本地实际进行探索，组织专家进行研究，深入研判全面放开生育限制对当地经济增长、社会和谐稳定、资源环境战略、基本公共服务等方面的影响。
- 交通运输部发布通知，执行新冠病毒疫苗货物运输任务的车辆免收收费公路车辆通行费，通知有效期暂定截至 12 月 31 日。收费公路收费站对持有调运单的车辆，实施免费、不停车、便捷通行；对通行 ETC 车道并完成扣费的，凭调运单办理退费。
- 2 月 19 日 0 时起，浦东新区高东镇新高苑一期小区由中风险地区调整为低风险地区，上海市全部为低风险地区。上海疾控中心指出，1 月 21 日以来上海市报告 22 例本地新冠肺炎确诊病例，经国家和本市专家分析研判认为，系由境外病原引起的、高度同源、同一传播链的本地新冠肺炎疫情。
- 国家卫健委：2 月 17 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 11 例，均为境外输入病例（上海 4 例，广东 3 例，四川 2 例，黑龙江 1 例，湖北 1 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 20 例（均为境外输入）。

- 上海市规划和自然资源局：上海将着力打造嘉定、松江、青浦、奉贤和南汇等五个新城，将之建设成为长三角城市群中具有辐射带动作用的综合性节点城市。
- 南京市人民政府发布《关于进一步推动非户籍人口在城市落户的实施意见》指出，全面实施居住证制度，浦口、六合、溧水、高淳区城镇地区落户限制放宽，对持有上述四区居住证、缴纳城镇职工社会保险6个月以上的人员，即可办理落户。

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。