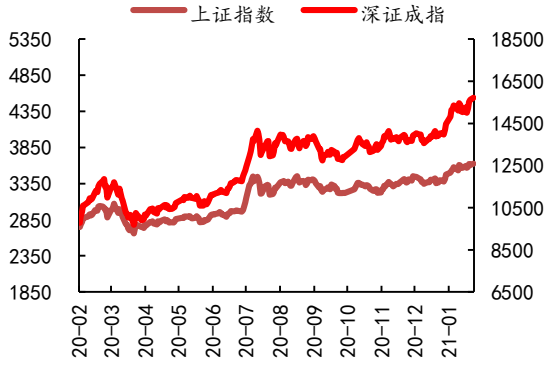
央行保持好正常货币政策空间的可持续性

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	31385.76	0.76
纳斯达克	13987.64	0.95
恒生指数	29319.47	0.11
上证综指	3532.45	1.03
深证成指	15269.63	1.75
沪深 300	5564.56	1.48
金融时报 100	6523.53	0.53
东京日经	29388.50	2.12

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2102	5535.80	0.80
IF2103	5526.00	0.85

宏观研究

央行：保持好正常货币政策空间的可持续性

2 月 8 日，央行发布 2020 年第四季度中国货币政策执行报告。报告显示，2020 年稳健的货币政策体现了前瞻性、主动性、精准性和有效性，为我国率先控制疫情、率先复工复产、率先实现经济正增长提供了有力支撑。

多措并举引导金融系统向实体经济让利 1.5 万亿元，实体部门获得感明显增强。货币政策目标顺利实现，2020 年末广义货币(M2)同比增长 10.1%，社会融资规模存量同比增长 13.3%。企业综合融资成本明显下降，2020 年 12 月企业贷款加权平均利率为 4.61%，较上年同期下降 0.51 个百分点，创有统计以来新低。信贷结构持续优化，2020 年末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比分别增长 30.3%和 35.2%。人民币汇率以市场供求为基础双向浮动，弹性增强，在合理均衡水平上保持基本稳定。2020 年末中国外汇交易中心(CFETS)人民币汇率指数报 94.84，较上年末升值 3.78%。

报告指出，目前我国经济向常态回归，内生动能逐步增强，宏观形势总体向好。也要看到，国际经济金融形势仍然复杂严峻，境内外疫情变化和外部环境存在诸多不确定性，国内经济恢复基础尚不牢固。对此要深刻认识和辩证看待，增强忧患意识，坚定必胜信心，集中精力办好自己的事，努力实现高质量发展。

下一阶段，中国人民银行将坚持稳字当头、抓住重点、守住底线、敢于担当，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，保持政策连续性、稳定性、可持续性，完善宏观经济治理，建设现代中央银行制度，搞好跨周期政策设计，促进经济总量平衡、结构优化、内外均衡，继续做好“六稳”“六保”工作，推动构建新发展格局迈好第一步、见到新气象。

行业研究

医药研究

《2020 年度医疗器械注册工作报告》发布

医药经济报： 2 月 5 日，国家药品监督管理局发布《2020 年度医疗器械注册工作报告》。

报告显示，2020 年，国家药监局共批准 26 个创新医疗器械产品上市。这些创新产品核心技术都有我国的发明专利权，或者发明专利申请已经国务院专利行政部门公开，产品主要工作原理/作用机理为国内首创，具有显著的临床应用价值。产品主要集中在心血管、肿瘤、骨科、内分泌、神经等临床领域。

IF2106	5453.60	0.84
IF2109	5376.20	0.82
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.34	0.03
TF2106	99.14	-0.01
TF2109	99.04	0.01
T2103	97.28	0.07
T2106	96.90	0.06
T2109	96.74	0.05
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.90	0.01
7 日回购	2.70	0.80
14 日回购	2.79	-0.16
21 日回购	2.75	-0.15
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.91	0.33
SHIBOR1 周	2.34	-0.01
SHIBOR2 周	2.76	-0.01
SHIBOR1 月	2.76	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

近年来，国家药监局不断加码创新医疗器械审评审批。2014 年-2020 年共批准 99 个创新医疗器械，其中，境内创新医疗器械涉及 14 个省的 78 家企业，进口创新医疗器械涉及 2 个国家的 4 个企业。北京、上海、广东、江苏、浙江创新医疗器械获批产品数量和相应企业数量最多，约占全部已批准的 99 个创新医疗器械的 81%。

2020 年，国家药监局全力做好抗疫用械应急审批工作，为抗击疫情提供了有力保障。《报告》显示，2020 年，国家药监局共批准了 54 个新冠病毒检测试剂，其中包括 8 个核酸快速检测产品，形成了完整的检测技术体系，产能达到 2401.8 万人份/天。此外，还批准了基因测序仪、核酸检测仪、呼吸机和血液净化装置等 20 个仪器设备、1 个软件和 3 个敷料产品，助力疫情防控。

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。

消费研究

春节期间贵州茅台加快价格管控

为了春节期间市场销售的稳定，贵州茅台抛出了多种举措，例如在春节前 2 个月集中向市场投放超去年同期的茅台酒；经销单位将 1-2 月茅台酒到货量 100%销售，做到应售尽售、不留库存；非均衡“精准投放”巡查“零容忍等。贵州茅台为了消费者能够顺利的在家门口买到平价茅台酒也是费了些心思。

2020 年，茅台酒因供需失衡、资本运作、黄牛搅货提价销售等因素影响，价格飙升的非常快。今年元旦过后，茅台酒的价格再次进入上升通道，许多经销商形容“一天一个价”，从 1 月 5 号开始茅台价格每天都在变，1 月底以前一批价将超过 3000 元，成交价有可能超过 3200 元，因此尽快平抑价格是迫切需要解决的问题。今年茅台稳市稳价的举措启动的时间较早，但在旺盛的市场需求下，具体能否取得较大的成效还有待观察。

固收研究

- 央行公告，今年春节前居民提现需求明显少于往年，同时节前财政支出增加较多。为维护春节前流动性平稳，2021 年 2 月 8 日人民银行以利率招标方式开展了 1100 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率小幅波动。具体来看，SKY_3M 上行 1BP 至 2.47%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.82%；SKY_10Y 上行 2BP 至 3.24%。
- 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 期限下行 2BP 至 3.05%，3 年期收益率上行 2BP 至 3.72%，5 年期收益率上行 2BP 至 3.86%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 1BP 至 10.33%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.9060%，上行 33.30 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7550%，上行 0.30 个基点。

策略研究

2021 年 2 月 8 日，三大指数全部高开，大盘高开震荡，一小时后方逐步走强拉升，中小创涨超 2%,午后各指数窄幅震荡为主，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 1.03%，深成指上涨 1.75%，创业板指上涨 2.64%。板块方面，有色金属、化工、农林牧渔等行业大幅领涨，纺织服装、非银金融、综合等行业下跌。挖掘机、影视、PTA 等概念火热，黄酒、快手概念、近端次新股等概念大幅回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点有所回暖，成交量大幅回落。短期来看，大盘将延续震荡走势，昨日各指数纷纷反弹收红，周期热点再起，市场情绪有所好转。临近春节，风险偏好下降，成交额大幅回落，操作上可分散仓位，看好顺周期行情的持续，年报逐步披露，注重布局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

- 央行发布《2020 年第四季度中国货币政策执行报告》称，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持稳字当头，不急转弯，把握好政策时度效，处理好恢复经济和防范风险关系，保持好正常货币政策空间可持续性。要引导市场利率围绕公开市场操作利率和中期借贷便利利率波动。判断短期利率走势要看政策利率是否发生变化，主要是央行公开市场 7 天期逆回购操作利率是否变化，而不应过度关注公开市场操作数量。
- 深圳建立二手住房成交参考价格发布机制，全市 3595 个住宅小区二手住房成交参考价格同步出炉。据悉，二手房参考价较当前各小区实际挂盘价格低 10%-15%左右。深圳住建局表示，发布二手住房成交参考价有利于加大二手住房交易信息公开力度，引导市场理性交易。
- 市场监管总局等五部门就消费者反映的异常加速、电池起火、车辆远程升级（OTA）等问题约谈特斯拉公司。特斯拉表示，将全面加强自检自查，切实落实消费者权益保护工作。根据特斯拉向美国证券交易委员会递交的文件，2020 年特斯拉在中国市场收入达 66.62 亿美元，同比大增 123.6%。特斯拉已在比特币上总计投资 15 亿美元，并期望在不久的将来接受数字资产作为支付选择。
- 美国三大股指齐创收盘新高。道指涨逾 230 点，纳指涨 0.95%，标普 500 指数涨 0.74%。迪士尼涨近 5%，雪佛龙涨 2.5%，高盛涨 2.3%，纷纷领涨道指。特斯拉涨 1.3%，贝莱德去年四季度大手笔增持特斯拉。游戏驿站收跌 6%，股价跌破 60 美元。芯片股集体收涨，英伟达涨超 6%，AMD 涨超 4%，英特尔涨 1.7%。
- 欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.02%，法国 CAC40 指数涨 0.47%，英国富时 100 指数涨 0.53%。

- 亚太股市多数收涨，日经 225 指数收涨 2.12%，报 29388.5 点；韩国综合指数收跌 0.94%，报 3091.24 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.59%，报 6880.7 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.47%，报 13053.87 点。
- COMEX 黄金期货收涨 1.05%报 1832 美元/盎司，连涨两日；COMEX 白银期货收涨 1.24%报 27.355 美元/盎司。市场预期美国将祭出大规模刺激措施。
- 国际油价集体上涨，美油 3 月合约涨 2.2%报 58.1 美元/桶，连涨六日，创一年以来新高；布油 4 月合约涨 2.22%报 60.66 美元/桶。投资者对经济复苏前景的乐观预期提振油价上行。
- 伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 2.03%报 8073.5 美元/吨，LME 期锌跌 0.81%报 2644 美元/吨，LME 期镍涨 0.87%报 18185 美元/吨，LME 期铝涨 0.57%报 2027 美元/吨，LME 期锡跌 0.66%报 22970 美元/吨，LME 期铅涨 1.05%报 2074 美元/吨。
- 美债收益率多数上涨，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.035%，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 1.1 个基点报 0.195%，5 年期美债收益率涨 1.4 个基点报 0.483%，10 年期美债收益率涨 0.9 个基点报 1.178%，30 年期美债收益率跌 1.7 个基点报 1.954%。
- 欧债收益率涨跌不一，英国 10 年期国债收益率跌 0.6 基点报 0.473%，法国 10 年期国债收益率涨 0.1 个基点报-0.230%，德国 10 年期国债收益率涨 0.1 基点报-0.448%，意大利 10 年期国债收益率跌 2.6 个基点报 0.506%，西班牙 10 年期国债收益率涨 0.3 个基点报 0.123%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.03%报 90.9682，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.19%报 1.205，英镑兑美元跌 0%报 1.3736，澳元兑美元涨 0.34%报 0.7704，美元兑日元跌 0.14%报 105.225，美元兑加元跌 0.16%报 1.274，美元兑瑞郎跌 0%报 0.8989，离岸人民币兑美元涨 171 个基点报 6.4418。
- 国务院领导人表示，物流快递是经济流通大动脉，成本下降有利于促进消费，也会推动快递行业发展、带动就业特别是灵活就业。要顺应群众期盼抓紧开工改造，国家对棚户区和老旧小区改造会继续予以支持，让更多群众早日搬进生活方便舒适的新居。
- 央行公开市场周一开展 1100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，净投放 100 亿元。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种上行 33.3bp 报 1.906%，7 天期上行 0.8bp 报 2.341%，14 天期下行 0.6bp 报 2.762%，1 个月期上行 0.3bp 报 2.755%。
- 中国中小企业协会数据显示，1 月中小企业发展指数（SMEDI）为 87.0，环比下降 0.2 点，在连续 6 个月上升或持平后首次出现回落，但仍处于新冠肺炎疫情发生以来第三高位。
- 2020 胡润财富报告显示，中国 600 万资产“富裕家庭”数量首次突破 500 万户，比上年增加 1.4%；千万资产“高净值家庭”增加 2%至 202 万户；亿元资产“超高净值家庭”增加 2.4%至 13 万户。住宅投资依旧是高净值人群未来三年最青睐的投资方向，而选择未来增加基金投资高净值人群占比从 9%上升至 14%，超过股票位居第二。
- 国家卫健委发布《关于进一步做好新冠病毒核酸检测服务的通知》，原则上来自低风险地区群众可进行 10:1 混样检测，中风险地区可进行 5:1 混样检测，高风险地区及重点人群须 1:1 单样检测。要扩大农村地区检测服务供给。
- 国家卫健委：2 月 7 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 14 例，均为境外输入病例（上海 7 例，广东 7 例）；新增无症状感染者 16 例（境外输入 15 例）。

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

园林股份	707303	16.38	19.74	4,030.94	300.00	16,000.00	2021-02-10	2021-02-10	2021-02-10
必得科技	707298			2,700.00	370.00	10,000.00	2021-02-10	2021-02-10	2021-02-10
冠中生态	300948			2,334.00	800.00	6,500.00	2021-02-09	2021-02-09	2021-02-09
海泰新光	787677			2,178.00	640.00	5,500.00	2021-02-09	2021-02-09	2021-02-09
生益电子	787183			16,636.40	4,500.00	23,000.00	2021-02-08	2021-02-08	2021-02-08
王力安防	707268			6,700.00	580.00	20,000.00	2021-02-05	2021-02-05	2021-02-05
罗普特	787619			4,683.00	1,550.00	13,000.00	2021-02-04	2021-02-04	2021-02-04
嵘泰股份	707133	20.34	22.99	4,000.00	300.00	16,000.00	2021-02-03	2021-02-03	2021-02-03
利通科技	889416	6.60	18.31	1,733.33		715,900.00	2021-02-02		
德必集团	300947	51.47	32.00	1,347.40		13,000.00	2021-02-01		
齐鲁华信	889018	7.00	18.12	3,847.64		1,589,300.00	2021-02-01		
曼卡龙	300945	4.56	15.28	5,100.00	1,600.00	14,500.00	2021-02-01	2021-02-01	2021-02-01
春晖智控	300943	9.79	20.88	3,400.00	1,000.00	8,500.00	2021-02-01	2021-02-01	2021-02-01
鑫铂股份	003038	18.08	22.98	2,661.00	320.00	10,500.00	2021-02-01	2021-02-01	2021-02-01

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。