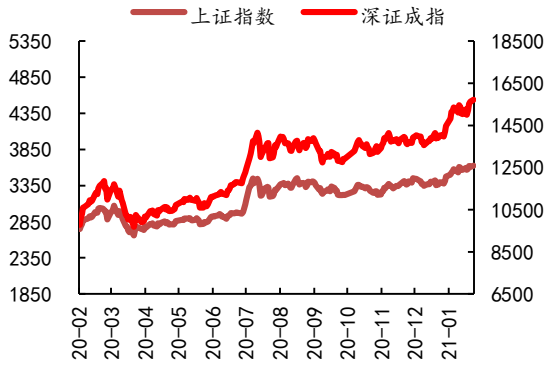
外汇储备连续两月站稳 3.2 万亿美元大关

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	31148.24	0.30
纳斯达克	13856.30	0.57
恒生指数	29288.68	0.60
上证综指	3496.33	-0.16
深证成指	15007.30	-0.65
沪深 300	5483.41	0.17
金融时报 100	6489.33	-0.22
东京日经	28779.19	1.54

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2102	5473.80	0.13
IF2103	5463.20	0.15

宏观研究

外汇储备连续两月站稳 3.2 万亿美元大关

我国官方外汇储备规模连续两个月站稳 3.2 万亿美元大关。2 月 7 日，国家外汇管理局发布的最新数据显示，截至 2021 年 1 月末，我国外汇储备规模为 32107 亿美元，较 2020 年 12 月末下降 59 亿美元，降幅为 0.2%。

1 月外汇储备规模环比小幅下降，是多因素共同作用的结果。国家外汇局副局长、新闻发言人王春英表示，2021 年 1 月，我国外汇市场运行平稳，市场预期和交易保持稳定。国际金融市场上，受新冠肺炎疫苗进展、主要国家货币政策及财政政策预期等影响，美元指数上涨，主要国家金融资产价格总体下跌。外汇储备以美元为计价货币，非美元货币折算成美元后金额下降，加上资产价格变化等因素共同作用，当月外汇储备规模下降。

去年 12 月，官方外汇储备规模时隔逾四年重回 3.2 万亿美元大关。展望未来的官方外汇储备形势，主流观点认为我国外汇储备将继续保持稳定。新冠肺炎疫情变化和外部环境仍面临较多不确定性，全球经济复苏的基础尚不牢固，国际金融市场波动性可能加大。但我国经济长期向好的基本面没有改变，国际收支将延续基本平衡格局，有利于外汇储备规模保持基本稳定。

这是外汇储备连续第二个月站稳 3.2 万亿美元大关，尽管 1 月外汇储备规模环比略有下降，但降幅小于市场预期。

估值、贸易和跨境资本流动都会影响外汇储备的变动。从估值方面看，年初以来美元指数走势并未像市场此前预期的那么弱。受疫苗进展预期良好等影响，1 月美元指数小幅上涨 0.7%，月末达到 90.6。非美元货币对美元涨跌互现，欧元下跌 0.7%，日元下跌 1.4%，英镑上涨 0.3%。同时，1 月主要发达经济体 10 年期国债收益率均较去年 12 月上行，压低外汇资产的价格，同样利空外汇储备。

展望未来的官方外汇储备形势，主流观点认为我国外汇储备将继续保持稳定。下一阶段，我国经济将延续稳步复苏态势，宏观政策率先在全球逐渐恢复常态，保有充足的政策空间，人民币资产价值被低估，对国际投资者具有较大吸引力，外汇市场整体保持平稳运行，国际收支基本平衡，这些条件为外汇储备规模保持稳定奠定了基础。

行业研究

医药研究

六省二区带量采购，11 款注射剂中选

IF2106	5395.00	0.15
IF2109	5321.00	0.29
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.33	0.02
TF2106	99.17	0.01
TF2109	99.04	-0.04
T2103	97.24	0.04
T2106	96.87	-0.08
T2109	96.71	-0.14
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.89	-0.11
7 日回购	1.90	-0.20
14 日回购	2.95	0.15
21 日回购	2.90	0.15
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.08	0.22
SHIBOR1 周	2.32	0.18
SHIBOR2 周	2.64	0.06
SHIBOR1 月	2.75	-0.02

数据来源：中邮证券研发部、Wind

米内网：2 月 3 日，四川省发布“六省二区”省际联盟药品集中带量采购的拟中选结果。据原有文件，此次省际联盟涉及四川、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、海南、西藏等 8 省区，共 17 个品种进入带量采购，包括曲克芦丁注射液、胞磷胆碱钠注射液、复方甘草酸苷片、复方二氯醋酸二异丙胺注射液、注射用七叶皂苷钠、醋酸钙片、注射用甲泼尼龙琥珀酸钠等大品种。但最终结果显示，共 15 个药品中选，平均价格降幅 58.05%，最大降幅 91.69%，品种涉及呼吸、神经、内分泌、消化等多系统临床常见疾病用药。

随着国家层面定调，鼓励跨区域联盟采购（涉及更多市场），以及 500 品种目录的逐渐覆盖，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。

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，为维护春节前流动性平稳,2021 年 2 月 7 日人民银行以利率招标方式开展了 500 亿元 14 天期逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率小幅波动。具体来看，SKY_3M 上行 1BP 至 2.46%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.82%；SKY_10Y 稳定在 3.22%。
- 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 2BP 至 3.07%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.70%，5 年期收益率稳定在 3.85%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 10.32%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.5730%，下行 33.60 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7520%，下行 0.10 个基点。

策略研究

2021 年 2 月 5 日，三大指数全部高开，大盘高开高走，随后冲高回落，午后再度上冲无果，各指数微盘持续走弱，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.16%，深成指下跌 0.65%，创业板指下跌 0.21%。板块方面，休闲服务、银行、房地产等行业涨幅靠前，有色金属、化工、汽车、电子等行业跌幅靠前。血液制品、系统重要性金融机构等概念较热，注册次新、稀土永磁、钨矿、第三代半导体等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量回落。短期来看，大盘将持续震荡走势，上周五各指数冲高回落，大盘多日停留在震荡区间下沿，量能持续下降，市场情绪较差。农历年前风险偏好下降，操作上可适当降低仓位，上市公司年报披露在即，注重选择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

- 国务院反垄断委员会发布平台经济领域的反垄断指南。指南明确，平台经济领域垄断协议是指经营者排除、限制竞争的协议、决定或者其他协同行为；反垄断执法机构鼓励参与横向垄断协议的平台经济领域经营者主动报告横向垄断协议有关情况并提供重要证据，同时停止涉嫌违法行为并配合调查；对符合宽大适用条件的经营者，反垄断执法机构可以减轻或者免除处罚。
- 国务院反垄断委员会办公室负责同志:《反垄断法》适用于所有行业，对各类市场主体一视同仁、平等对待，平台经济领域也不例外；针对近年来社会各方面反映较多的“二选一”、“大数据杀熟”等问题作出专门规定，明确了相关行为是否构成垄断行为的判断标准，一是明确“二选一”可能构成滥用市场支配地位限定交易行为，二是明确“大数据杀熟”可能构成滥用市场支配地位差别待遇行为。
- 上海市发改委公布 2021 年上海市重大建设项目清单，聚焦科技产业、社会民生、生态文明、城市基础设施、城乡融合与乡村振兴等领域，共安排正式项目 166 项。其中科技产业类计划建成 5 项：上海集成电路产业研发与转化功能型平台、特斯拉超级工厂一期、上海交通大学张江科学园、上汽大众 MEB 工厂建设等。
- 税务总局：将在税务执法领域推广“首违不罚”清单制度；将正常办理出口退税业务的平均办理时间在 2021 年再提速 10%以上，助力稳外贸；进一步压缩税务注销一般流程办理时限，更大力度推进优化税务注销办理程序等。
- 发改委起草了《关于印发享受税收优惠的集成电路企业或项目、软件企业清单制定有关要求的通知（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。

- 央行货币政策司近日被授予“中央和国家机关创建模范机关标兵单位”称号。货币政策司实施稳健的货币政策，守好百姓“钱袋子”。总量上保持战略定力，搞好跨周期设计，运用宏观审慎评估（MPA）等工具，管住货币总闸门。结构上实施精准滴灌，设计和创新结构性货币政策工具，发挥定向降准、再贷款、再贴现等结构性工具的定向引导作用，有效支持经济重点领域和薄弱环节。
- 央行上海总部召开视频会议。会议要求，一是地方法人银行要回归服务当地的本源，不得以各种方式开办异地存款。二是要继续加强对不规范存款创新产品的监测管理，维护存款市场竞争秩序，守护好老百姓的钱袋子。三是上海利率自律机制要及时发现违规行为，进一步强化自律管理。下一步将继续加强跟踪监测，严格督促执行，严肃处理违规机构，切实维护好上海存款市场竞争秩序。
- 上海市政府常务会议原则同意《长三角生态绿色一体化发展示范区产业发展规划》。会议指出，构建绿色创新现代产业新体系是示范区引领高质量发展的关键一招。要在绿色生态上下更大功夫，将生态优势转化为经济社会发展优势。要在创新活力上下更大功夫，加快集聚高端创新资源要素。要在品质提升上下更大功夫，切实提升产城融合和产业政策协同的质量。要在制度创新上下更大功夫，力争形成更多可复制可推广的亮点。
- 上海市政府常务会议原则同意《临港新片区高质量社会服务体系建设规划》并指出，要围绕养老、托育、医疗等群众关注的领域，加快完善布局，推动公共服务更加优质均衡。要与现代化新城的功能定位相匹配，探索模式创新，打响临港公共服务品牌。要加快推进一批带动性强的重大项目，提升服务能级与水平。
- 国家卫健委：2 月 6 日 0-24 时，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 11 例，其中境外输入病例 10 例，本土病例 1 例（在吉林）；无新增死亡病例；新增疑似病例 2 例，均为境外输入病例（均在上海）。
- 市场监管总局办公厅近日印发《关于做好近期价监竞争重点工作的通知》，部署各地市场监管部门，着眼保障人民群众就地过年和服务疫情防控大局，针对重点领域关键环节，加大价格监管和反不正当竞争工作力度。
- 中国疾病预防控制中心发文称，成功研发两种含氯低温消毒剂配方，研发的低温消毒剂生产工艺简单，原料成本较低，在低温下消毒效果可靠，可有效解决北方高寒地区低温环境和冷冻物品外包装的消毒难题。
- 黑龙江绥化市北林区疫情防控指挥部研究决定，从即日起，将气象小区一期、客运站家属楼、盛世华庭公寓、世纪方舟四期、博学公寓、园丁 1 区、农机局家属楼等 7 个小区调整为低风险区。其他地区风险等级不变。
- 自疫情发生以来，黑龙江绥化市疫情防控应急指挥部采取点对点调度，人盯人督导，全民动员措施。2 月 4 日至 5 日，望奎县完成新一轮核酸检测工作，此次核酸检测总人数达到 244652 人，结果全部为阴性，首次实现阳性人员零检出。
- 2 月 8 日起，河北石家庄新乐市全域、藁城全域，河北邢台南宫全域调整为低风险地区。
- 央行公开市场周日开展 500 亿元 14 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 500 亿元。资金面转松，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 33.6bp 报 1.573%，7 天期上行 1.1bp 报 2.349%，14 天期下行 10.9bp 报 2.768%，1 个月期下行 0.1bp 报 2.752%。

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。