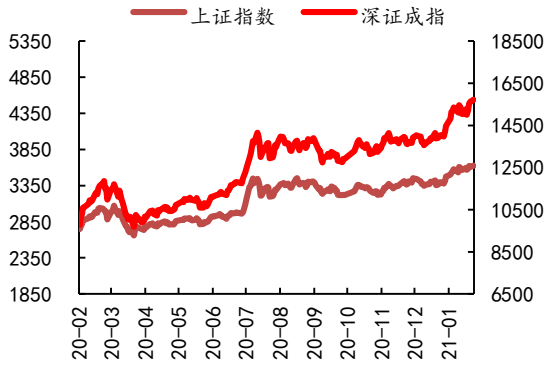
央行重启 14 天期逆回购维护流动性合理适度

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	31055.86	1.08
纳斯达克	13777.74	1.23
恒生指数	29113.50	-0.66
上证综指	3501.86	-0.44
深证成指	15105.94	-0.84
沪深 300	5473.95	-0.21
金融时报 100	6503.72	-0.06
东京日经	28341.95	-1.06

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2102	5472.20	-0.13
IF2103	5461.60	-0.10

宏观研究

央行重启 14 天期逆回购维护流动性合理适度

随着春节假期临近，央行终于重启 14 天期逆回购。2 月 4 日，央行发布公告称，为维护春节前流动性平稳，以利率招标方式开展了 1000 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率为 2.35%。当天恰好有 1000 亿元逆回购到期，因此并未有流动性净投放。

从往年春节前的央行公开市场流动性操作看，基本都会在节前投放 14 天期逆回购，以满足市场的跨节资金需求。从上周五以来，央行结束连续四天的流动性大额净回笼，通过流动性净投放推动资金利率明显下行，目前银行间和交易所的隔夜和 7 天期利率均已回归 3%以内的正常波动区间，且隔夜利率与 7 天期利率结束“倒挂”恢复常态，表明当前市场流动性合理适度。

不少分析认为，尽管资金利率恢复正常区间，围绕政策利率上下波动，但从央行的流动性投放力度看，今年春节前的流动性投放相对克制，体现了货币政策坚持“稳”字当头，不左不右。

行终于重启 14 天期逆回购操作，以满足市场的跨节资金需求。此前市场就对于本周重启 14 天期逆回购有较高预期，之所以选择这个时点重启，有平滑节后资金面的考虑，避免节后资金集中到期过于“拥挤”，以及由此引发不必要的资金面波动。

当前货币政策以金融稳定为首要目标转向稳健中性。未来央行政策调控，信用端比货币端更重要，一季度末是信用收缩重要观察期，央行除了通过宏观审慎评估考核压低各银行广义信贷增速，可能还会增加月度窗口指导，预计 3 月信贷数据会明显回落。

行业研究

医药研究

第四批国采：多款注射剂直降 90%

新浪医药：2021 年 2 月 3 日，第四批国采在上海正式开标。

此次集采品种范围覆盖糖尿病、高血压、呼吸道疾病、精神治疗、肿瘤用药、真菌感染、麻醉疼痛、滴眼剂等用药领域，45 个品种中有 8 个注射剂品种、3 个滴眼剂，其他均为口服剂型。45 个产品包括 7 个国家医保甲类药品、35 个乙类药品、2 个非医保药品（分别为布洛芬注射液、注射用比伐芦定）。相较前三批，此轮入围企业数量再次扩大，最多入围企业数量达 10 家。本次集采最高采购规模逾 250 亿元，涉及药企数量超过 120 家。涉及药企里，国内过评数最多的依次是齐鲁、扬子江、石药集团；跨国药企中涉及产品最多的企业依次是诺华、勃林格殷格翰、阿斯利康。

IF2106	5392.00	-0.07
IF2109	5319.00	0.03
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.34	-0.09
TF2106	99.19	-0.14
TF2109	99.11	-0.12
T2103	97.23	-0.17
T2106	96.98	-0.19
T2109	96.88	-0.20
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	2.00	0.13
7 日回购	2.10	-0.01
14 日回购	2.80	0.18
21 日回购	2.75	0.04
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

最新消息称，已产生拟中选结果。本次集中采购共 158 个中选产品。拟中选价平均降幅 52%，最高降幅达到 96%，基本符合预期。

集采工作常态化、制度化，将加速中小企业退出市场，行业格局重构。建议关注具有创新优势及品牌优势的行业龙头企业。

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 4 日人民银行以利率招标方式开展了 1000 亿元 14 天期逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 上行 2BP 至 2.44%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 3BP 至 2.83%；SKY_10Y 上行 2BP 至 3.23%。
- 昨日信用债曲线收益率涨跌互现。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 2BP 至 3.01%，3 年期收益率上行 2BP 至 3.66%，5 年期收益率稳定在 3.81%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 10.28%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.8590%，下行 45.40 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7720%，下行 3.50 个基点。

策略研究

2021 年 2 月 4 日，三大指数全部低开，大盘低开震荡，不久开始走弱下探，午后方止跌回升，最终三大指数仍全部收跌，其中上证指数下跌 0.44%，深成指下跌 0.84%，创业板指下跌 0.72%。板块方面，仅食品饮料、综合、银行业上涨，有色金属、传媒、休闲服务、计算机等行业大幅领跌。快手等概念稍热，锂电池、小金属、稀土永磁、网络游戏等概念大幅回落。全天看来两市个股普跌，赚钱效应极差，热点凋零，成交量基本持平。短期来看，大盘将持续震荡偏强走势，昨日各指数再度下探回升收十字星，盘中前期热点纷纷回调，仅贵州茅台等酒类逆势大涨，整体市场情绪较差。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

- 央行公开市场周四开展 1000 亿元 14 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。资金面收敛，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 21.6bp 报 2.075%，7 天期上行 17.8bp 报 2.324%，14 天期上行 5.9bp 报 2.644%，1 个月期下行 2bp 报 2.752%。
- “短视频第一股”快手周五将于港交所正式上市，IPO 认购人数高达 142.3 万人，认购合共 109.94 亿股股份，超额认购 1204.16 倍，冻结资金超 1.26 万亿港元，均刷新港股纪录。快手港股暗盘周四大幅收涨 193%，总市值近 1.38 万亿港元。与此同时，A 股市场快手概念股闻风而动，首都在线、引力传媒、日出东方等集体涨停。
- 作为目前市场上稀缺的、聚焦科技龙头的 ETF 产品，工银瑞信中证科技龙头 ETF（简称：科技龙头 ETF，交易代码：516050）将于 2 月 5 日起正式登陆上交所。工银科技龙头 ETF 跟踪的是中证科技龙头指数，该指数由沪深两市电子、计算机、通信、生物科技四大科技领域中规模大、市占率高、成长能力强、研发投入多的前 50 只龙头科技公司组成，代表 A 股科技核心资产。
- 美国三大股指收盘均涨超 1%。道指涨逾 330 点，纳指涨 1.23%，标普 500 指数涨 1.09%。道指与标普 500 连续第 4 日上涨，纳指与标普 500 均创盘中与收盘历史新高。VISA 涨近 4%，美国运通涨 3.7%，思科涨 3.2%，纷纷领涨道指。科技股涨跌不一，苹果涨 2.6%，高通跌 8.8%。游戏驿站跌超 42%，创近两周以来新低。荔枝涨超 70%，股价刷新历史高位，此前宣布与泡泡玛特达成合作协议。
- 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.91%，法国 CAC40 指数涨 0.82%，英国富时 100 指数跌 0.06%。

- 亚太股市普遍收跌，日经 225 指数收跌 1.06%，报 28341.95 点；韩国综合指数收跌 1.35%，报 3087.55 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.87%，报 6765.5 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.76%，报 12992.14 点。
- 伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜跌 0.36%报 7814.5 美元/吨，LME 期锌涨 0.92%报 2639 美元/吨，LME 期镍跌 0.2%报 17610 美元/吨，LME 期铝涨 1.06%报 1994.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.17%报 22980 美元/吨，LME 期铅涨 0.05%报 2036 美元/吨。
- 国际油价集体上涨，美油 3 月合约涨 1.38%报 56.46 美元/桶，连涨四日，续创一年以来新高；布油 4 月合约涨 1.11%报 59.11 美元/桶。
- COMEX 黄金期货收跌 2.23%报 1794.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.84%报 26.395 美元/盎司。金价跌破 1800 美元心理关口，因美元和美债收益率上升。
- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率跌 1.6 个基点报 0.03%，2 年期美债收益率持平报 0.125%，3 年期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.189%，5 年期美债收益率跌 0.7 个基点报 0.462%，10 年期美债收益率涨 0.2 个基点报 1.144%，30 年期美债收益率涨 1.2 个基点报 1.941%。 美国长期国债收益率上扬，因市场预期美国政府将推出大规模救助计划，且美国就业市场趋稳。
- 欧债收益率多数上涨，英国 10 年期国债收益率涨 6.8 基点报 0.438%，法国 10 年期国债收益率涨 0.1 个基点报-0.239%，德国 10 年期国债收益率涨 1.1 基点报-0.456%，意大利 10 年期国债收益率跌 4.1 个基点报 0.543%，西班牙 10 年期国债收益率跌 0.4 个基点报 0.119%。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.48%报 91.5513，创两个月以来新高；非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.61%报 1.1962，英镑兑美元涨 0.19%报 1.3672，澳元兑美元跌 0.26%报 0.76，美元兑日元涨 0.5%报 105.545，美元兑加元涨 0.29%报 1.2824，美元兑瑞郎涨 0.6%报 0.9044，离岸人民币兑美元跌 148 个基点报 6.4729。
- 商务部表示，目前中方正在就加入 CPTPP 相关事项开展积极研究，中方愿与 CPTPP 各成员就有关问题加强技术沟通和交流。总体上看，中方将按照加快构建新发展格局要求，积极考虑加入 CPTPP，推动经济全球化和区域经济一体化。
- 商务部公布，截至 2020 年底，我国累计对中东欧 17 国全行业直接投资 31.4 亿美元，涉及能源、矿产、基础设施、物流、汽车零配件等领域。同期，中东欧 17 国累计对华投资 17.2 亿美元。
- 央行研究部署加强存款管理工作，强调存款基准利率作为整个利率体系“压舱石”，要长期保留；督促地方法人银行回归服务当地的本源，不得以各种方式开办异地存款。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。
- 财政部发文称，委托第三方机构参与预算绩效管理，必须明确委托方与第三方机构、相关预算绩效管理对象的权利和责任，严格执行利益冲突回避制度，确保委托主体与预算绩效管理对象相分离。
- 国务院国资委以视频会议方式召开国企改革三年行动推进会，要求确保今年完成三年改革任务 70%以上。
- 上海出台促进综合保税区高质量发展实施意见提出，充分利用市、区两级政府现有资金渠道支持综合保税区建设，推动综合保税区内重大项目引进、存量资源改造和盘活、重要功能平台打造以及重大创新试点等。

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。