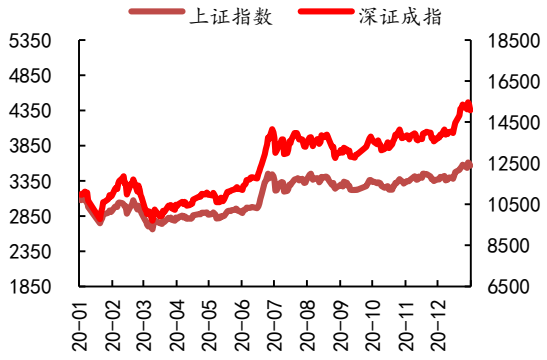
外汇市场平稳运行 国际收支基本平衡

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	30996.98	-0.57
纳斯达克	13543.06	0.09
恒生指数	29447.85	-1.60
上证综指	3606.75	-0.40
深证成指	15628.73	0.70
沪深 300	5569.78	0.09
金融时报 100	6695.07	-0.30
东京日经	28631.45	-0.44

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2101	5544.80	-0.24
IF2102	5532.40	-0.25

宏观研究

外汇市场平稳运行 国际收支基本平衡

2020 年，我国银行结售汇呈现顺差，跨境资金双向波动。在银行结售汇方面，2020 年，按美元计价，银行结汇 20493 亿美元，售汇 18905 亿美元，结售汇顺差 1587 亿美元。在银行代客涉外收付款方面，银行代客涉外收入 44124 亿美元，对外付款 42955 亿美元，涉外收付款顺差 1169 亿美元。

国家外汇管理局副局长表示，这主要是由于我国疫情防控有力有效，稳步推动复工复产，对外贸易明显好于预期，进出口顺差增长，同时受全球疫情影响服务贸易逆差收窄。

从 2020 年全年综合来看，人民币对美元的汇率中间价平均值是 6.8974，与 2019 年平均值基本持平。从汇率弹性来看，2020 年人民币对美元的一年期历史波动率是 4.2%，同期欧元和日元的历史波动率是 8%，英镑是 11%，和其他主要货币相比，人民币汇率保持了基本稳定。当前人民币汇率处于合理均衡区间，既不会只升不贬，也不会只贬不升，这是主要货币的共同特征。

截至 2020 年末，我国外汇储备规模为 32165 亿美元，较 2019 年末上升 1086 亿美元。王春英表示，外汇储备规模变化主要受汇率折算和资产价格变化等估值因素的影响。我国外汇储备是全球金融市场的重要参与者和负责任的长期投资者，按照市场化原则在国际金融市场开展投资，尊重国际市场规则和行业惯例，维护和促进国际金融市场的稳定与发展。

我国正在加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，会促进内需和外需、进口和出口、对外投资和吸收外资协调发展，这有利于国际收支保持基本平衡。坚定推动金融市场高水平双向开放，提高跨境贸易投资自由化、便利化水平，为跨境资金双向自由均衡流动创造非常良好的政策环境。

行业研究

医药研究

江苏药品集采结果出炉，最高降幅 93%

医药经济报:近日，江苏省第一轮药品集中带量采购现场谈判在南京进行，这是江苏省继医用耗材之后、首次在省级层面开展药品的集中带量采购。此次带量采购共有烟酰胺注射剂等 11 个品种，涉及药品主要用于治疗肝胆系统疾病、慢性肾炎、骨质疏松、神经内科疾病等，均为江苏省临床用量较大、竞争较充分且没有仿制药通过一致性评价的药品。约 13.5 亿元的市场共吸引了 99 家企业申报参与。经

IF2103	5479.00	-0.27
IF2106	5421.80	-0.36
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	100.09	0.08
TF2106	99.96	0.07
TF2109	99.88	0.08
T2103	98.35	0.22
T2106	98.09	0.21
T2109	97.92	0.14
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	2.15	0.15
7 日回购	2.20	-0.20
14 日回购	2.63	-0.04
21 日回购	2.75	0.10
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.57	0.12
SHIBOR1 周	2.36	-0.13
SHIBOR2 周	2.65	0.03
SHIBOR1 月	2.49	0.03

数据来源：中邮证券研发部、Wind

过前期的质量安全评价和两天紧张激烈的价格谈判，最终 11 个品种全部谈判成功，共有 26 家企业中选，其中最大降幅 93%，充分竞争组平均降幅 42%，预计一年可节约采购资金近 5 亿元。

从江苏这份拟中选的名单可以看到，分在 A 组的跨国药企中选的比例并不少。有业内人士指出，在过往集采中，国内企业主动降价的情况较多，跨国药企大多选择维护品牌价格。但随着医保控费、国家集采推进，跨国药企对于产品价格也采取了更为主动的策略，不仅在国家医保目录中选择大幅降价，在地方集采中，尤其在地方针对未过评品种开展更为密集的集采探索下，重点省份市场逐渐出现跨国药企中选的身影。

医保基金腾笼换鸟，仿制药占比进一步压缩，为创新药腾出空间，市场格局重构，持续看好创新产业链。。

电子研究

商务部：美国对电连接器和保持架组件及其产品发起 337 调查 立讯精密涉案

商务部网站显示，2021 年 1 月 21 日，美国际贸易委员会（ITC）决定对特定电连接器和保持架组件及其产品发起 337 调查。该调查由美国安费诺（Ampheol）公司于 2020 年 12 月 18 日依据《美国 1930 年关税法》第 337 节规定，向 ITC 提出申请，指控对美出口、在美进口或在美销售上述产品侵犯其专利权，请求 ITC 发布有限排除令和禁止令。立讯精密工业股份有限公司、东莞立讯精密工业有限公司涉案。

发起调查对立讯暂不造成实质性影响。立讯是苹果在华重要的供应商，美国新一届政府发起 337 调查，也表明美国并不会因为更换执政党而减轻对中国科技和贸易的打压和限制，但相较上一届政府，可能更多选择传统的贸易政策手段与运行框架。上周五，因市场传言苹果砍单，苹果产业链公司出现不同程度下跌，从上市公司反馈信息来看，上述传言并无根据，我们仍然看好苹果链龙头。

消费研究

贵州省遵义市发展十四五规划支持白酒产业

证券时报网消息，贵州省遵义市 1 月 22 日“十四五”规划建议，以茅台酒为引领，加快培育一批百亿产值、千亿市值的白酒企业，打造以茅台集团为航母的世界酱香型白酒企业舰队，壮大白酒产业集群。《建议》显示，遵义市将强化优质资源向优质产区配置，大力疏解非生产性功能，把最优质的土地资源用于最优质的酱香型白酒生产，打造世界级酱香型白酒产业基地核心区。

贵州茅台作为贵州省纳税大户，政策持续支持其发展也理所当然。此前，贵州省企业联合会、贵州省企业家协会在贵州大学明德学院发布 2020 贵州企业 100 强等榜单显示，2019 年，“2020 贵州企业 100 强”纳税总额达 884.2 亿元，贵州茅台酒股份有限公司以 404.2 亿元的纳税总额居榜首。税收风险作为白酒行业政策面临的重要风险，一直被投资者所关注。在此白酒行业发展正式与当地经济绑定背景下，我们认为政策风险边际减少。原因有优质酒企品牌

基本为国资所垄断，白酒行业繁荣带来的股东收益优于税收政策加码带来的具有一定破坏性的短期收益。

固收研究

- 央行公告，税期高峰已过，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 1 月 22 日人民银行以利率招标方式开展了 20 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 稳定在 2.03%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 1BP 至 2.65%；SKY_10Y 下行 2BP 至 3.12%。
- 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 2.61%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.54%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.70%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 10.12%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 2.4360%，下行 13.70 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5030%，上行 1.40 个基点。

策略研究

2021 年 1 月 22 日，三大指数全部低开，大盘低开低走，全天弱势震荡，中小创午后大力拉升，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数下跌 0.4%，深成指上涨 0.7%，创业板指上涨 2.27%。板块方面，医药生物、电气设备、休闲服务等行业涨幅靠前，房地产、通信、采掘等行业跌幅靠前。新冠检测、动物疫苗、锂矿、血液制品等概念火热，黄酒、小基站、密码学等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量基本持平。短期来看，大盘将持续震荡上行走势，上周五大盘弱势调整，医药生物一枝独秀，带动创业板再创近期新高，市场情绪分化。操作上可分多行业配置，继续看好顺周期行情的持续，国内防疫压力加重医疗保障重要性凸显，拜登多举措提振科技行业协作信心，注重布局相关板块下的龙头股。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

- 1 月 22 日，北京西城什刹海荷花市场一人初筛新冠阳性，其为 2020 年 8 月经上海入境后诊断的新冠肺炎确诊病例并治愈，不排除复阳的可能，目前，正在组织专家对其进行会诊。
- 国家卫健委：1 月 23 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新冠肺炎确诊病例 80 例，其中境外输入病例 15 例，本土病例 65 例（黑龙江 29 例，河北 19 例，吉林 12 例，上海 3 例，北京 2 例）；新增无症状感染者 92 例。
- 据山西省临汾市浮山县新冠肺炎疫情防控领导小组消息，浮山县发现一例入境人员居家医学观察隔离期满后，核酸检测呈阳性，被确诊为无症状感染者。1 月 23 日在浮山县重点人群再次进行核酸检测时，上述无症状感染者核酸检测结果呈阳性，于 24 日 8 时转至临汾市第三人民医院接受隔离治疗。
- 苏州永鼎医院微信公号 24 日通告称，医院在对发热门诊开展例行环境监测中，在一门把手上发现一份新冠病毒核酸检测阳性样本。根据防控要求从即日起停诊，并对相关人员开展追踪排查和流行病学调查。14 名接触过该门把手的医护及工作人员，核酸检测全部为阴性。
- 中国共产党第十九届中央纪律检查委员会第五次全体会议公报：深化金融领域反腐败工作，持续惩治国有企业腐败问题；聚焦政策支持力度大、投资密集、资源集中的领域和环节，坚决查处基础设施建设、项目审批、国企改革、公共资源交易、科研管理等方面的腐败问题。
- 上海市长龚正：今年上海全市生产总值预期增长 6%以上，地方一般公共预算收入增长 3%，全社会研发经费支出相当于全市生产总值的比例达到 4.1%左右，城镇调查失业率 5%以内，居民人均可支配收入增长与经济增长基本同步。

- 广东省长马兴瑞表示，今年广东省经济社会发展的主要预期目标是地区生产总值增长 6%以上；地方一般公共预算收入增长 5%左右；固定资产投资增长 8%左右，社会消费品零售总额增长 6%以上，进出口实现正增长，规上工业增加值增长 5%左右；居民人均可支配收入稳步增长；居民消费价格上涨 3%左右。
- “十四五”时期海南将初步建成自由贸易港政策制度体系，完成自由贸易港第一阶段制度安排有关任务，争取 2023 年底前具备封关硬件条件、2024 年底前完成封关各项准备。
- 湖北省政府工作报告：湖北 2021 目标为生产总值增长 10%以上；今后五年，经济总量跨越 6 万亿元；常住人口城镇化率达到 65%；居民人均可支配收入增长与经济增长基本同步。
- 国家统计局浙江调查总队透露，2020 年浙江居民人均可支配收入 52397 元，比上年增加 2498 元，名义增长 5.0%，扣除价格上涨因素后实际增长 2.6%，首次踏上“5 万元”台阶。
- 经上海市防控办研究决定，将黄浦区贵西小区列为中风险地区，上海市其他区域风险等级不变；中风险地区相关人员原则上不离沪，确需离沪的须持 7 日内核酸检测阴性证明。

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
鑫铂股份	003038			2,661.00	320.00	10,500.00	2021-02-01	2021-02-01	2021-02-01
春晖智控	300943			3,400.00	1,000.00	8,500.00	2021-02-01	2021-02-01	2021-02-01
曼卡龙	300945			5,100.00	1,600.00	14,500.00	2021-02-01	2021-02-01	2021-02-01
创识科技	300941			3,412.50	1,140.00	9,500.00	2021-01-29	2021-01-29	2021-01-29
四方光电	787665			1,750.00	600.00	4,000.00	2021-01-29	2021-01-29	2021-01-29
纵横股份	787070			2,190.00	650.00	5,500.00	2021-01-29	2021-01-29	2021-01-29
易瑞生物	300942			4,086.00	1,500.00	7,500.00	2021-01-29	2021-01-29	2021-01-29
华康股份	707077			2,914.00	200.00	11,000.00	2021-01-28	2021-01-28	2021-01-28
华锐精密	787059			1,100.20	330.00	2,500.00	2021-01-28	2021-01-28	2021-01-28
李子园	707337			3,870.00	450.00	15,000.00	2021-01-27	2021-01-27	2021-01-27
中国黄金	730916			18,000.00	2,000.00	54,000.00	2021-01-27	2021-01-27	2021-01-27
同力股份	889336	10.00	19.20	5,750.00		2,496,000.00	2021-01-27		
凯因科技	787687			4,246.00	1,400.00	12,000.00	2021-01-27	2021-01-27	2021-01-27
三和管桩	003037	6.38	22.75	6,800.00	930.00	20,000.00	2021-01-26	2021-01-26	2021-01-26
长虹能源	889686	22.58	18.94	1,196.00		494,000.00	2021-01-26		
南极光	300940	12.76	19.93	2,960.64	1,000.00	8,000.00	2021-01-25	2021-01-25	2021-01-25

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。