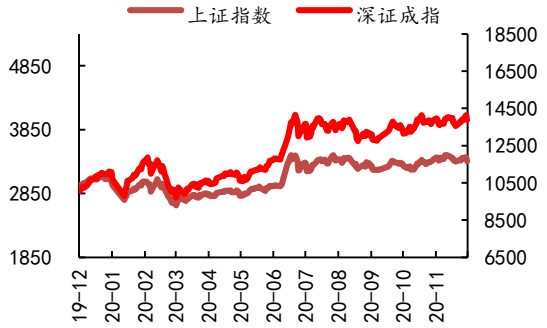
1 月面板还在涨，价格高档可望延续至 2 月后

联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 登记编号：S1340511010001
联系电话：010-67017788
Email：chengyimin@cnpsec.com

股票市场	收盘价	涨跌%
道琼斯工业	31041.13	0.69
纳斯达克	13067.48	2.56
恒生指数	27548.52	-0.52
上证综指	3576.20	0.71
深证成指	15356.40	1.11
沪深 300	5513.66	1.77
金融时报 100	6856.96	0.22
东京日经	27490.13	1.60

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2101	5530.00	2.45
IF2102	5523.20	2.42
IF2103	5516.80	2.34
IF2106	5458.80	2.42
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.94	0.06
TF2106	99.93	0.09
TF2109	99.70	0.00
T2103	98.13	0.05
T2106	97.92	0.01
T2109	97.79	0.02

银行间市场

宏观研究

2020 年我国外汇储备规模增加 1086 亿美元

2020 年我国外汇储备规模保持相对稳定，最新外汇储备规模稳中有升，并创下 2016 年 5 月以来新高。1 月 7 日，国家外汇管理局公布的外汇储备规模数据显示，截至 2020 年 12 月末，我国外汇储备规模为 32165 亿美元，较 11 月末上升 380 亿美元，升幅为 1.2%。

外汇局副局长、新闻发言人王春英分析 2020 年 12 月外汇储备规模变动的原因时表示，去年 12 月，我国外汇市场运行总体稳定，市场交易理性有序。国际金融市场上，受新冠肺炎疫苗进展、主要国家货币及财政政策等影响，美元指数下跌，非美元货币及主要国家资产价格均有上涨。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增加，加上资产价格上涨等因素共同作用，当月外汇储备规模上升。

具体来看，估值变动是导致去年 12 月我国外汇储备规模上升的主要原因。从主要汇率变动上看，12 月美元指数下跌 2.1%收于 89.9；非美元货币相对美元整体上涨，欧元上涨 2.4%、英镑上涨 2.6%、日元上涨 1%。从资产价格变动上看，主要国家资产价格整体上涨，以美元标价的已对冲全球债券指数上涨 0.3%；标普 500 指数上涨 3.7%，欧元区斯托克 50 指数上涨 1.7%，日经 225 指数上涨 3.8%。因此，综合考虑汇率折算和资产价格变动效应，去年 12 月外汇储备形成估值增加。

回顾 2020 年，我国外汇储备规模保持了相对稳定。从月度变动情况上看，2020 年我国外汇储备规模有 4 个月环比回落，有 8 个月环比上升。过往数据显示，截至 2019 年 12 月末，我国外汇储备规模为 31079 亿美元；截至 2020 年 12 月末，我国外汇储备规模为 32165 亿美元。全年外汇储备规模增加 1086 亿美元，反映出我国外汇储备具有较为坚实的稳定基础。

展望未来，王春英表示，世界经济形势复杂严峻，疫情冲击导致的衍生风险不容忽视，国际金融市场仍存在较多不确定因素。但我国外汇市场有条件继续保持平稳、均衡运行，外汇储备规模也将总体稳定。

一方面，我国经济复苏形势持续向好，2020 年经济能够实现正增长，在全球范围内保持领先，为外汇储备规模保持稳定奠定了坚实基础。另一方面，我国宏观调控、外汇管理等政策审时度势。预计未来宏观调控政策将继续起到积极作用，促进人民币汇率在均衡合理水平双向波动，维护跨境资本流动基本平衡与外汇市场平稳运行，为外汇储备规模的稳定提供保障。

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	0.91	0.31
7 日回购	1.00	-0.50
14 日回购	1.70	-0.01
21 日回购	1.80	0.08
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	0.92	0.31
SHIBOR1 周	1.86	-0.11
SHIBOR2 周	1.74	-0.05
SHIBOR1 月	2.49	-0.04

数据来源：中邮证券研发部、Wind

行业研究

医药研究

央视关注支架集采落地情况！一个月内全面实施！

医药经济报：1 月 6 日，央视《朝闻天下》再度关注国家组织冠脉支架集中带量采购中选结果在北京、天津、辽宁等 18 个省市（区）的落地实施情况，临床医生和患者均表示，能够用上价格便宜、质量过硬的冠脉支架产品，大幅减轻了医疗负担。

国家组织冠脉支架集中带量采购于 2020 年 11 月初产生中选结果，10 个中选品种，由均价 1.3 万元降到 700 元左右，降幅超过 90%。集中医疗机构的采购数量，以量换价来获得医药产品的降价让利，并以此规范医疗行为、净化行业环境，自今年 1 月 1 日起正式落地。

据悉，国家组织冠脉支架集中带量采购首批落地实施的 18 个省市（区），包括北京、天津、河北、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、浙江、福建、山东、湖南、广东、海南、贵州、云南、甘肃、青海、新疆（含兵团）。首批落地的 18 个省市（区）中选产品本地库存量平均达到协议采购量的 33%，能够满足医疗机构首月使用需求；其余省份将在 2021 年 1 月陆续落地实施，争取早日让患者使用上集采后的冠脉支架。

随着新医改的推进，在相关部门的协调和推动下，可集合公立医院（也可包括民营医院）的采购量，以团购的方式去大批量采购医疗产品，以此要求厂商大幅度价格折扣，即“带量集采、以量换价”的思路，逐步得到各级监管部门高度共识。根据《治理高值医用耗材改革方案》思路，对于临床用量较大、采购金额较高、临床使用较成熟、多家企业生产的高值医用耗材，按类别探索集中采购。业内普遍预计，单价较高、资源消耗占比较大、易于标准化的医用耗材品类，后续或逐步纳入国家集采体系。短期将对相关企业带来冲击，长期利好大型平台型企业，行业洗牌加速。

电子研究

1 月面板还在涨，价格高档可望延续至 2 月后

1 月最新面板报价出炉，一如之前市场预估，仍呈现续涨格局。根据 TrendForce 集邦咨询旗下显示器研究处新公布的 1 月上旬面板价格显示，55 寸的电视面板均价来到 176 美元，较 12 月下旬的 172 美元上涨 2.3%；而 14 寸笔记型计算机均价则为 31.6 美元，上涨 1.6%。TrendForce 研究副总邱宇彬日前表示，在 2020 年底发生的 NEG 停工事件，对面板厂 2020 年 12 月供货并未造成太大影响，而玻璃供给短缺的情况可能会在 2、3 月出现，因此，大尺寸面板涨势可能会到 2 月，而 3、4 月价格也可望维持在高档。

面板价格在经历 2020 年的大幅上涨后，在 2021 年，价格有望延续在当前水平的季节波动。行业供给结构性变化，单价提升，带动整体业绩上行。尽管韩厂退出延期，以及面板价格上涨使得面板产能增

加，但从行业竞争格局看，京东方和华星在 2021 年有新产能爬坡，且各自完成收购案后，两家市场份额继续提升，两家盈利将持续改善。

消费研究

玉米价格一年内上涨近 40%

据行情宝数据显示，玉米价格从 2020 年 1 月 8 日低点 1937 元/吨，到 2021 年 1 月 6 日的 2700 元/吨，累计上涨了 763 元/吨，涨幅达到 39.39%。2021 年 1 月 6 日，玉米市场依然表现强势，截止上午 10 时统计，仍有 40 家企业大涨。

生猪产能恢复，以及玉米深加工能力提升，消费增加。导致玉米市场预期较高，持粮心态过于稳定。另外保证粮食安全、提高收储价格的政策预期也一定程度上支撑玉米价格。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 1 月 7 日人民银行以利率招标方式开展了 100 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体下行。具体来看，SKY_3M 下行 2BP 至 1.99%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 6BP 至 2.63%；SKY_10Y 稳定在 3.13%。
- 昨日信用债曲线收益率整体下行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 3BP 至 2.48%，3 年期收益率下行 3BP 至 3.49%，5 年期收益率下行 4BP 至 3.76%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 5BP 至 10.13%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 0.9210%，上行 30.50 个基点；1 个月 Shibor 报 2.4910%，下行 3.80 个基点。

策略研究

2021 年 1 月 7 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘平开窄幅，临近中午冲高午后回落，尾盘再度走高，中小板指更为强势，最终收盘三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 0.71%，深成指上涨 1.11%，创业板指上涨 1.52%。板块方面，休闲服务、有色金属、电气设备等行业涨幅靠前，计算机、通信、纺织服装等行业跌幅靠前。钴矿、锂矿、特钢等概念较热，注册次新、云游戏、网红经济等概念大幅回落。全天看来两市个股普跌，赚钱效应较差，热点较少，成交量有所放量。短期来看，大盘将持续震荡上行走势，昨日各指数小幅收红，有色热点全天强势，成交额仍在万亿量级，但超 3000 只个股收绿，市场情绪两级分化。操作上需注意连续上涨的回调，依然看好军工有色行情的持续，注重布局顺周期板块下的龙头股。中长期来看，为对抗疫情的持续影响，货币政策将保持连续性、稳定性、可持续性，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、外汇局发布通知，决定将企业跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1。通知自发布之日起实施。企业因此次参数调整导致跨境融资风险加权余额超出上限的，通知发布之前的跨境融资合约可持有到期。
- 生猪期货将于周五在大商所上市，首批挂牌三个合约 LH2109、LH2111、LH2201 基准价分别为 30680 元/吨、29680 元/吨、28680 元/吨。生猪期货上市交易手续费为成交金额万分之二，日内交易手续费为成交金额万分之四；套期保值交易保证金水平为合约价值 8%，投机交易保证金水平为合约价值 15%。合约涨跌停板幅度为上一交易日结算价 8%，新合约上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价 16%。
- 美国三大股指齐创收盘新高。道指收涨逾 200 点或 0.7%，纳指涨 2.56%，首次站上 13000 点；标普 500 指数涨 1.5%，首次站上 3800 点。WBA 涨超 5%，苹果、摩根大通涨超 3%，微软涨近 3%，均领涨道指。新能源汽车股集体上涨，特斯拉大涨近 8%，创收盘纪录新高。理想汽车涨超 10%。民主党控制白宫及美国国会参众两院，市场预期更大规模的财政刺激与政府开支计划有望出台。
- 欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.55%，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 0.7%，英国富时 100 指数涨 0.22%。
- 加拿大多伦多 S&P/TSX 综合指数收涨逾 1%，刷新收盘历史新高。
- 亚太主要股指悉数大涨，韩国综合指数收涨 2.14%，报 3031.68 点，再创历史新高；日经 225 指数收涨 1.6%，报 27490.13 点；澳洲标普 200 指数收涨 1.59%，报 6712 点；新西兰 NZX50 指数收涨 1.14%，报 13485.67 点。

- 国际油价集体上涨，美油 2 月合约涨 0.57%报 50.92 美元/桶，布油 3 月合约涨 0.41%报 54.52 美元/桶。油价连续三日上涨，美国上周 EIA 原油库存降幅超出预期，沙特决定主动大幅减产，使油价得到支撑。
- COMEX 黄金期货收涨 0.32%报 1914.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.79%报 27.255 美元/盎司。美元走强和美债收益率上升使金价涨幅受限。
- 伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 1.67%报 8172 美元/吨，续创近八年新高；LME 期锌涨 1.15%报 2893 美元/吨，LME 期镍涨 1.84%报 18100 美元/吨，LME 期铝跌 0.56%报 2027 美元/吨，LME 期锡涨 0.26%报 21160 美元/吨，LME 期铅跌 1.5%报 2031.5 美元/吨。
- 美债收益率多数上涨，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.086%，2 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.153%，3 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.224%，5 年期美债收益率涨 3.3 个基点报 0.464%，10 年期美债收益率涨 4.4 个基点报 1.085%，30 年期美债收益率涨 3.8 个基点报 1.856%。
- 欧债收益率涨跌不一，英国 10 年期国债收益率涨 4.1 基点报 0.282%，法国 10 年期国债收益率涨 0.1 个基点报-0.325%，德国 10 年期国债收益率跌 0.3 基点报-0.528%，意大利 10 年期国债收益率跌 0.8 个基点报 0.556%，西班牙 10 年期国债收益率跌 0.2 个基点报 0.041%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 1.7 个基点报-0.003%。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.46%报 89.827，非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.47%报 1.227，英镑兑美元跌 0.46%报 1.3548，澳元兑美元跌 0.49%报 0.7766，美元兑日元涨 0.77%报 103.83，美元兑加元持平报 1.2678，美元兑瑞郎涨 0.77%报 0.8854，离岸人民币兑美元跌 219 个基点报 6.4715。
- 商务部部长王文涛谈 2021 年商务工作发力点：四方面着手激发消费潜力，提升传统消费能级，加快培育新型消费，完善消费市场体系，优化消费升级平台；将坚定不移扩大开放，持续放宽市场准入，落实新版外资准入负面清单和鼓励外商投资产业目录，推动增设服务业扩大开放综合试点，创新提升国家级经开区。
- 中国疫苗行业协会会长封多佳表示，目前中国有 15 款新冠肺炎疫苗获批开展临床试验，其中 5 款疫苗进入 III 期临床试验；现在正制定第一部纳入国家整体战略的疫苗行业发展规划（十四五规划）。
- 国家卫健委：1 月 6 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 63 例，其中境外输入病例 11 例（上海 5 例，河北 2 例，广东 2 例，陕西 2 例），本土病例 52 例（河北 51 例，辽宁 1 例），新增无症状感染者 79 例（境外输入 8 例）。
- 石家庄已采取多种交通管控措施，严格管控人员登车离石。1 月 6 日 0 时至 8 日 24 时，长途汽车客运站及客运车辆暂停运营；网约车平台停止市区外派单。
- 为保障出国人员身体健康，按照“知情同意、自愿免费”原则，上海部分社区预防接种门诊为因私出国工作、学习人员提供新冠疫苗预约紧急接种服务。
- 央行公开市场周四开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1200 亿元逆回购到期，净回笼 1100 亿元。资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种上行 30.5bp 报 0.921%，7 天期下行 11.1bp 报 1.855%，14 天期下行 4.6bp 报 1.742%。

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
重庆银行	780963	10.83	8.97	34,745.05	400.00	104,000.00	2021-01-21	2021-01-21	2021-01-21

屹通新材	300930			2,500.00	800.00	7,000.00	2021-01-11	2021-01-11	2021-01-11
通用电梯	300931			6,004.00	1,800.00	17,000.00	2021-01-11	2021-01-11	2021-01-11
华骐环保	300929			2,065.00	600.00	5,000.00	2021-01-08	2021-01-08	2021-01-08
南网能源	003035			75,757.58	4,300.00	227,000.00	2021-01-08	2021-01-08	2021-01-08
合兴股份	707005			4,010.00	940.00	12,000.00	2021-01-07	2021-01-07	2021-01-07
神通科技	707228			8,000.00	1,000.00	24,000.00	2021-01-07	2021-01-07	2021-01-07
之江生物	787317			4,867.61	1,400.00	12,000.00	2021-01-06	2021-01-06	2021-01-06
天能股份	787819			11,660.00	4,000.00	20,500.00	2021-01-05	2021-01-05	2021-01-05
浩欧博	787656	35.26	36.42	1,576.46	500.00	4,000.00	2021-01-04	2021-01-04	2021-01-04
传智教育	003032	8.46	22.98	4,024.48	700.00	12,000.00	2020-12-31	2020-12-31	2020-12-31

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。