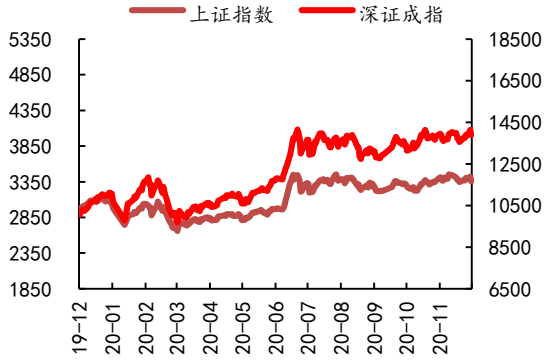
联合国：2020 年亚太地区贸易表现优于世界其他地区

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	30015.51	-0.67
纳斯达克	12807.92	0.51
恒生指数	26119.25	-0.71
上证综指	3356.78	-1.86
深证成指	13882.30	-1.79
沪深 300	4964.77	-1.63
金融时报 100	6453.16	0.57
东京日经	26436.39	-1.04

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2101	4965.00	-1.55
IF2102	4957.80	-1.56
IF2103	4951.80	-1.50
IF2106	4907.20	-1.51
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.72	0.20
TF2106	99.59	0.19
TF2109	99.42	0.17
T2103	97.63	0.37
T2106	97.41	0.32
T2109	97.37	0.35

银行间市场

宏观研究

联合国：2020 年亚太地区贸易表现优于世界其他地区

联合国亚洲及太平洋经济社会委员会(亚太经社会)22 日发布的《亚太贸易及投资趋势简报》称，由于新冠肺炎疫情及贸易紧张局势加剧，全球经济放缓，预计 2020 年全球贸易额将下降 14.5%，但亚太地区表现优于世界其他地区。

2020 年，亚太地区在全球贸易中的地位更加突出，出口总额占全球的 41.8%，进口总额占 38.2%。至 2021 年，全球商品贸易预计将出现回升。

不过，报告警告，高失业率、通货紧缩、债务问题及地缘政治紧张等因素将是阻碍许多亚太经济体经济复苏的结构性因素，在宏观层面制约经济发展。对于地区内小型经济体而言，旅游业受到的巨大冲击造成潜在永久性损害，将对全面经济复苏构成挑战。上述压力预示着 2021 年经济复苏缓慢。

亚太经社会执行秘书表示，新冠肺炎疫情对发达国家和发展中国家经济都产生了巨大影响，可能致使数百万人重新陷入贫困和失业。她呼吁亚太国家努力制订一套更好的贸易规则，在危机时期更具弹性，并促进包容性及绿色可持续性经济复苏。

疫情对跨国直接投资产生了严重影响，这从已公布的今年前三季度数据就可以看出，预计明年跨国直接投资仍难以恢复至疫情发生前的水平。

最近亚太地区多国参与签署的《区域全面经济伙伴关系协定》可能有助于经济复苏期间跨国直接投资的回升，特别是对于地区内的中小国家和最不发达国家。

行业研究

医药研究

英国称新冠病毒变异使传染力高出 70%

丁香园：12 月 19 日，英国政府紧急宣布，从 20 日凌晨开始，将伦敦等部分地区的新冠疫情防控级别提升至最新增加的第四级，这些地区将再次实施封锁令。已经有三十多个国家或地区宣布关闭边境、停飞往返英国航班等措施，以防止新冠变异病毒的传播。12 月 14 日，英国政府称一种变异的新冠病毒可能与英格兰东南部病毒传播加快有关；过去数月里，类似的变异病毒已经在其他国家被发现，英国已将相关情况通报世界卫生组织。

目前累计确诊人数 7773 万，累计死亡超过 170 万，12 月以来，全球新冠肺炎疫情加速发展，日均新增确诊病例及日均新增死亡病例

市场有风险，投资需谨慎请务必阅读正文之后的免责条款部分

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	0.97	-0.28
7 日回购	1.60	0.10
14 日回购	2.35	-0.75
21 日回购	3.00	0.20
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.02	-0.47
SHIBOR1 周	2.06	0.01
SHIBOR2 周	2.94	0.08
SHIBOR1 月	2.71	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

处高位。近期，国内多地报告新增本土散发病例或聚集性疫情，“外防输入、内防反弹”是当前疫情防控的重中之重。

疫苗研制方面，按照世界卫生组织截止到 12 月 2 日的统计，目前我国有 15 款疫苗进入临床试验，其中 5 款疫苗进入 III 期临床试验。在全球，进入 III 期临床试验的疫苗我们是最多的，我们国家新冠疫苗的研发处于全球第一方阵。

电子研究

iPhone 12 Pro 需求依旧强劲 主要市场交付时间仍高于 20 天

据国外媒体报道，苹果 10 月 14 日推出的 iPhone 12 系列智能手机，最晚上市的两款，销售时间也已接近 1 个月，随着上市时间的延长，供求紧张状况也在进一步缓解，但仍有部分机型需求强劲、供应紧张，iPhone 12 Pro 目前在主要市场的交付时间仍超过了 20 天。在美国、中国、德国、英国等主要市场上，iPhone 12 Pro 的交付时间是最长的，iPhone 12 Pro Max 次之，另外两款的交付时间则要短很多。

iPhone 12 系列需求好于此前市场预期，特别是在 12 和 Pro 两款产品。目前从产业链反馈信息看，可以预期，今年 4 季度和明年 1 季度，iPhone 12 系列仍将保持强劲的出货动力。由于华为空出部分市场份额，苹果将随之受益，预计明年 iPhone 整体出货量将在 2.3 亿部左右。由于保持高需求和景气度，苹果产业链也将充分受益。明年，消费电子中苹果产业链仍然确定性极高的板块，近期龙头回调，可给予重点关注，建议关注蓝思科技、领益智造、立讯精密等。

消费研究

五粮液集团打造的东京五粮液大酒家正式开业

12 月 19 日，由五粮液集团打造的东京五粮液大酒家正式开业，东京五粮液大酒家是五粮液后疫情时代加速布局国际市场的全新举措。五粮液大酒家主营酒水、餐饮、文化演艺、市场推广等，开发出独具特色的五粮液菜谱和五粮液精品菜，巧妙地将五粮液元素和四川元素融入其中。根据规划，五粮液将在全球重要国际大都市陆续开设一批五粮液大酒家。

近几年，白酒行业取得的成功是有目共睹的。从表面来看，白酒企业的成功与其市场行为密不可分，即优秀的产品定位、卓越的营销手段、不凡的品牌管理等，但市场中此类公司并不少，却难以有一个行业如白酒行业一般如此景气。通过进一步分析，白酒行业的参与者选择了在对的时间做对的事。2012 年限制公款消费以来，白酒消费由对公转向面向个人，市场规模急剧收缩的同时，也为今后几年的白酒行业带来了巨大的增长潜力。在此增长阶段，酒企完全走出了不同以往的竞争路线，以茅台为首的酱香型白酒，走出了品牌形象、产品定位差异化路线，避免同质竞争，树立行业标杆，五粮液、洋河股份等产品提价紧随其后，使得各地方酒企有充足的定价区间。正如李保芳所讲，酱香酒的大好格局来之不易，我们应该倍加珍惜，整合白酒行业亦是如此。如此优秀的竞争格局最终体

现为报表中的高毛利率。发现下一个茅台，也许可以从寻找一个毛利率不断提升的成长性行业入手。

固收研究

- 央行公告，为维护年末流动性平稳，2020 年 12 月 22 日人民银行以利率招标方式开展了 1300 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 2.51%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 3BP 至 2.81%；SKY_10Y 下行 4BP 至 3.23%。
- 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 期限稳定在 2.83%，3 年期收益率下行 5BP 至 3.68%，5 年期收益率下行 3BP 至 3.87%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 2BP 至 10.30%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.0150%，下行 47.40 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7140%，下行 0.30 个基点。

策略研究

2020 年 12 月 22 日，三大指数全部低开，其后大盘弱势窄幅震荡，中小创一度翻红，午后各指数杀跌走低，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.86%，深成指下跌 1.79%，创业板指下跌 2.45%。板块方面，大部分行业指数收绿，其中采掘、有色金属、非银金融、汽车等行业领跌，仅休闲服务和食品饮料行业逆势收红。白酒、啤酒、流感等概念火热，HIT 电池、稀土、高频 PCB 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，成交量继续放量。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日受外围市场扰动及疫情消息影响，各指数放量下跌，前一日热点回调，市场情绪较差。临近年末机构调仓核算期，注意回避高位股，逢低布局有业绩支撑的龙头股。中长期来看，疫情对全球经济影响深远，各国疫苗上市渐行渐近，但冬季来临继续考验防疫能力，外加中美摩擦持续影响，企业盈利增长难度较大，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 国务院常务会议确定，明年一季度继续落实好原定的普惠小微企业贷款延期还本付息政策，在此基础上适当延长政策期限，做到按市场化原则应延尽延，由银行和企业自主协商确定。对办理贷款延期还本付息且期限不少于 6 个月地方法人银行，继续按贷款本金 1%给予激励。将普惠小微企业信用贷款支持计划实施期限由今年底适当延长。对符合条件地方法人银行发放普惠小微企业信用贷款，继续按贷款本金 40%给予优惠资金支持。会议同时通过《防范和处置非法集资条例（草案）》和《医疗器械监督管理条例（修订草案）》。
- 中国疾控中心副主任冯子健表示，非常关注国际上发生的新冠病毒传播、变异，目前我国没有发现变异新冠病毒输入情况。针对英国这次出现的变异病毒，还要在哪些环节，哪些措施上进一步加强，国家疾控中心正进行研究和评估。
- 证监会明确明年资本市场六项重点工作，要求着力完善资本市场支持科技创新的体制机制；积极发挥资本市场枢纽功能，促进畅通货币政策、资本市场和实体经济传导机制，科学合理保持 IPO、再融资常态化；着力加强资本市场投资端建设，增强财富管理功能，促进居民储蓄向投资转化，助力扩大内需；深化资本市场改革开放，持续加强基础制度建设；坚持金融创新必须在审慎监管前提下进行，防止资本无序扩张，严把 IPO 入口关；统筹发展与安全，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战、持久战。
- 四川信托被监管正式管控！四川银保监局决定对宏达集团、宏达股份、濠吉食品、汇源集团采取监管强制措施，自 12 月 22 日起，限制其参与四川信托经营管理相关股东权利。同时为进一步推进风险处置，四川银保监局将联合地方政府派出工作组，加强对四川信托管控。银保监会信托部主任赖秀

福透露，下一步将制定出台信托公司资金信托业务和资本管理制度，修订信托公司监管评级制度；加强信托公司股东股权管理，强化股东资质管理。

- 美国三大股指收盘涨跌不一，纳指再创收盘新高，标普 500 指数三连跌。道指收跌逾 200 点或 0.67%，纳指涨 0.51%，标普 500 指数跌 0.21%。安进、高盛跌近 3%，领跌道指。苹果涨近 3%，特斯拉跌超 1%。马斯克确认曾就可能的收购接触苹果公司，但苹果 CEO 库克拒绝会面。中概股极光涨超 50%，老虎证券涨超 33%。美国国会通过 9000 亿美元抗疫纾困一揽子计划。英国变异病毒恐拖累全球经济复苏。

- 欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.3%报 13418.11 点，法国 CAC40 指数涨 1.36%报 5466.86 点，英国富时 100 指数涨 0.57%报 6453.16 点。

- 亚太股市多数下跌，韩国综合指数收跌 1.62%，报 2733.64 点；日经 225 指数收跌 1.04%，报 26436.39 点；澳洲标普 200 指数收跌 1.05%，报 6599.6 点；新西兰 NZX50 指数收涨 1.86%，报 12842.69 点。

- COMEX 黄金期货收跌 0.96%报 1864.8 美元/盎司，连跌三日，创一周新低；COMEX 白银期货收跌 4.03%报 25.315 美元/盎司。美元走高，施压金价。

- 国际油价全线走低，美油 2021 年 2 月合约跌 2.44%报 46.8 美元/桶，连跌两日；布油 2021 年 3 月合约跌 2.1%报 49.84 美元/桶。英国变异新冠病毒扩散引发市场担忧原油需求前景。

- 伦敦基本金属多数走低，LME 期铜跌 1.28%报 7746 美元/吨，LME 期锌跌 1.53%报 2791 美元/吨，LME 期镍跌 3.23%报 16710 美元/吨，LME 期铝跌 1.34%报 1993.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.03%报 19945 美元/吨，LME 期铅涨 0.03%报 1960 美元/吨。

- 美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率持平报 0.086%，2 年期美债收益率持平报 0.129%，3 年期美债收益率跌 1.3 个基点报 0.172%，5 年期美债收益率跌 1.7 个基点报 0.369%，10 年期美债收益率跌 1.5 个基点报 0.923%，30 年期美债收益率跌 2.5 个基点报 1.651%。

- 欧债收益率普遍下跌，英国 10 年期国债收益率跌 2.3 个基点报 0.179%，法国 10 年期国债收益率跌 1.1 个基点报-0.356%，德国 10 年期国债收益率跌 1.4 基点报-0.598%，意大利 10 年期国债收益率跌 1.4 个基点报 0.552%，西班牙 10 年期国债收益率跌 0.6 个基点报 0.045%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 0.4 个基点报 0.030%。

- 纽约尾盘，美元指数涨 0.61%报 90.63，连涨三日，创一周新高；非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.66%报 1.22，英镑兑美元跌 0.75%报 1.34，澳元兑美元跌 0.82%报 0.75，美元兑日元涨 0.33%报 103.63，美元兑加元涨 0.42%报 1.29，美元兑瑞郎涨 0.42%报 0.89，离岸人民币兑美元跌 48 个基点报 6.54。

- 据第一财经，按照碳达峰和碳中和目标，有关部门正抓紧编制相关战略规划，大致时间表已敲定。预计明年全国“两会”上，将明确低碳发展约束性目标和重大政策，秋季将出台“十四五”生态环境保护规划，明确主要目标和政策行动。

- 央行公开市场周二开展 100 亿元 7 天期和 1200 亿元 14 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，净投放 1200 亿元。资金面整体宽松，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种大幅下行 47.4bp 报 1.015%。

- 商务部要求，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，全面促进消费，完善现代流通体系，坚决稳住外贸外资基本盘，扩大高水平对外开放，深化多双边经贸合作，确保在构建新发展格局中迈好第一步，见到新气象。

- 国税总局：围绕巩固拓展减税降费成效，进一步抓好各项税费优惠政策落实；围绕为国家重大战略任务提供坚实财力保障，依法依规抓好组织税费收入工作，确保完成国家预算确定收入任务，坚决防止收“过头税费”等违规征税收费行为。
- 国家知识产权局：围绕实施关键核心技术攻关工程和产业基础再造工程，研究实行差别化产业和区域知识产权政策，完善知识产权审查制度，健全大数据、人工智能、基因技术等新领域新业态知识产权保护制度。
- 国家卫健委：12 月 21 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 15 例，其中境外输入病例 13 例（上海 6 例，广东 3 例，内蒙古 2 例，四川 2 例），本土病例 2 例（均在辽宁）；新增无症状感染者 17 例（境外输入 11 例），当日转为确诊病例 2 例（均为境外输入）。
- 大连：即日起，确需乘火车离连的旅客，须持有 7 日内核酸检测阴性证明，无法提供相关证明的，无法进站乘车；出行要提前准备“辽事通健康码”和“国务院防疫行程卡”，到车站要按要求进行测温、卡码双测。

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
新亚电子	707277			3,336.00	400.00	13,000.00	2020-12-23	2020-12-23	2020-12-23
祖名股份	003030			3,120.00	400.00	12,000.00	2020-12-23	2020-12-23	2020-12-23
奥普特	787686			2,062.00	600.00	5,000.00	2020-12-22	2020-12-22	2020-12-22
火星人	300894			4,050.00	1,500.00	7,500.00	2020-12-22	2020-12-22	2020-12-22
中瓷电子	003031			2,666.67	380.00	10,500.00	2020-12-22	2020-12-22	2020-12-22
西大门	707155			2,400.00	200.00	9,000.00	2020-12-22	2020-12-22	2020-12-22
三旺通信	787618			1,263.20	380.00	3,000.00	2020-12-21	2020-12-21	2020-12-21
伟创电气	787698			4,500.00	1,300.00	11,000.00	2020-12-18	2020-12-18	2020-12-18
派能科技	787063			3,871.12	1,280.00	11,000.00	2020-12-18	2020-12-18	2020-12-18
华旺科技	707377			5,096.67	330.00	20,000.00	2020-12-17	2020-12-17	2020-12-17
法本信息	300925			3,237.00	1,000.00	9,000.00	2020-12-17	2020-12-17	2020-12-17
一鸣食品	707179	9.21	22.98	6,100.00	900.00	18,000.00	2020-12-16	2020-12-16	2020-12-16
秉扬科技	889588	7.20	21.94	4,094.00	2,278.40	551,800.00	2020-12-16	2020-12-16	2020-12-16
天秦装备	300922	16.05	35.77	2,800.20	900.00	7,500.00	2020-12-16	2020-12-16	2020-12-16
浩淼科技	889119	5.80	12.20	1,150.00		475,000.00	2020-12-15		
振邦智能	003028	21.75	22.99	2,740.00	270.00	10,500.00	2020-12-15	2020-12-15	2020-12-15
润阳科技	300920	26.93	26.11	2,500.00	800.00	7,000.00	2020-12-15	2020-12-15	2020-12-15
吉大正元	003029	11.27	22.98	4,510.00	530.00	18,000.00	2020-12-15	2020-12-15	2020-12-15

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。