美联储维持基准利率不变

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	30154.54	-0.15
纳斯达克	12658.19	0.50
恒生指数	26460.29	0.97
上证综指	3366.98	-0.01
深证成指	13751.09	-0.09
沪深 300	4953.87	0.18
金融时报 100	6570.91	0.88
东京日经	26757.40	0.26

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2012	4955.00	0.21
IF2103	4926.20	0.11
IF2106	4885.60	-0.05
IF2101	4944.00	0.15
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2103	99.56	0.04
TF2106	99.42	0.02
TF2109	99.27	0.05
T2103	97.35	-0.05
T2106	97.15	-0.06
T2109	97.11	-0.06

宏观研究

美联储维持基准利率不变

北京时间周四凌晨三点，美联储公布 12 月利率决议，维持联邦经济利率在 0-0.25%不变，维持每月 1200 亿美元资产购买计划不变，符合市场预期。联邦公开市场委员会 FOMC 重申，承诺使用所有工具支撑美国经济。决议公布后，国际金价先跌后涨，美股尾盘震荡回升。

决议声明显示，美联储致力于运用其全方位的工具来支持美国经济，从而促进实现最大限度的就业和物价稳定目标。

美联储认为，美国经济活动和就业继续复苏，但仍远低于年初的水平，通胀受到抑制。整体金融状况宽松，部分反映出支持经济和信贷流向美国家庭和企业的政策措施。未来经济发展道路将在很大程度上取决于病毒的传播过程。近期公共卫生危机将继续对经济活动、就业和通胀构成压力，并对中期经济前景构成相当大的风险。

美联储指出，在劳动力市场达到充分就业，通胀达到并适度超过 2%的目标之前，目前的利率水平是合适的。

美联储称，未来将继续每月增持至少 800 亿美元的美国国债，400 亿美元的机构抵押贷款支持证券，直到在实现委员会最大就业和价格稳定目标方面取得实质性进展。联邦公开市场委员会将密切关注各种影响经济前景的因素，评估包括公共卫生、劳动力市场状况、通胀压力预期等方面的数据，准备酌情调整货币政策的立场。

鲍威尔重申财政刺激政策的重要性，称疫情正在伤害美国经济，并将反映在明年一季度的数据中。由于铺开接种疫苗的缘故，经济应当在 2021 年下半年表现强劲。显然，美国未来 4-6 个月还需各方提供帮助。他认为国会通过新一轮救济计划的可能性非常高。

行业研究

医药研究

医保谈判第二日，涉及肿瘤、眼病、脑部疾病治疗领域

医药经济报：12 月 15 日，2020 年国家医保目录药品谈判进入第二天，谈判品种涉及眼病、脑部疾病、肿瘤等多个疾病领域。

今年医保谈判规则几乎与去年一致：独家品种以比价磋商的方式进行谈判。国家医保局先确定医保支付预期价，谈判专家在谈判前并不知道价格，由企业两次报价，价格差落在 15%以内谈判成功，两次报价均超过预期价 15%将会出局。值得关注的是，根据之前发布的申报药品目录显示，今年参与谈判的品种数量较往年增加

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	0.97	-0.43
7 日回购	1.61	-0.09
14 日回购	1.80	-0.20
21 日回购	2.90	1.00
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.70	0.27
SHIBOR1 周	2.14	-0.04
SHIBOR2 周	2.05	0.07
SHIBOR1 月	2.72	0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

不少，今年新获批上市的罗氏的恩美曲妥珠单抗、阿替利珠单抗、赛诺菲的度普利尤单抗、百济神州的泽布替尼等药品均获得谈判资格。

除了谈判药品数量，谈判品种也颇具看点，今年不少外企的全球“重磅炸弹”均在列。参与谈判的大品种主要集中在 2015 年 1 月 1 日至 2020 年 8 月 17 日期间，经国家药监部门批准上市的新通用名药品。这些品种能否进入医保、降价幅度能达到多少均考验企业的全球市场策略。

医保控费依然是长期趋势，通过集采与药品价格谈判实现药品降价已成为常态。投资方面，建议关注创新产业链、医疗消费、医疗服务及连锁药店类公司。

电子研究

NEG 跳电玻璃基板供应紧张！TCL 华星、LGD 回复产能不受影响

日本 LCD 用玻璃基板生产厂商 NEG（Nippon Electric Glass）因所在日本的生产基地停电事故，而停止了 LCD 玻璃基板的生产。据悉，此次突发停电事故导致多条生产线受损。目前很难预料到完整的预期恢复时间。LG 显示目前的立场是，NEG 工厂停工对 LCD 用玻璃基板的供应没有太大影响。因为可以从现有的 NEG 所拥有的库存量中得到供应，而且 LG 显示还确保了 NEG 以外玻璃基板的供应商。TCL 科技表示，华星在深圳的面板厂旁边就是配套的旭硝子玻璃厂，面板产能不受影响。大尺寸显示面板自今年 6 月以来持续涨价，面板厂订单供不应求，此次 NEG 玻璃停产预计将加剧面板供应缺口，面板价格有望继续上涨。

今年 6 月以来，TV 面板价格持续涨价，是所有面板品种中涨幅最快的品种。目前，三星和 LG 均已确定 LCD 面板停产计划。明年，面板供给的新开产能有限，而之后几年新建高世代线 LCD 面板产能计划不多，因此预计未来面板供给格局优化，需求保持稳定，将使得面板价格保持高位稳定情况，并伴随季节性波动。

消费研究

海南免税新增实施后销售增长迅速

据证券时报报道，7 月 1 日至 10 月 31 日，海南离岛免税新政实施四个月，海口海关共监管离岛免税销售金额 120.1 亿元，同比增长 214.1%；购物人次 178.3 万人次，增长 58.8%；购物件数 1286.9 万件，增长 139.7%。

对于消费者而言，免税新政落地后发生了几大变化。首先是额度的提高。7 月 1 日以后，免税额度由每人每年 3 万上升到每人每年 10 万。其次是件数放宽了，过去来海南购物，一次性只能带走香化产品 12 件。新政后增加到香化类产品 30 件，手机 4 件，酒类 1500ML，其他件数不限。除了免税额度的增加，免税品品类的增加也为海南的免税消费带来增量。和过去主要以香化产品为主的国内免税不同，如今的海南免税品牌及品类的丰富堪比港澳地区。免税购物赛道优秀，行业具有极大成长潜力。虽牌照放开会产生更加激

烈的竞争，但深耕进货渠道、运营所带来的成本优势使得龙头地位更加稳固。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 12 月 14 日人民银行以利率招标方式开展了 200 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 2.70%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 3BP 至 2.95%；SKY_10Y 下行 1BP 至 3.29%。
- 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 期限下行 1BP 至 3.06%，3 年期收益率稳定在 3.79%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.95%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 3BP 至 10.42%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.7020%，上行 27.10 个基点；1 个月 Shibor 报 2.7220%，上行 1.00 个基点。

策略研究

2020 年 12 月 16 日，三大指数全部高开，其后大盘全天窄幅震荡，中小创震荡偏弱，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数下跌-0.01%，深成指下跌 0.09%，创业板指上涨 0.06%。板块方面，食品饮料、休闲服务、家用电器等行业涨幅靠前，通信、传媒、汽车等行业跌幅靠前。黄酒、啤酒、乳业等概念持续火热，网络规划建设、注册次新、国产软件等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量继续小幅回落。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日各指数缩量窄幅震荡，个股大小盘分化较大，市场情绪不佳。临近年末机构调仓核算期，注意回避高位股，注重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

- 商务部国际司副司长杨正伟透露，中方已经启动对区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）国内核准程序，将努力在六个月之内完成生效准备工作，预计 2021 年五月底或者六月初就会批准。
- 国务院联防联控机制科研攻关组疫苗研发专班工作组组长郑忠伟表示，我国目前已有 5 个新冠病毒疫苗进行Ⅲ期临床试验，数量位于全球前列。新冠肺炎疫苗研发进入冲刺阶段，中国处于全球第一方阵，但不为第一而抢跑。国家卫健委医药卫生科技发展研究中心主任郑忠伟表示，评价一个疫苗需要多项综合指标，其中安全性、有效性、可及性、可负担性是最重要的。正做好大规模生产准备。
- 中芯国际公告，已知悉执行董事及联合首席执行官梁孟松有条件辞任意愿，公司目前正积极与梁孟松核实其真实辞任之意愿。中芯国际 A 股周三开盘大跌超 9%，港股紧急停牌，午后恢复交易后跌 4.94%，收于 20.2 港元；A 股跌 5.53%，收于 55.2 元。中芯国际盘后还收到上交所监管工作函。
- 美联储公布最新利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，将超额准备金率（IOER）维持在 0.1%不变，将贴现利率维持在 0.25%不变，符合市场的普遍预期；委员们一致同意此次的利率决定。美联储表示，将继续购买债券，直至目标取得实质性进展；新冠疫情对中期经济前景构成相当大的风险，致力于使用所有工具支撑美国经济。
- 12 月 17 日凌晨，探月工程嫦娥五号返回器在内蒙古四子王旗预定区域成功着陆，标志着我国首次月球采样返回任务圆满完成！
- 美国三大股指收盘涨跌不一。美联储维持利率不变，未调整资产购买计划。道指收跌 0.15%，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.18%。纳指再创收盘新高。科技股涨跌不一，苹果跌 0.05%，亚马逊、微软涨 2.4%，特斯拉跌 1.65%；道指成分股波音跌 1.59%，可口可乐跌 1.45%。中概股爱奇艺跌近 19%，公司宣布增发 ADS 并发行可转债。百度涨 2.6%。

- 欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.52%，法国 CAC40 指数涨 0.31%，英国富时 100 指数涨 0.88%。
- 亚太股市多数上扬，韩国综合指数收涨 0.54%，报 2771.79 点；日经 225 指数收涨 0.26%，报 26757.4 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.72%，报 6679.2 点；新西兰 NZX50 指数收涨 0.48%，报 12828.99 点。
- 国际油价集体上涨，美油 2021 年 1 月合约涨 0.55%报 47.88 美元/桶，布油 2021 年 2 月合约涨 0.79%报 51.16 美元/桶。EIA 报告显示上周美国原油库存降幅超预期。
- COMEX 黄金期货收涨 0.73%报 1868.8 美元/盎司，连涨两日；COMEX 白银期货收涨 3.49%报 25.505 美元/盎司。
- 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率持平报 0.081%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.125%，3 年期美债收益率持平报 0.18%，5 年期美债收益率涨 0.2 个基点报 0.372%，10 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.92%，30 年期美债收益率涨 0.2 个基点报 1.656%。
- 欧债收益率全线上涨，英国 10 年期国债收益率涨 1.2 个基点报 0.270%，法国 10 年期国债收益率涨 4.3 个基点报-0.334%，德国 10 年期国债收益率涨 4.4 基点报-0.570%，意大利 10 年期国债收益率涨 1.7 个基点报 0.534%，西班牙 10 年期国债收益率涨 4.1 个基点报 0.020%，葡萄牙 10 年期国债收益率涨 5.1 个基点报-0.011%。
- 伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.4%报 7814 美元/吨，LME 期锌涨 0.09%报 2817 美元/吨，LME 期镍跌 1.15%报 17375 美元/吨，LME 期铝跌 0.15%报 2026.5 美元/吨，LME 期锡涨 1.17%报 19925 美元/吨，LME 期铅跌 0.49%报 2042 美元/吨。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.4%报 90.22，创 2018 年 4 月以来新低；欧元兑美元涨 0.4%报 1.22，英镑兑美元涨 0.35%报 1.35，澳元兑美元涨 0.24%报 0.76，美元兑日元跌 0.2%报 103.44，美元兑加元涨 0.32%报 1.27，美元兑瑞郎跌 0.07%报 0.89，离岸人民币兑美元涨 42 个基点报 6.5127。
- 发改委、商务部印发《市场准入负面清单（2020 年版）》，清单事项缩减至 123 项，比 2019 年版清单再减 8 项。新版清单直接放开“森林资源资产评估项目核准”等措施，删除“证券公司董事、监事、高级管理人员任职资格核准”等措施，新增准入事项“未获得许可或资质，不得超规模流转土地经营权”。
- 发改委举行例行新闻发布会，回应经济运行热点问题。发改委指出，近期我国 CPI 涨幅有所回落，主要是前期推动物价上涨的食品价格高位下跌所致，预计短期内物价涨幅仍将处于较低水平，总体上将保持平稳运行。发改委 11 月共审批核准固定资产投资项目 26 个，总投资 3704 亿元，主要集中在交通、信息化和能源等领域。
- 央行公开市场周三开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期。资金面宽松，Shibor 全线下行。
- 国家卫健委：12 月 15 日全国报告新增新冠肺炎确诊病例 12 例，均为境外输入病例（上海 3 例，广东 3 例，云南 2 例，北京 1 例，天津 1 例，福建 1 例，山东 1 例）；新增疑似病例 1 例，为境外输入病例（在山东）；新增无症状感染者 9 例（境外输入 4 例）。
- 深圳市六届人大常委会第四十六次会议拟于 12 月底召开，《深圳经济特区数据条例（草案）》将首次提请审议。深圳经济特区数据条例是深圳市又一项创新立法，运用特区立法权在保护自然人、法人数据权益同时，促进数据要素市场发展，实现数据治理法治化。
- 上海浦东新区制定的“十四五”规划和二〇三五年远景目标提出，积极争取开展激励创新的税制试点，发挥科创板等资本市场平台作用，支持更多高成长性企业发展壮大。

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

2020-10-20 中邮证券 10 月份财政数据点评：非税收入低迷拖累财政收入增长

2020-10-16 中邮证券 9 月份通胀数据点评：CPI、PPI 环比涨幅继续回落

2020-10-16 中邮证券 9 月进出口数据点评：进出口双双持续回暖

2020-10-12 中邮证券家电行业周报：国庆假期家电消费大幅增长

2020-10-11 中邮证券交通运输行业周报：十一长假旅客运输复苏动能强劲

2020-09-18 中邮证券 8 月份经济数据点评：投资持续回升消费增速加快

2020-09-14 中邮证券电子行业周报：苹果发布会即将召开，继续关注消费电子板块机会

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。