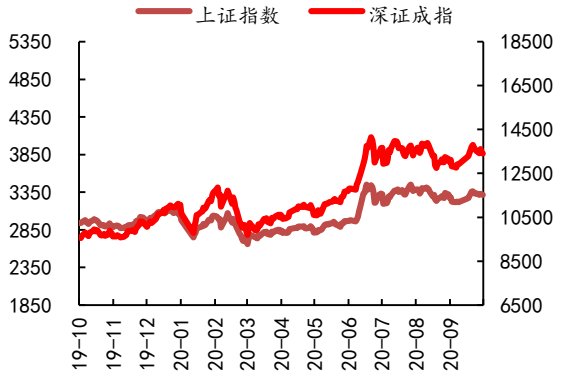
CPI 延续下降趋势

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	29420.92	0.90
纳斯达克	11553.86	-1.37
恒生指数	26301.48	1.10
上证综指	3360.15	-0.40
深证成指	13993.34	-1.05
沪深 300	4953.88	-0.55
金融时报 100	6296.85	1.79
东京日经	24905.59	0.26

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4950.00	-0.44
IF2011	4940.80	-0.50
IF2012	4902.80	-0.56
IF2103	4857.20	-0.65
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.67	0.09
TF2103	99.51	0.11
TF2106	99.31	0.13
T2012	97.93	0.06
T2103	97.51	0.07
T2106	97.20	0.04

宏观研究

CPI 延续下降趋势

国家统计局今天公布数据，2020 年 10 月 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅比 9 月下降 1.2 百分点；核心 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅比 9 月持平；PPI 同比下降 2.1%，降幅与 9 月持平；PPI 环比上涨 0，比 9 月下降 0.1 个百分点。

猪肉涨幅回落是拉动 CPI 下降的主因。作为拉动 CPI 的主要因素，10 月份食品价格涨幅明显回落，对 CPI 的拉动作用趋弱。另外，去年同期对比基数较高、翘尾因素减少的影响也对 CPI 的下滑起到了推动作用。食品价格上涨 2.2%，涨幅比上月回落 5.7 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.49 个百分点。食品中，鲜菜、牛肉和羊肉价格分别上涨 16.7%、7.0%和 3.6%，涨幅分别回落 0.5、2.0 和 1.8 个百分点；猪肉价格在连续上涨 19 个月后首次转降，下降 2.8%，“猪周期”处于下行通道。；鸡蛋、鸡肉和鸭肉价格分别下降 18.3%、13.2%和 6.5%，降幅分别扩大 0.6、4.1 和 1.8 个百分点。非食品价格持平。其中，医疗保健价格上涨 1.5%；教育文化和娱乐价格上涨 1.1%；交通和通信价格下降 3.9%，其中汽油和柴油价格分别下降 17.4%和 19.1%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅与上月相同。

PPI 同比降幅不变。PPI 连续 9 个月处于负值区间。本月生产资料价格继续改善而生活资料价格则继续回落。具体行业来看，受国际油价变动的影响，油气开采、燃料加工等石油相关行业价格继续下降，同比降幅也在扩大。天气转冷供暖需求增加，煤炭采选、燃气产供行业价格环比上涨，同比降幅有所收窄。此外，下游需求回暖带动化学原料制品、化纤制造、纺织、造纸和非金属矿物制品价格小幅上涨。

11 月份，我们预计 CPI 仍处于下降通道，随着年末翘尾效应的褪去，CPI 同比增速或将处于 0 值以下。国际油价的大幅波动仍会对 PPI 的修复产生扰动，但随着全球需求的提升，工业产品需求将持续改善，PPI 将回到持续向上的通道中来。

行业研究

医药研究

发布《中药新药研究各阶段药学研究技术指导原则（试行）》

医药经济报：11 月 4 日，CDE 发布《中药新药研究各阶段药学研究技术指导原则（试行）》，自发布之日起实施。该指导原则强调中药新药药学研究应遵循三个原则：一是遵循中医药理论指导：尊

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.10	-0.15
7 日回购	2.35	0.05
14 日回购	2.55	0.25
21 日回购	2.55	0.15
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.33	0.14
SHIBOR1 周	2.27	0.00
SHIBOR2 周	2.52	0.15
SHIBOR1 月	2.64	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

重传统经验和临床实践，鼓励采用现代科学技术进行研究创新。二是符合中药特点及研发规律：分阶段开展相应的研究工作，注重研究的整体性和系统性，提高新药的研发质量和效率，促进中药传承创新。三是践行全生命周期管理：加强药材、饮片、生产工艺、质量标准等全过程的质量控制研究，建立完善符合中药特点的全过程质量控制体系，并随着对产品认知的提高和科学技术的不断进步，持续改进产品生产工艺、质量控制方法和手段，促进产品质量持续提升。

业内普遍认为，该指导原则的正式实施将填补国内中药新药研发药学研究的一大空白，助力国内中药质量的进一步提升。从以上原则可以看出，随着中医药产业对中药材需求的不断扩大，中药材产业正开始步入转型升级和加快提升的重要阶段。而随着人民需求层次的提升，对中药材质量和安全性提出了更高要求，国家也开始进一步优化创新生产规范，并加大监管，此份文件对行业规范化发展将起到进一步促进作用。

电子研究

三星美国智能手机市场份额达 33.7%，赶超苹果夺回冠军宝座

据韩联社报道，根据美国市场调查及咨询公司“策略分析公司”（SA）9 日发布的一项数据，今年第三季度三星电子在美国智能手机市场的份额为 33.7%，环比增长逾 6 个百分点，赶超苹果夺回冠军宝座。这是三星电子自 2017 年第二季度以来在美国智能手机市场的份额首次超越苹果。苹果通常于每年 9 月推出新款 iPhone，第三四季度的在美市占率维持在 40%左右。但今年苹果在 10 月以后才推出 iPhone 12，对市场份额产生较大的影响。另外，三星电子还在全球智能手机市场以 21.9%的份额力压华为（14.1%）夺回全球市占率冠军宝座。小米（12.7%）、苹果（11.9%）分列其后。

由于华为受到美国制裁，三星和苹果被认为有希望瓜分华为高端手机市场份额。三星加大海外营销力度，在欧洲，以及印度等地份额都有明显提升。其他中国品牌也有调升出货量动作，华为为应对美国打压，短期拉货较多，因此短期消费电子供应商业绩表现较好。近日美国批准多家供应商为华为供货，华为手机业务或有转机，昨日市场又传言华为将剥离荣耀品牌，此举或可减轻受到美国的打压限制。总体来看，智能手机今年出货量会下滑，但份额将更加集中；明年疫情影响减弱，受益 5G 换机需求，智能手机仍有望恢复增，特别是苹果用户，换机需求将得到释放；安卓系，三星和小米、OV 等品牌都在发力抢占可能空出的市场份额，华为需看后续美国政策导向及应对情况，不过安卓系供应商重叠程度相对较高，对平台型供应商的业务整体影响不大。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 11 月 10 日人民银行以利率招标方式开展了 1200 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率小幅波动。具体来看，SKY_3M 稳定在 2.66%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 2BP 至 2.93%；SKY_10Y 下行 1BP 至 3.22%。
- 昨日信用债曲线收益率整体上行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限稳定在 3.16%，3 年期收益率上行 2BP 至 3.67%，5 年期收益率上行 2BP 至 3.98%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 2BP 至 9.95%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 2.3330%，上行 14.00 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6360%，下行 1.00 个基点。

策略研究

2020 年 11 月 10 日，各大指数开盘涨跌不一，其后大盘弱势窄幅震荡，中小创较弱，午后跌幅扩大，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.4%，深成指下跌 1.05%，创业板指下跌 1.45%。板块方面，仅银行、化工、食品饮料等行业微幅上涨，休闲服务、汽车、通信、有色等行业领跌。白酒、页岩气、在线旅游等概念稍热，电动物流车、充电桩、小米等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量有所下降。短期来看，大盘继续震荡走势，昨日大盘高开低走，各指数回调，市场情绪有所回落。后续可逢低布局价值龙头股，回避高位炒作股，挖掘低位成长股。中长期来看，全球疫情每日新增确诊数据高位运行，冬季临近防控趋严，疫情对全球经济影响深远，外加中美摩擦持续影响，企业盈利难度加大，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 证监会全面启动上市公司治理专项行动，强化公司治理底线要求。明确要抓好退市制度改革落地实施，拓宽多元化退出渠道，重点推动重整一批、重组一批、主动退一批，促进存量上市公司风险有序出清。要依法查处资金占用和违规担保，持续压降上市公司股票质押风险，从严打击违法违规行为。
- 华为拟作价 1000 亿元整体剥离荣耀手机业务，收购方包括神州数码、三家国资机构，以及 TCL 等公司组成的小股东阵营。荣耀管理层将留守新公司并全部持股，华为消费者业务 COO 万飚、华为产品线副总裁方飞也很可能出现在新公司管理团队中。
- 11 月 1 日 0 点-11 月 11 日 00 时 30 分，2020 年天猫双十一全球狂欢季成交额破 3723 亿元！11 月 1 日 00:00 至 11 月 11 日 00:09，京东 11.11 全球热爱季累计下单金额突破 2000 亿元！但双十一概念股走低，阿里巴巴跌超 8%，京东跌 5.6%，拼多多跌近 3%。
- 美股走势分化。道指收涨逾 260 点或 0.9%，延续上一日涨势；纳指跌 1.37%，连跌两日；标普 500 指数跌 0.14%。波音涨超 5%，雪佛龙涨 4.7%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌 0.3%，微软、亚马逊跌超 3%，特斯拉跌 2.6%，ZOOM 跌超 9%。
- 欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.51%，法国 CAC40 指数涨 1.55%，英国富时 100 指数涨 1.79%。
- 伦敦基本金属集体上涨，LME 期铜涨 0.66%报 6961.5 美元/吨，LME 期锌涨 0.44%报 2653 美元/吨，LME 期镍涨 0.96%报 15905 美元/吨，LME 期铝涨 0.92%报 1911 美元/吨，LME 期锡涨 0.08%报 18300 美元/吨，LME 期铅涨 1.85%报 1867 美元/吨。
- 亚太股市收盘走高，韩国综合指数涨 0.23%，日经 225 指数涨 0.26%，澳洲标普 200 指数涨 0.66%，新西兰 NZX50 指数涨 0.4%。

- COMEX 黄金期货收涨 1.16%报 1876 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 2.53%报 24.3 美元/盎司。挽回上一日的部分跌幅。
- 国际油价集体上涨，NYMEX 原油期货涨 3.75%报 41.8 美元/桶，连涨两日，并创两个月以来新高；布油涨 3.89%报 44.05 美元/桶。油价上涨主要受疫苗即将推出的预期提振。
- 美债收益率集体收涨，3 月期美债收益率涨 1 个基点报 0.101%，2 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.189%，3 年期美债收益率涨 2.3 个基点报 0.263%，5 年期美债收益率涨 2.9 个基点报 0.462%，10 年期美债收益率涨 3.5 个基点报 0.962%，30 年期美债收益率涨 3.2 个基点报 1.744%。
- 纽约尾盘，美元指数跌 0.13%报 92.72，欧元兑美元涨 0.03%报 1.1816，英镑兑美元涨 0.83%报 1.3273，澳元兑美元涨 0.09%报 0.7287，美元兑日元跌 0.13%报 105.25，美元兑瑞郎涨 0.15%报 0.9151，离岸人民币兑美元涨 169 个基点报 6.599。
- 中国 10 月 CPI 同比涨 0.5%，预期涨 0.8%，前值涨 1.7%；10 月 PPI 同比降 2.1%，预期降 2.1%，前值降 2.1%。国家统计局表示，10 月 CPI 同比涨幅回落主要是受去年同期对比基数较高、翘尾因素减少以及猪肉价格由升转降的影响；其中，猪肉价格在连续上涨 19 个月后首次转降，下降 2.8%。
- 国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议重点任务分工方案》提出：今年年底前制定出台深化汽车生产流通领域“放管服”改革和引导平台经济有序竞争的有关文件，明年 6 月底前制定出台网络交易监督管理规定；修订出台 2020 年版鼓励外商投资产业目录，制定发布外商投资指引。
- 第三届中国国际进口博览会闭幕，尽管全球新冠肺炎疫情仍在持续蔓延，但第三届进博会各方合作意向热度不减，按一年计，累计意向成交 726.2 亿美元，比上届增长 2.1%。
- 央行公开市场 11 月 10 日开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，当日 1200 亿元逆回购到期。
- 农业农村部等 7 部门印发意见，在县域建设一批返乡入乡创业园，支持返乡入乡创业企业通过发行创业创新公司债券、县城新型城镇化建设专项企业债券等方式，实现债权融资。
- 国家卫健委：11 月 9 日，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 22 例，其中境外输入病例 21 例，本土病例 1 例（在上海）；新增无症状感染者 25 例（境外输入 24 例）。

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
健之佳	707266	72.89	22.99	1,325.00		13,000.00	2020-11-19		
立方制药	003020			926.40	300.00	9,000.00	2020-11-12	2020-11-12	2020-11-12
明新旭腾	707068			1,660.00	300.00	16,000.00	2020-11-11	2020-11-11	2020-11-11
仲景食品	300908			712.50	800.00	7,000.00	2020-11-11	2020-11-11	2020-11-11
中控技术	787777			805.45	1,600.00	8,000.00	2020-11-11	2020-11-11	2020-11-11
诺思兰德	889847			592.00	2,368.00	573,500.00	2020-11-10	2020-11-10	2020-11-10
德众股份	889352			528.00	2,112.00	511,500.00	2020-11-09	2020-11-09	2020-11-09
汇创达	300909			718.95	800.00	7,000.00	2020-11-09	2020-11-09	2020-11-09
康平科技	300907			684.00	800.00	6,500.00	2020-11-09	2020-11-09	2020-11-09

近期研报一览

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。