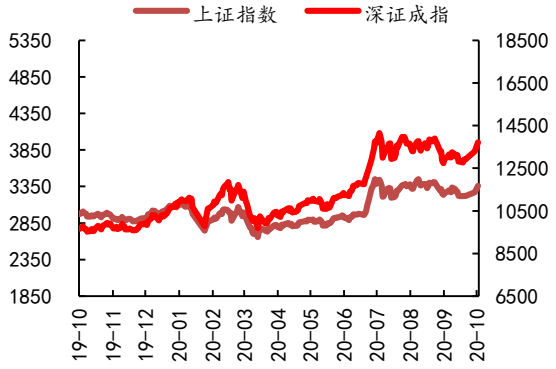
央行连续 3 个月超额续作 MLF

联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 执业证书编号：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	28494.20	-0.07
纳斯达克	11713.87	-0.47
恒生指数	24158.54	-2.06
上证综指	3332.18	-0.26
深证成指	13624.89	-0.48
沪深 300	4798.74	-0.17
金融时报 100	5832.52	-1.73
东京日经	23507.23	-0.51

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4802.60	-0.12
IF2011	4782.00	0.03
IF2012	4755.60	0.03
IF2103	4695.20	-0.01
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.33	-0.11
TF2103	99.02	-0.11
TF2106	98.77	-0.10
T2012	97.36	-0.08
T2103	96.99	-0.06

宏观研究

央行连续 3 个月超额续作 MLF

10 月 15 日，央行按惯例开展每月一次的中期借贷便利(MLF)操作，开展了 5000 亿元中期借贷便利(MLF)操作(含对 10 月 16 日 MLF 到期的续做)，利率 2.95%，与此前持平。同时，央行开展了 500 亿元逆回购操作，利率 2.20%，充分满足了金融机构需求。当日共实现流动性净投放 5500 亿元。

这是央行连续第三个月超额净投放 MLF。由于 10 月 16 日有 2000 亿元 MLF 到期，10 月 MLF 操作实现净投放 3000 亿元，而 8 月、9 月 MLF 的净投放规模分别是 1500 亿元、4000 亿元。

实际上，当前央行与市场在货币政策预期方面已磨合出较为统一的默契。不同于今年 4、5 月份货币政策微调给市场带来的超预期反应，目前央行稳健的货币政策取向既向市场提供合理充裕的流动性，又不再进一步宽松避免流动性过剩。综合分析看，连续三个月的 MLF 净投放为银行体系补充中长期流动性，意在遏制中长期市场利率上升势头，稳定银行负债成本，释放“稳货币”信号；同时，MLF 加大净投放力度也意味着短期内降准的可能性较低。

本月 MLF 超额续作符合市场预期，且利率维持不变，因此，市场普遍预期，10 月 20 日发布的最新贷款市场报价利率(LPR)亦有望维持不变。

与 4、5 月份货币政策从疫情期间总量宽松的应急模式逐渐退出后，市场利率短期持续上行不同，近几个月来，以 DR007 为代表的短期市场利率回升至同期逆回购利率水平附近，并维持基本稳定。但对中期市场利率来说，近期利率水平仍不断上行，显示出银行体系中期资金面从紧，这也是央行连续三个月净投放 MLF 的主要原因。

从近期央行的操作和表态看，央行短期内无意于进一步收紧或放松货币政策，而意在维持货币政策稳健，保障市场短、中、长期各期限的资金需求。有分析认为，在目前银行体系长期负债压力较大，央行有意呵护资金面的背景下，相信四季度央行也将维护流动性合理充裕的状态，三季度流动性偏紧的格局将有望边际缓和。

行业研究

医药研究

原料药反垄断指南征求意见

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.03	0.06
7 日回购	2.19	0.09
14 日回购	2.20	0.13
21 日回购	2.35	0.18
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.06	0.10
SHIBOR1 周	2.19	0.06
SHIBOR2 周	2.17	0.11
SHIBOR1 月	2.63	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

医药经济报：10 月 13 日，国家市场监督管理总局发布《关于原料药领域的反垄断指南（征求意见稿）》，向社会公开征求意见，时间截止 10 月 30 日。

《指南》共六章 22 条，对原料药领域的垄断违法行为进行了十分详细的界定与规定。《指南》指出，原料药经营者应当遵守《反垄断法》相关规定，禁止与竞争者达成、实施横向垄断协议。在纵向垄断协议方面，原料药生产企业、经销企业应当避免通过口头约定、书面函件、电子邮件、调价通知等形式对下游经销商、药品生产企业等实施直接转售价格限制等行为。

近几年，原料药垄断问题屡见不鲜，扑尔敏、冰醋酸、葡萄糖酸钙等原料药垄断事件相继发酵。由于原料药价格上涨、原料药垄断等原因导致一些药品停产，造成临床使用短缺。对此，国家不断加大原料药垄断行为的整治，查处了多起案件。本次出台反垄断指南，旨在促进原料药产业健康发展、维护原料药市场竞争秩序，保护消费者利益和社会公共利益，预防和制止原料药领域垄断行为，推进科学、有效的反垄断监管。

电子研究

台积电预计四季度营收 124 到 127 亿美元 较三季度更高

据国外媒体报道，芯片代工商台积电发布了三季度的财报，营收 121.4 亿美元，创下新高，净利润同比大增 35.9%。在更新后的财报中，台积电预计四季度的营收在 124 亿美元到 127 亿美元之间，毛利润率预计在 51.5%到 53.5%之间。在四季度，台积电采用 5nm 工艺为苹果代工的 A14 处理器将大规模出货，随着产能的提升，5nm 工艺的营收会更高，而他们 7nm 工艺的需求依旧强劲，产能也在提升，计划年底将月产能提升至 14 万片晶圆。

台积电是全球领先的晶圆代工厂商，其技术节点领先其他同业竞争者；下游手机、高性能计算（HPC）业务和 IoT 业务的大幅增长拉动台积电 3 季度业绩创下新高。从台积电营收的产品看，5nm 制程出货占该公司今年第三季晶圆销售金额的 8%；7nm 及 16nm 制程出货分别占全季晶圆销售金额的 35%和 18%。此外，3nm 制程预计在 2021 年进行投产，2022 年下半年将量产。国内龙头代工厂中芯国际受到美国出口限制政策影响，短期有客户考虑转单至台厂，给行业增加了不确定性。近期临近美国大选，中美贸易摩擦的风险增加，半导体板块政策不确定较高，短期谨慎对待。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 10 月 15 日人民银行开展了 5000 亿元中期借贷便利（MLF）操作(含对 10 月 16 日 MLF 到期的续做)和 500 亿元逆回购操作，充分满足了金融机构需求。
- 昨日利率债市场收益率小幅波动。具体来看，SKY_3M 上行 9BP 至 2.61%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 1BP 至 2.91%；SKY_10Y 上行 2BP 至 3.23%。
- 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 期限稳定在 2.79%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.73%，5 年期收益率下行 1BP 至 4.00%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 9.92%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 2.0630%，上行 10.10 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6330%，下行 0.40 个基点。

策略研究

2020 年 10 月 15 日，三大指数全部高开，其后大盘多次上冲回落，午后弱势下行，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 0.26%，深成指下跌 0.48%，创业板指下跌 0.95%。板块方面，仅纺织服装、银行、采掘等行业上涨，休闲服务、综合、农林牧渔、电器设备等行业领跌。染料、棉花等概念较热，HIT 电池、航空发动机、第三代半导体等概念大幅回落。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，大盘继续震荡走势，昨日各指数继续窄幅震荡调整，两市强势股数和涨停数不高，整体市场情绪低落。后续耐心观察大盘走势，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

- 中国 9 月 CPI 同比上涨 1.7%，为 2019 年 2 月以来首次重回“1 时代”，预期涨 1.8%，前值涨 2.4%。9 月 PPI 同比下降 2.1%，预期降 1.7%，前值降 2%。
- 统计局：9 月 CPI 涨幅比 8 月回落 0.7 个百分点，食品中，猪肉价格上涨 25.5%，涨幅大幅回落 27.1 个百分点；PPI 降幅扩大 0.1 个百分点，其中价格降幅扩大的有石油和天然气开采业，下降 26.2%，扩大 1 个百分点。
- 证监会主席易会满向全国人大常委会会议作关于股票发行注册制改革有关工作情况报告时表示，证监会推动形成了从科创板到创业板、再到全市场的“三步走”注册制改革布局，探索形成符合我国国情的注册制框架。将选择适当时机全面推进注册制改革，着力提升资本市场功能。报告建议，不断完善科创板、创业板注册制试点安排，稳步推进主板、新三板注册制改革，系统推进基础制度改革，加强上市公司持续监管，建立健全严厉打击资本市场违法犯罪的制度机制。
- 美国三大股指小幅收跌，连跌三日。道指跌 0.07%，纳指跌 0.47%，标普 500 指数跌 0.15%。默克集团跌 1.8%，领跌道指。科技股多数下跌，苹果跌 0.4%，特斯拉跌 2.7%。中概股名创优品上市首日收涨超 4%。
- 欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 2.49%，法国 CAC40 指数跌 2.11%，英国富时 100 指数跌 1.73%。
- 亚太股市收盘多数下跌，韩国综合指数跌 0.81%，报 2361.21 点；日经 225 指数跌 0.51%，报 23507.23 点；澳洲标普 200 指数涨 0.5%，报 6210.30 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.45%，报 12486.73 点。
- COMEX 黄金期货收涨 0.29%报 1912.9 美元/盎司，连涨两日；COMEX 白银期货收涨 0.14%报 24.43 美元/盎司。

- 伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 0.94%报 6779 美元/吨，LME 期锌涨 1.16%报 2445 美元/吨，LME 期镍涨 0.38%报 15400 美元/吨，LME 期铝涨 0.13%报 1854.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.41%报 18375 美元/吨，LME 期铅跌 0.67%报 1783.5 美元/吨。
- 国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 0.29%报 40.92 美元/桶，布油收跌 0.74%报 43 美元/桶。
- 美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率收平报 0.106%，2 年期美债收益率收平报 0.149%，3 年期美债收益率涨 0.3 个基点报 0.183%，5 年期美债收益率涨 0.7 个基点报 0.317%，10 年期美债收益率涨 0.9 个基点报 0.738%，30 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 1.515%。
- 纽约尾盘，美元指数涨 0.4%报 93.793，欧元兑美元跌 0.32%报 1.1708，英镑兑美元跌 0.84%报 1.2903，澳元兑美元跌 0.95%报 0.7094，美元兑日元涨 0.25%报 105.425，离岸人民币兑美元涨 6 个基点报 6.7127。
- 央行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长视频会议。会议重申将继续使用一切可用的政策支持就业，促进经济复苏，增强金融体系应对风险的能力。易纲表示，央行综合运用数量、价格、结构工具，特别重视支持中小微企业，为经济复苏提供了有力支持。同时将积极防范化解潜在金融风险。
- 央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 15 日开展 5000 亿元 1 年期 MLF 操作（含对 10 月 16 日 MLF 到期的续做）和 500 亿元 7 天期逆回购操作。央行公开市场当天无逆回购到期。
- 国家卫健委：10 月 14 日，全国新增新冠肺炎确诊病例 11 例，其中境外输入病例 10 例，本土病例 1 例（在山东，为青岛报告 9 月 24 日无症状感染者转为确诊病例）；新增疑似病例 2 例，新增无症状感染者 23 例，均为境外输入。
- 商务部：距第三届进博会开幕还有不到三周时间，各项筹备工作正按计划有序推进，展览面积已经超过上届规模，世界 500 强和行业龙头企业参展数量达到往届规模，而且有一批企业签约参展未来三届进博会。
- 海南省印发《关于大力发展农村市场主体壮大农村集体经济的十八条措施》提出：建立城乡统一的农村产权交易平台；制定社会资本下乡市场准入负面清单，清单外领域实行“承诺即入制”；村集体经济组织作为农业生产者直接销售自产农产品免征增值税，从事农、林、牧、渔业项目所得免征或减征企业所得税。
- 《海南省创一流营商环境行动计划（2020-2021 年）》印发，提出进一步便利 QFLP 资金汇出入管理；鼓励保险机构开展知识产权海外侵权责任险、专利执行险等保险业务；旅游业、现代服务业、高新技术产业等重点产业领域，探索以大保小、以强保弱的产业链担保贷款模式。

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
中金公司	780995			45,858.90	250.00	96,000.00	2020-10-20	2020-10-20	2020-10-20
洪通燃气	707169			4,000.00	200.00	16,000.00	2020-10-20	2020-10-20	2020-10-20
泰坦科技	787133			1,906.23	600.00	4,500.00	2020-10-20	2020-10-20	2020-10-20
国安达	300902			3,199.50	1,000.00	9,000.00	2020-10-20	2020-10-20	2020-10-20
九号公司	795009			704.09	230.00	1,150.00	2020-10-19	2020-10-19	2020-10-19
前沿生物	787221			8,996.00	3,400.00	17,000.00	2020-10-16	2020-10-16	2020-10-16
欣贺股份	003016	8.99	16.20	10,666.67	650.00	32,000.00	2020-10-15	2020-10-15	2020-10-15
中胤时尚	300901	8.96	21.04	6,000.00	1,990.00	17,000.00	2020-10-15	2020-10-15	2020-10-15
广联航空	300900	17.87	61.67	5,256.00	1,500.00	12,500.00	2020-10-15	2020-10-15	2020-10-15

阿拉丁	787179	19.43	30.79	2,523.34	800.00	7,000.00	2020-10-14	2020-10-14	2020-10-14
大洋生物	003017	28.85	22.99	1,500.00		15,000.00	2020-10-14		
东来技术	787129	15.22	24.71	3,000.00	900.00	8,500.00	2020-10-13	2020-10-13	2020-10-13
厦门银行	780187	6.71	10.35	26,391.28	850.00	79,000.00	2020-10-13	2020-10-13	2020-10-13

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。