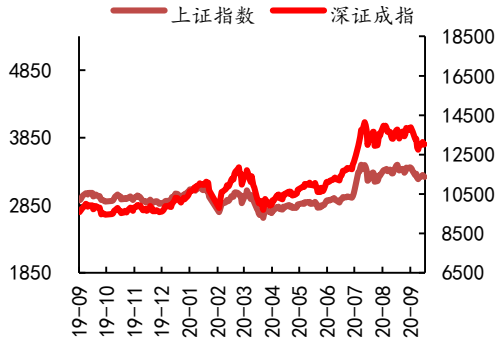
央行今起下调外汇风险准备金率

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	28586.90	0.57
纳斯达克	11579.94	1.39
恒生指数	24119.13	-0.31
上证综指	3272.08	1.68
深证成指	13289.26	2.96
沪深 300	4681.14	2.04
金融时报 100	6016.65	0.65
东京日经	23619.69	-0.12

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2010	4660.40	2.17
IF2011	4631.80	2.27
IF2012	4603.00	2.18
IF2103	4551.40	1.90
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2012	99.44	-0.24
TF2103	99.15	-0.17
TF2106	98.79	-0.21
T2012	97.46	-0.34
T2103	97.08	-0.32
银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**

宏观研究

央行今起下调外汇风险准备金率

10 月 10 日晚间，央行官网信息显示，今年以来，人民币汇率以市场供求为基础双向浮动，弹性增强，市场预期平稳，跨境资本流动有序，外汇市场运行保持稳定，市场供求平衡。央行决定，自 2020 年 10 月 12 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20%下调为 0。

央行表示，下一步，将继续保持人民币汇率弹性，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

回顾今年以来人民币汇率表现，波动加大、弹性增强、对美元升值明显是其主要特征。今年以来，人民币对美元汇率波动加大，总体呈现由贬转升的走势，特别是随着中国经济基本面持续向好，近期人民币对美元升值显著。

国庆长假后首个交易日，在岸人民币对美元强势补涨近 1100 点。截至 10 月 11 日，在岸、离岸人民币双双升破 6.70 关口，创下去年 4 月以来新高。

向前追溯，今年第三季度，在岸人民币升幅达 3.8%，实现了自 2008 年初以来的最大季度涨幅，同期离岸人民币涨幅逾 4%。而自 5 月中旬以来，人民币展开一波凌厉涨势，涨幅逾 6%。

将外汇风险准备金率降至 0，有助于释放远期购汇需求，进一步促进外汇供需平衡。结合数据来看，2018 年 8 月至 2020 年 8 月，银行代客未到期远期售汇余额减少 1137 亿美元，未到期远期结汇增加 163 亿美元。而自 2019 年 8 月起，银行代客未到期远期结售汇差额已由净购汇转为净结汇。

行业研究

医药研究

医药代表备案管理办法 12 月 1 日施行

米内网：近日，国家药监局发布关于医药代表备案管理办法（试行），自 2020 年 12 月 1 日起施行。医药代表不得有七种情形，包括不得承担药品销售任务、不得参与统计医生个人开具的药品处方数量等。医药代表的主要工作任务包括拟订医药产品推广计划和方案；向医务人员传递医药产品相关信息；协助医务人员合理使用本企业医药产品；收集、反馈药品临床使用情况及医院需求信息。

医药代表真正回归到学术推广，未来可能只有创新药企业以及头部的跨国药企才有医药代表的需求。过去负责过专利期老药以及临床价值不高的万能药，这些医药代表可能会消失，若没有学术推

1 日回购	2.03	0.13
7 日回购	2.00	-0.45
14 日回购	2.10	-0.92
21 日回购	2.10	-0.90

Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	2.04	-0.32
SHIBOR1 周	2.17	-0.16
SHIBOR2 周	2.48	-0.53
SHIBOR1 月	2.67	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

广的能力，业务推广靠客情关系和带金销售的医药代表也面临出局。未来市场格局重构，医保基金腾笼换鸟。

电子研究

Strategy Analytics：今年全球 5G 智能手机销量将达到 2.5 亿部

Strategy Analytics 最新发布的研究报告指出，到 2020 年，全球 5G 智能手机销量将激增 1300%，达到创纪录的 2.5 亿部。苹果 iPhone，华为和三星今年正在推动 5G 智能手机市场的增长。

今年 5G 手机增长，非常有赖于国内市场的快速渗透。据信通院数据显示，我国智能手机当月出货，5G 手机渗透率已有多月超过 60%。从全球市场看，安卓手机 5G 机型推出相对较多，但此前受疫情影响，压抑需求，预计将在 4 季度得到释放；苹果将于本周发布其首款 5G 机型，有望成为近几年最受欢迎的苹果系列机型，苹果有超 10 亿的活跃用户，预计将带动一轮换机潮。因此，看好 4 季度和明年 5G 手机的消费，可持续关注苹果产业链，三星产业链龙头个股。

固收研究

- 央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，2020 年 10 月 10 日不开展逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率小幅波动。具体来看，SKY_3M 下行 2BP 至 2.34%；中债国债收益率曲线 2 年期稳定在 2.89%；SKY_10Y 稳定在 3.19%。
- 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 期限上行 1BP 至 2.72%，3 年期收益率上行 3BP 至 3.77%，5 年期收益率上行 2BP 至 4.01%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 1BP 至 9.93%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.6280%，下行 41.00 个基点；1 个月 Shibor 报 2.6490%，下行 1.90 个基点。

策略研究

2020 年 10 月 9 日，三大指数全部跳空高开，其后全天大盘震荡偏强，创业板最为强劲，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 1.68%，深成指上涨 2.96%，创业板指大涨 3.81%。板块方面，电气设备、综合、电子、化工等行业领涨，仅休闲服务行业下跌。光伏概念、手机电池、苹果等概念火热，在线旅游、啤酒等概念较弱。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，电子、电器设备、医药生物等科技题材获资金流入，两市总成交量有所放量。短期来看，大盘继续震荡走势，节后第一天量价齐升，各大指数收十月开门空，创业板表现抢眼。后续可适当布局金融、科技板块，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，外加中美贸易摩擦持续影响，企业盈利难度加大，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020—2025 年）》，要求在中国人民银行数字货币研究所深圳下属机构的基础上成立金融科技创新平台。支持开展数字人民币内部封闭试点测试，推动数字人民币的研发应用和国际合作。
- 中办、国办：支持深圳在资本市场建设上先行先试。推进创业板改革并试点注册制，试点创新企业境内发行股票或存托凭证（CDR）。建立新三板挂牌公司转板上市机制。优化私募基金市场准入环境。探索优化创业投资企业市场准入和发展环境。
- 中办、国办：在全国统一的市场准入负面清单基础上，制定深圳放宽市场准入特别措施清单，放宽能源、电信、公用事业、交通运输、教育等领域市场准入。
- 中办、国办：支持符合条件的在深境内企业赴境外上市融资。开展本外币合一跨境资金池业务试点。支持深圳在推进人民币国际化方面先行先试，推动完善外汇管理体制。
- 中办、国办：将国务院可以授权的永久基本农田以外的农用地转为建设用地审批事项委托深圳市政府批准，支持在符合国土空间规划要求的前提下，推进二三产业混合用地。
- 央行副行长陈雨露在《中国金融》杂志撰文称，新时期金融改革发展需关注十个重点问题，要把握第四次金融革命机遇，引领金融科技健康发展。加快中央银行法定数字货币的研发和可控试点，保障支付安全。完善有中国特色的科创金融体系，充分发挥主板、科创板、中小企业板、创业板和新三板功能，畅通创业投资市场化退出渠道。
- 国家卫健委：10 月 10 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 21 例，均为境外输入病例（上海 10 例，广东 6 例，四川 3 例，辽宁 1 例，福建 1 例）；新增疑似病例 5 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 23 例（均为境外输入）。
- 中国中小企业协会公布数据显示，三季度中小企业发展指数（SMEDI）为 86.8，环比回升 1.3 点，在一季度探底之后，已连续两个季度回升。其中，分行业指数全面回升，分项指数 7 升 1 降。

- 深圳市委书记王伟中做客央视《对话》栏目，解答“为什么是深圳”。王伟中表示，深圳设立百亿天使母基金，交给市场去运作，由母基金和子基金去运作。深圳市最高会承担一个子基金投下去一个具体项目40%风险，就是劣后能够承担40%。
- Wind数据显示，本周央行公开市场将有1900亿元逆回购到期，周一至周五分别到期400亿元、1000亿元、500亿元、0元、0元，无正回购和央票到期；此外，周五还有2000亿元MLF到期。
- 青岛共排查到密切接触者和市胸科医院所有在院患者及陪护人员377人，其中新增核酸检测结果阳性9人。截至10月11日23时，青岛共发现6例确诊病例，其中2例为此前发布的无症状感染者江某某（女）、韩某某转归；6例无症状感染者。

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
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。