受疫情影响 美日就业人数面临考验

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	28645.66	0.00
纳斯达克	11939.67	0.00
恒生指数	25120.09	-0.26
上证综指	3404.80	-0.17
深证成指	13887.43	0.27
沪深 300	4843.89	0.04
金融时报 100	5862.05	0.00
东京日经	23247.15	0.47

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2009	4808.20	-0.05
IF2010	4788.00	-0.08
IF2012	4736.20	-0.18
IF2103	4692.80	-0.12
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	99.86	-0.29
TF2012	99.52	-0.24
TF2103	99.15	-0.24
T2009	98.19	-0.27
T2012	97.70	-0.27
T2103	97.27	-0.29

银行间市场

宏观研究

受疫情影响 美日就业人数面临考验

据日本厚生劳动省 9 月 1 日公布的数据显示，自 1 月末至 8 月 31 日，因新冠肺炎疫情导致的被解雇或被终止合同的人数达 5 万 326 人，且涉及的行业范围逐渐扩大。

数据显示，疫情对日本的住宿业和饮食业造成的冲击较为显著，并对制造业、零售业和劳务派遣等造成了不同程度的影响。失业人员中，临时工和派遣员工等非正式员工至少达 2 万 1412 人。4 月份在职但被迫休假的人数达 597 万人，为历史最高值。该数据自 5 月份出现减少，7 月份为 220 万人，较去年同期增加了 34 万人。因疫情导致失业的人数，于 5 月 22 日和 6 月 4 日数据先后突破 1 万人和 2 万人， 7 月 1 日突破 3 万人，7 月 29 日突破 4 万人，且数据仍在持续增加。

该数据基于日本各都道府县劳动局和公共职业介绍所(Hello Work)通过对受疫情影响导致业绩恶化的企业调查得出，实际人数有可能更多。厚生劳动省呼吁企业申请“雇佣调整补助金”等方式避免解雇员工，同时推进支援再就业的相关措施。

另外，素有“小非农”之称的 ADP 就业报告出炉，美国 8 月 ADP 就业人数录得增加 42.8 万人，创有记录以来的第三大增幅，但此次 ADP 仍不及预期的 95 万人。此外，7 月 ADP 就业人数新增 21.2 万人。

美国劳工部也表示，新冠病毒可能会给“经济带来新的结构性变化”，除了疫情的影响，随着人口结构的变化和技术变革带来的生产率的大幅提升，就业岗位创造的速度预计将会放缓。

此外，制造业将面临最严峻的考验，预计将在未来十年时间里将减少 44.88 万个制造业工作岗位，制造业工作岗位的流失主要是由新的提高生产率的技术所导致的，如机器人技术等。

行业研究

医药研究

上海医药与康希诺生物签署战略合作，携手推进疫苗产业化及供应链服务

医药经济报：上海医药执行董事、副总裁李永忠，康希诺生物执行董事、高级副总裁邱东旭代表双方签约，双方将发挥各自优势资源及渠道，在疫苗研发、生产及扩能、物资储备与供应链建设等方面加强衔接联动、协同发展。

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	2.00	-0.10
7 日回购	2.08	-0.12
14 日回购	2.21	-0.05
21 日回购	2.30	0.20
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
1SHIBOR 隔夜	2.09	-0.01
SHIBOR1 周	2.20	-0.01
SHIBOR2 周	2.23	-0.02
SHIBOR1 月	2.38	0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

根据协议，双方将开展疫苗产品全方位合作，以提高疫苗产业链的供应保障能力；将在全国范围内开展疫苗产品存储、配送以及供应链服务合作；双方致力于对疫情防护重要物资的增产增供创新合作，促进疫苗产品在应急和日常的物资保障与供应。同时，双方还在积极探索“研发+制造+服务”联动的可行性。

疫情使疫苗产业成为全球焦点，在巨大的潜在需求面前，企业的研发能力、产业化能力与供应链管理能力对于疫苗可及性都至关重要。加之过去几年，国家不断加强对疫苗注册、生产、招采、流通和接种等关键环节的政策管控，对疫苗相关企业提出了更高标准、更严要求。

电子研究

美国延长部分中国商品关税豁免期 涉及苹果从中国进口产品

美国贸易代表办公室刚刚发布文件，对于智能手表和某些医用口罩在内的部分中国商品，关税豁免期限会延长至 2020 年底。这些商品包括许多蓝牙和可穿戴数据传输设备，涉及到苹果、FitBit、Sonos 和其他科技公司从中国进口的产品。

此前，相关产品的豁免期限是到今年的 9 月 1 日到期，此次再次给予 4 个月的豁免期。上周，中美代表通话，就中美第一阶段经贸协议落实进行了具有建设意义的对话。此次豁免的电子产品，背后所涉及的美国品牌，如苹果、FitBit 等均在中国有较为完整的供应链，特别是苹果，其手机、平板、TWS 耳机、HomePod 等产品的几家主要代工厂都位于中国大陆地区，苹果近两年对供应链进行了垂直整合，使得大陆厂商拥有更多的份额，涉足更深的零部件和组装领域，豁免关税对双方是共赢的结果。建议持续关注苹果产业链和消费电子龙头。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 9 月 2 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上行。具体来看，SKY_3M 上行 4BP 至 2.28%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 6BP 至 2.84%；SKY_10Y 上行 5BP 至 3.10%。
- 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 2.75%，3 年期收益率上行 2BP 至 3.73%，5 年期收益率下行 2BP 至 3.96%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 4BP 至 9.86%。
- 昨日 Shibor 小幅波动，隔夜 Shibor 报 2.0940%，下行 1.00 个基点；1 个月 Shibor 报 2.3800%，上行 0.80 个基点。

策略研究

2020 年 9 月 2 日，三大指数全部高开，但随后大盘开始走低，下破 3400 后杀跌加速一度下跌 1%，临近中午方止跌回升，午后逐步回升企稳，创业板指全天窄幅震荡偏强，小票明显强于大票，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数下跌 0.17%，深成指上涨 0.27%，创业板指上涨 0.78%。板块方面，休闲服务、商业贸易、传媒等行业涨幅靠前，有色金属、国防军工、采掘等行业跌幅靠前。云办公、在线旅游、业绩预亏等概念火热，注册制次新、葡萄酒、陆股通增仓等概念大幅回落。全天看来两市个股涨跌参半，赚钱效应一般，热点较为分散，成交量有所放量。短期来看，各指数高位盘整，昨日大盘弱势下探 V 型反转，但上证整体成交低迷，另一方面创业板成交额大幅上升，停牌三日的连板龙头回归再度封板，带动市场投资气氛，创业板低价股普遍活跃上涨，市场风格或再度切换。后续选择有业绩支撑的个股，继续看好消费、科技主线，回避纯炒作股，波动剧烈投机难度较以前加大。中长期来看，全球疫情每日新增确诊数据高位运行，防控成为生活常态，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

- 国务院常务会议要求坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性，不搞大水漫灌，引导资金更多流向实体经济，以促进经济金融平稳运行。
- 美国贸易代表办公室发布文件，对于智能手表和某些医用口罩在内的部分中国商品，关税豁免期限会再延长 4 个月至 2020 年底。
- 我国拟进一步便利境外机构投资者配置人民币债券资产，鼓励其作为中长期投资者投资中国债市。将境外机构准入申请从产品调整为管理人、托管人，已进入银行间债市的境外机构即可投资交易所债市。
- 广州出台 66 条具体措施落实金融支持粤港澳大湾区建设，包括推动广州期货交易所、粤港澳大湾区国际商业银行落地，以及开展不动产跨境抵押登记，便利港澳居民在粤港澳大湾区内地购房等。
- 中国民航局：自 9 月 3 日起，将先行恢复泰国、柬埔寨、巴基斯坦、希腊、丹麦、奥地利、瑞典、加拿大等 8 个输入病例较少国家至北京的 9 个航班。
- 蚂蚁集团计划提高 A 股 IPO 的募集资金总额，超过香港 IPO，总筹资规模高达 300 亿美元。
- 据新京报贝壳财经报道，奈飞将拍摄《三体》剧集的消息引爆了科技迷狂热的期待。已经获得《三体》游戏改编权的游族网络表示，目前《三体》相关游戏仍在立项阶段，《三体》英文剧集的开发对上市公司方面没有重大影响。
- 国务院常务会议部署加强大气污染科学防治、促进绿色发展，要求发展壮大节能环保产业和循环经济，加快提高环保技术装备、新型节能产品和节能减排专业化服务水平，培育经济新增长点。

- 《海南自由贸易港博鳌乐城国际医疗旅游先行区制度集成创新改革方案》正式发布，这是海南自贸港首个园区制度集成创新改革方案。
- 《中国（河北）自由贸易试验区条例》已通过省人大常委会第二次审议，预计年内出台，《中国（山东）自由贸易试验区条例》已经省人大审议，近期将正式发布。
- 央行公开市场 9 月 2 日开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2000 亿元逆回购到期，当日净回笼 1800 亿元。
- 国家卫健委：9 月 1 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 8 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 19 例（均为境外输入）。
- 上海市发改委副主任任朱民：截止今年 7 月底，上海自贸区临港新片区累进新签约产业项目 120 个，涉及总投资超过 1900 亿元。
- 8 月份中国物流业景气指数为 52.2%，较上月回升 1.3 个百分点。其中，新订单指数为 51.6%，比上月回升 1.2 个百分点，显示出物流市场订单增加，业务需求旺盛。
- 对于“中国是否已经决定加入世卫组织新冠疫苗实施计划”，外交部发言人华春莹表示，习近平主席在第 73 届世卫大会上明确表示，中国新冠疫苗研发完成并投入使用后，将作为全球公共产品，为实现疫苗在发展中国家的可及性和可担负性作出中国贡献。
- 香港金管局：考虑到疫情持续影响经济活动， 部分企业仍然面对资金周转困难，决定延长“预先批核还息不还本计划”6 个月至 2021 年 4 月。

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
中岩大地	003001		22.99	2,429.38	500.00	9,500.00	2020-09-24	2020-09-24	2020-09-24
中谷物流	732565	22.19	22.99	6,666.67	1,000.00	20,000.00	2020-09-16	2020-09-16	2020-09-16
优彩资源	002998	5.85	22.99	8,159.96	1,000.00	32,500.00	2020-09-16	2020-09-16	2020-09-16
科前生物	787526			10,500.00	3,400.00	16,000.00	2020-09-11	2020-09-11	2020-09-11
竞业达	003005			2,650.00	180.00	10,500.00	2020-09-10	2020-09-10	2020-09-10
蓝特光学	787127			4,090.00	1,500.00	7,500.00	2020-09-10	2020-09-10	2020-09-10
路德环境	787156			2,296.00	800.00	6,500.00	2020-09-10	2020-09-10	2020-09-10
天元股份	003003			4,420.00	500.00	17,500.00	2020-09-09	2020-09-09	2020-09-09
思瑞浦	787536			2,000.00	500.00	5,000.00	2020-09-09	2020-09-09	2020-09-09
品渥食品	300892			2,500.00	840.00	7,000.00	2020-09-09	2020-09-09	2020-09-09
奥锐特	707116			4,100.00	700.00	12,000.00	2020-09-09	2020-09-09	2020-09-09
福然德	707050			7,500.00	550.00	22,000.00	2020-09-09	2020-09-09	2020-09-09
百亚股份	003006			4,277.78	400.00	12,500.00	2020-09-09	2020-09-09	2020-09-09
翔丰华	300890			2,500.00	800.00	7,000.00	2020-09-08	2020-09-08	2020-09-08
惠云钛业	300891			10,000.00	500.00	28,500.00	2020-09-08	2020-09-08	2020-09-08
壶化股份	003002			5,000.00	600.00	20,000.00	2020-09-08	2020-09-08	2020-09-08
稳健医疗	300888			5,000.00	1,720.00	8,500.00	2020-09-07	2020-09-07	2020-09-07
奕瑞科技	787301			1,820.00	500.00	4,500.00	2020-09-07	2020-09-07	2020-09-07
爱克股份	300889			3,900.00	1,100.00	11,000.00	2020-09-07	2020-09-07	2020-09-07
谱尼测试	300887			1,900.00	560.00	4,500.00	2020-09-07	2020-09-07	2020-09-07
浙海德曼	787577	33.13	42.47	1,350.00	450.00	3,500.00	2020-09-04	2020-09-04	2020-09-04
华业香料	300886	18.59	26.18	1,435.00	400.00	4,000.00	2020-09-04	2020-09-04	2020-09-04
拱东医疗	707369	31.65	22.99	2,000.00		20,000.00	2020-09-04		
上海沿浦	707128	23.31	22.99	2,000.00		20,000.00	2020-09-03		

华文食品	003000	5.02	22.71	4,001.00	500.00	12,000.00	2020-09-03	2020-09-03	2020-09-03
华翔股份	732112	7.82	22.98	5,320.00	760.00	15,000.00	2020-09-02	2020-09-02	2020-09-02

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。