全球央行年会强化货币长期宽松预期

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	28653.87	0.57
纳斯达克	11695.63	0.60
恒生指数	25422.06	0.56
上证综指	3403.81	1.60
深证成指	13851.32	2.34
沪深 300	4844.27	2.39
金融时报 100	5963.57	-0.61
东京日经	22882.65	-1.41

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2009	4843.60	3.13
IF2010	4820.60	3.19
IF2012	4776.80	3.20
IF2103	4731.80	3.35
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.02	-0.06
TF2012	99.65	-0.04
TF2103	99.26	-0.04
T2009	98.35	-0.04
T2012	97.80	-0.07
T2103	97.37	-0.08

银行间市场

宏观研究

全球央行年会强化货币长期宽松预期

日前，素有全球货币政策“晴雨表”之称的杰克逊霍尔全球央行年会落下帷幕。此次央行年会主题为“展望未来十年：对货币政策的启示”，在年会上，美联储平均通胀目标制“靴子落地”，暗示低利率的货币政策环境将长期存在。根据多位央行官员表态，全球货币政策预计在未来一段时间仍将维持宽松。

美联储主席鲍威尔日前在全球央行年会首次线上会议中宣布，美联储成员一致同意采取平均通胀目标的政策，终结美联储过去 30 多年采取的预防性提前加息措施，以防止通胀上升。这项决定是美联储 2012 年将通胀目标设定在 2%之后最重大的货币政策架构变革，意味着美联储可能有很长一段时间不会加息。

有分析指出，美联储此举明显是为了加码宽松。今年价格基数发生较大变化，如原油期货价格出现负值，2021 年通胀数据很可能在某几个月超过 2%，但美联储并不希望市场预期货币政策会收紧，因此暗示通胀会在一段时间内“适度”高于 2%。

在就业和通胀两大目标中，美联储更着重就业目标，这意味着未来美联储在制定货币政策过程中，将提高对通胀水平的容忍度，即使核心 PCE 物价指数达到甚至超过 2%的通胀目标水平，美联储也不会立即采取紧缩性措施，而要视就业评估结果而定。

欧洲央行首席经济学家菲利普·莱恩在全球央行年会上表示，欧洲央行的政策有助于将欧元区经济带上复苏正轨，根据通胀前景，必要时央行会对政策做进一步调整。莱恩表示：“货币政策挑战包括两个阶段，一旦负面冲击被充分抵消，第二阶段将确保适当调整疫情后的货币政策立场，以便及时向中期通胀目标靠拢。”

莱恩同时表示，长期容忍低通胀的代价高昂。欧洲央行出台疫情紧急资产购买计划，旨在恢复通胀上升势头，未来货币政策调整规模取决于财政对经济复苏的支持程度。有分析认为，莱恩的讲话一如既往地秉持鸽派论调，强调对抗低通胀是欧洲央行最重要的任务。

行业研究

医药研究

疫情后销售反弹，近万家药店五成呈现正增长

米内网：米内网研究数据表示，一季度全国药品零售市场处于整体持平的状态，二季度恢复增长，整体来看，上半年略有增长

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.35	-0.10
7 日回购	1.35	-0.80
14 日回购	2.20	-0.20
21 日回购	2.40	0.00
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
1SHIBOR 隔夜	1.35	-0.13
SHIBOR1 周	2.24	0.05
SHIBOR2 周	2.34	-0.06
SHIBOR1 月	2.37	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

2.8%。近万家连续样本中，54.2%的药店获得正增长，45.6%业绩下滑，持平不到 1%。

2020 年 1 月底春节，疫情影响前期，春节因素影响小，并受器械带动，1 月份同比略有增长；2 月，受疫情影响，除了医护器械类和部分慢病用药外，其他大类均同比下降，4 月以后开始逐步恢复，6 月份基本回到去年同期水平。化学药整体受影响较小，2 月疫情最严重的时期同比还有所增长，主要原因在去年同期受春节因素影响基数较低，加上一些“药不能停”的慢性病患者，不能去医院转向了药店购药，降糖胰岛素、心脑血管和肿瘤药等慢病用药带动了销售上涨；4-6 月份已经逐渐恢复正常水平。

受疫情影响，行业增速放缓，从整个行业发展趋势来看，药店连锁化率将进一步提升。连锁药店上市公司依靠资金优势实现规模快速扩张，市场份额进一步提升。相关标的：大参林、益丰药房、一心堂、老百姓等。

电子研究

TCL 科技以 10.8 亿美元收购苏州三星 8.5 代线

TCL 科技发布公告称，TCL 华星 10.8 亿美元收购苏州三星 8.5 代线，三星显示将占 TCL 华星 12.33%股权。此外，拟发行资产证券化产品（ABS）总额度不超 20 亿元。将交易方案调整为不构成重组方案，继续拟以非公开发行股份及可转换公司债券的方式募集配套资金，募集配套资金总额不超过 26 亿元。

目前，TCL 华星是大陆第二大面板出货厂商，已拥有 2 条 8.5 代线，2 条 6 代线，2 条 11 代线。再收购三星 8.5 代线，将进一步增强公司在大尺寸面板上的生产实力，巩固公司在面板产业的行业地位，同时将加深与大客户间的合作关系。三星出售苏州产线，也是其退出 LCD 面板生产的一步重要环节，早先已经陆续关停韩国境内产线。除三星外，韩国另一家面板龙头 LGD 也在加紧退出 LCD 面板产能，行业供给进一步向大陆地区集中。对国内面板厂来说，行业竞争者减少，而新产能扩建有限，有利于促进面板价格回升，同时能进一步增强面板龙头厂商议价能力。从今年 6 月以来，LCD 面板价格持续回升，行业龙头盈利能力开始显现。建议持续关注面板龙头。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 8 月 28 日人民银行以利率招标方式开展了 500 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 上行 3BP 至 2.25%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 1BP 至 2.79%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.07%。
- 昨日信用债曲线收益率小幅上行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 1BP 至 2.75%，3 年期收益率上行 2BP 至 3.69%，5 年期收益率上行 2BP 至 3.97%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 3BP 至 9.80%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.3450%，下行 13.20 个基点；1 个月 Shibor 报 2.3660%，下行 0.10 个基点。

策略研究

2020 年 8 月 28 日，三大指数全部微幅低开，随后震荡翻红逐步走高，午后券商板块带动各指数大力拉升，大盘再回 3400，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 1.6%，深成指上涨 2.34%，创业板指上涨 2.55%。板块方面，所有行业指数全部收红，其中休闲服务、医药生物、家用电器、食品饮料、国防军工、农林牧渔等行业领涨。在线旅游、乳业、白酒等概念火热，注册制次新、环保等概念有所回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，成交量与近期基本持平。短期来看，各指数高位盘整，上周五大盘中阳线收复前几日失地，蓝筹价值股齐涨，沪深 300 指数来到前期平台上沿，本周重点关注能否成功突破前高。创业板注册制上线一周，新股炒作逐步回归理性，未来市场个股风格进一步分化。后续选择有业绩支撑的个股，继续看好消费主线，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

- 《首都功能核心区控制性详细规划（街区层面）（2018 年-2035 年）》正式发布。在公示版基础上，批复版控规主要增加了“加强公共卫生体系建设”相关内容。
- 国家卫健委：8 月 29 日 31 个省区市和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 9 例，均为境外输入病例（上海 3 例，福建 2 例，四川 2 例，天津 1 例，广东 1 例）；无新增死亡病例；无新增疑似病例。
- 大连所有本地新冠肺炎确诊病例和无症状感染者全部出院，实现“双清零”，全市已经过两个 14 天的潜伏期连续 28 天无新增社区确诊病例，标志着大连市“7•22”疫情结束。
- 深圳主要经济指标保持“回温”。1-7 月，规上工业增加值实现正增长，同比增长 0.2%。先进制造业和高技术制造业增加值分别增长 3.7%和 3.4%。固定资产投资增长 9.9%，增速较上半年和一季度分别提高 2.1 和 26.0 个百分点。
- 山西襄汾饭店坍塌事故救援已全部结束，救出 57 人，其中 29 人遇难，7 人重伤，21 人轻伤。目前事故具体原因正在进一步调查中。
- Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 7500 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1000 亿元、2500 亿元、2000 亿元、1000 亿元和 1000 亿元，无正回购、央票等到期。

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

上海沿浦	707128	23.31	22.99	2,000.00		20,000.00	2020-09-03		
龙利得	300883			8,650.00	2,800.00	24,500.00	2020-09-01	2020-09-01	2020-09-01
森麒麟	002984			6,900.00	310.00	20,500.00	2020-09-01	2020-09-01	2020-09-01
福昕软件	787095			1,204.00	380.00	3,000.00	2020-08-28	2020-08-28	2020-08-28
豪悦护理	707009			2,667.00	200.00	10,000.00	2020-08-28	2020-08-28	2020-08-28
科威尔	787551			2,000.00	600.00	5,500.00	2020-08-28	2020-08-28	2020-08-28
众望布艺	707003	25.75	22.24	2,200.00	160.00	8,000.00	2020-08-27	2020-08-27	2020-08-27
华峰铝业	780702			24,963.00	1,620.00	74,000.00	2020-08-26	2020-08-26	2020-08-26
优彩资源	002998			8,159.96	1,000.00	32,500.00	2020-08-26	2020-08-26	2020-08-26
中谷物流	732565			6,666.67	1,000.00	20,000.00	2020-08-26	2020-08-26	2020-08-26
海目星	787559			5,000.00	1,500.00	14,000.00	2020-08-26	2020-08-26	2020-08-26
固德威	787390	37.93	34.59	2,200.00	730.00	6,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
天禾股份	002999	6.62	22.92	6,208.00	900.00	24,500.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
瑞鹄模具	002997	12.48	20.67	4,590.00	300.00	18,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
万胜智能	300882	10.33	23.15	3,931.34	1,300.00	11,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25

近期研报一览

2020-08-02 中邮证券 2019 年 8 月股票池

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。