短期流动性最紧张时刻已过

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	28331.92	0.30
纳斯达克	11665.06	1.73
恒生指数	25491.79	0.02
上证综指	3329.74	-1.30
深证成指	13428.40	-1.76
沪深 300	4706.13	-1.17
金融时报 100	6045.60	0.14
东京日经	23290.86	-0.03

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2009	4674.00	-1.11
IF2010	-	-
IF2012	4605.60	-1.08
IF2103	4562.40	-1.00
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.07	-0.22
TF2012	99.61	-0.20
TF2103	99.29	-0.15
T2009	98.32	-0.24
T2012	97.71	-0.21
T2103	97.29	-0.21

银行间市场

宏观研究

短期流动性最紧张时刻已过

近日，央行持续开展 14 天期逆回购操作。14 天期逆回购工具的重启，意在搭配 7 天期逆回购等工具，平抑货币市场波动，维护流动性合理充裕，具有辅助性、临时性特征。随着投放累积效应显现，短期流动性最紧张时刻已过，货币市场利率开始回落，债券市场利率在快速冲高后料趋平稳。

14 天期逆回购操作的重启主要起到三方面作用。首先，增加流动性供应，更快缓解短期内流动性供求不平衡问题。

其次，适当延长投放时效，满足机构对跨月资金的需求。最后，7 天与 14 天品种搭配使用，可避免流动性工具到期时点过于集中，从而平滑资金到期回笼造成的影响。应该说，在短期需要大量增加流动性供应的背景下，搭配使用多种流动性工具，特别是重启 14 天期逆回购操作，为一种较好的综合解决方案。

进一步看，14 天期逆回购更多扮演的是辅助角色，持续性可能不强。一方面，在最近几次操作中，14 天期品种占比均不高，7 天期品种仍是绝对主力。另一方面，随着流动性紧张态势趋于缓解，14 天期品种已有退出迹象。8 月 26 日，央行开展 2000 亿元逆回购，全部是 7 天期品种。随着连续投放累积效应显现，以及月末财政支出力度加大，8 月流动性最紧张时刻已过去，央行流动性投放力度也在相应调整，短期内继续开展 14 天期逆回购操作的可能性下降。

未来，14 天期逆回购可能会不时现身，但难以取代 7 天期逆回购在现阶段公开市场操作中作为核心品种的地位，出现类似 2016 年第四季度、2017 年那样持续大量使用情况的可能性较小。经济已进入修复通道，但不确定性、不稳定性因素较多，需求端修复偏弱，就业压力仍较大，货币调控不会持续收紧。央行保持流动性合理充裕目标不变，引导市场利率围绕政策利率平稳运行意图更加明确。

行业研究

医药研究

从药品终端需求变化看中国医药工业百强结构

医药经济报：于 8 月 26 日举办的 2020 年全国药店周“回归 1 时代”主论坛上，标点股份总裁兼米内网总经理/首席研究员张步泳将带来题为“从药品终端需求变化看工业百强结构”的报告。

有效供给，终端市场提出创新、专业的新需求。近几年来，在仿制药一致性评价、带量采购、重点监控目录执行、医保谈判、分

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.50	-0.10
7 日回购	2.18	0.28
14 日回购	2.18	-0.12
21 日回购	2.40	-0.20
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.26	0.09
SHIBOR1 周	2.28	0.03
SHIBOR2 周	2.42	0.08
SHIBOR1 月	2.34	0.02

数据来源：中邮证券研发部、Wind

级诊疗、处方外流等政策驱动下，我国医疗机构终端及零售药店终端的需求均发生了变化。我国医疗机构的门诊及住院需求基数大，且保持持续增长（2019 年增长率在 4.5%以上），其中以医院及基层医疗机构为主。医疗终端巨大的刚性需求对药企的有效供给提出了要求，在医药、医保、医疗三医联动下，创新药通过谈判纳入医保，而仿制药通过一致性评价进行品质升级，再开展带量采购保证市场覆盖，为临床急需的创新药腾出医保空间。

政策的叠加效应在终端市场及品牌均有所体现。米内网数据显示，2019 年我国三大终端六大市场药品销售额实现 17955 亿元，同比增长 4.8%，增速进一步放缓。公立医院终端市场份额最大，但下滑趋势最明显；TOP20 品牌洗牌，临床急需的创新药逐渐崭露头角。这些变化基本符合预期的转型升级以及有效供给需求。投资方面，持续关注创新产业链。

电子研究

工信部：引导集成电路产业优化布局，加快关键核心技术攻关

8 月 26 日，工信部电子信息司副司长杨旭东在 2020 世界半导体大会上针对我国集成电路产业发展指出，要支持企业增加研发投入，以企业为市场主体，引导产业优化布局，深化产教融合，加快关键核心技术攻关。杨旭东表示，将以示范企业为创新载体，以点带面引导企业加大创新投入，贯彻落实集成电路企业的创新政策，完善以研发费用加计扣除为主的税收优惠政策；支持发展创投、风投等基金，鼓励金融机构提高制造业中长期贷款比例，支持企业创新。

2019 年，我国集成电路产业产值达到 7500 亿元，但我国集成电路行业仍存在明显短板，行业每年逆差超过 2000 亿美元。行业在高精尖领域与国际龙头存在明显差距，在半导体设备、材料、IP、模拟 IC、晶圆制造、IGBT、MLCC、存储器等领域仍存在明显短板。由于中美贸易摩擦，集成电路产业受到国家越来越多的关注，政策与资金支持持续加码。从中长期看，半导体的国产替代将成为大的投资趋势，各细分领域龙头最有希望取得突破，也容易获得资金支持；短期，行业受益 5G、AIoT 应用渗透，科技创新将拉动行业增长。

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 26 日人民银行以利率招标方式开展了 2000 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 3BP 至 2.20%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.75%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.05%。
- 昨日信用债曲线收益率涨跌互现。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限下行 1BP 至 2.72%，3 年期收益率上行 5BP 至 3.62%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.92%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.75%。
- 昨日 Shibor 涨跌互现，隔夜 Shibor 报 1.6300%，下行 33.90 个基点；1 个月 Shibor 报 2.3700%，上行 0.20 个基点。

策略研究

2020 年 8 月 26 日，各大指数基本平开，其后大盘窄幅震荡，创业板指稍强一度冲高，十点半后各指数开始杀跌，午后继续弱势运行，最终三大指数全部收跌，其中上证指数下跌 1.3%，深成指下跌 1.76%，创业板指大跌 2.13%。板块方面，仅公用事业、食品饮料行业微涨，电子、国防军工、商业贸易、休闲服务等行业领跌。环保工程、垃圾发电、PM2.5 等概念较热，触板、光刻胶、大豆等概念大幅回落。全天看来两市个股普跌，赚钱效应极差，热点凋零，成交量基本持平。短期来看，各指数高位盘整，昨日各指数弱势收绿，创业板注册制行情继续降温，大部分前期热门股回调，市场情绪较差，不宜盲目追高。操作上继续选择有业绩支撑的个股，回避近期高位回落股票，可适当关注低位板块。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

- 国务院常务会议部署防汛救灾和灾后恢复重建工作，支持受灾地区恢复生产保障民生。会议要求，中央财政对受灾较重省份倒塌和严重损坏民房，在现行每户 2 万元补助标准基础上，每户再增补 5000 元。抓紧推进水毁工程建设，推进城市防洪排涝设施建设，扩大有效投资。加大以工代赈力度，带动农民工就地就业。
- 国务院常务会议提出，积极谋划推进关系长远的重大水利工程。在前期中央已下拨资金基础上，今明两年安排高标准农田建设补助资金 160 亿元对受灾地区予以倾斜。今年安排 100 亿元自然灾害防治补助资金支持有关省份恢复重建，安排 100 亿元车购税资金支持受灾严重省份公路等建设。
- 国务院常务会议确定围绕保市场主体激发活力深化“放管服”改革举措。围绕便利企业生产经营、扩大对外开放、支持农业农村发展等，取消 49 项有重复审批情况的行政许可事项，将 4 项审批下放至省级部门，对其中需要修改法律的提请全国人大常委会修法后施行。
- 财政部：7 月国有企业利润总额同比增长 14%，1-7 月利润总额 14763.1 亿元，下降 30.4%；7 月末，国有企业资产负债率 64.6%，较去年同期提高 0.4 个百分点。
- 央行公开市场开展 2000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1500 亿元逆回购和 1500 亿元 MLF 到期，因此当日净回笼 1000 亿元。资金面转松，Shibor 短端品种多数下行，隔夜品种下行 33.9bp 报 1.63%。
- 农业农村部：当前我国粮价稳中有涨，短期需求变化不会对粮价产生持续影响；粮食生产供给完全有保障，国内粮价缺乏大幅上涨的条件，消费者完全没有必要过分焦虑甚至恐慌抢购；将全力以赴地夺取秋粮的好收成，确保今年粮食产量稳定在 1.3 万亿斤，完全有信心、有能力确保谷物基本自给、口粮绝对安全。

- 8月26日为深圳经济特区建立40周年纪念日。2019年深圳GDP已高达26927亿元，人均GDP突破20万元。短短40年间，深圳特区GDP增长近10000倍，人均GDP升至全国城市之首，创造了世界经济发展史上的奇迹。
- 我国拟建立健全职工医保门诊共济保障机制，逐步将多发病、常见病的普通门诊医疗费纳入统筹基金支付范围，支付比例从50%起步；探索个人账户用于配偶、父母、子女参加城乡居民基本医疗保险等的个人缴费。
- 国家卫健委：8月25日全国报告新增新冠肺炎确诊病例15例，均为境外输入病例；新增无症状感染者14例（均为境外输入），当日转为确诊病例5例（均为境外输入）。
- 吉林省发布户籍制度改革新政：全面取消城市租房落户对缴纳社保年限限制，取消投亲落户限制；实行农村籍大学生、农村籍退伍军人来去自由的落户政策。
- 浙江将加快建设全球先进制造业基地，加强5G、工业互联网、未来工厂、工业机器人等技术应用，加快数字赋能浙江制造；推进科技创新和产业创新双联动，培育世界级领军企业，打造世界级产业集群。
- 深圳前海发布“促进数字贸易快速发展若干意见”，力争三至五年实现数字贸易规模2000亿元以上，在区块链、人工智能、大数据、云计算和物联网等数字贸易应用技术领域形成核心专利千项以上。
- 据气象部门预报，第8号台风“巴威”将于8月27日在朝鲜西部到辽宁东部一带沿海登陆。大连全市范围内除抢险和民生保障人员外，所有政府机关、企事业单位、公共服务场所实行“四停”，即停工、停业、停市、停课。

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。