多国央行放缓货币政策宽松步伐

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	27778.07	-0.24
纳斯达克	11210.84	0.73
恒生指数	25367.38	0.08
上证综指	3451.09	0.36
深证成指	13768.17	0.19
沪深 300	4812.76	-0.05
金融时报 100	6076.62	-0.83
东京日经	23051.08	-0.20

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2008	4803.60	-0.13
IF2009	4783.60	-0.10
IF2012	4729.00	-0.03
IF2103	4689.20	-0.04
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.77	-0.10
TF2012	100.34	-0.06
TF2103	99.95	-0.01
T2009	99.37	-0.15
T2012	98.74	-0.07
T2103	98.28	0.01

银行间市场

宏观研究

多国央行放缓货币政策宽松步伐

日前，国际三大权威信用评级机构之一的惠誉表示，其《全球经济展望》涵盖“惠誉 20”国家的直接财政刺激措施总计斥资达 5 万亿美元，占去年国内生产总值(GDP)的 7%，表明应对新冠肺炎疫情的宏观政策宽松态势已达前所未有的水平。惠誉董事 Marina Stefani 称，目前宣布的宽松政策规模或将进一步增加，大规模的宽松政策无疑将有助于各国在危机后加快经济复苏的步伐。

不过，鉴于全球疫情防控形势的好转，各国央行的举措或许已经显示出这种宽松的步伐正在放缓。澳大利亚央行前不久维持利率不变的决议反映了全球央行的基调——暂时按兵不动，彰显出前期大规模宽松货币政策后，各国央行刺激政策有放缓的苗头。

澳大利亚央行日前在 8 月份政策会议上，将基准利率维持在 0.25%的历史低点符合市场预期，同时宣布于 8 月 5 日起购买国债稳定市场。

澳大利亚央行表示，澳大利亚经济正经历自上世纪 30 年代以来的最严重收缩，预计失业率在今年四季度会升至 10%，澳大利亚央行承诺会尽力支持就业支持企业，而 8 月 5 日起恢复购买国债后，如市场有需要时会进一步加码。

澳大利亚央行认为，在实现充分就业、通胀目标取得进展之前，利率会保持不变。澳大利亚央行预计，未来几年的平均通胀将在 1%至 1.5%之间，预计通胀率将维持在低于 2%的水平。

英国央行于 8 月 6 日召开货币政策会议，决定维持基准利率在 0.1%不变，维持资产购买总规模在 7450 亿英镑不变。英国央行表示，目前其政策立场仍然是合适的，如果形势恶化，则准备加快购买英国国债的步伐。在通胀率持续达到目标之前，英国央行不会收紧货币政策。

英国央行还将继续评估负利率的适用性，在谈及负利率时，英国央行货币政策委员会表示还有其他可用的工具，包括资产购买和前瞻性指引。

行业研究

医药研究

规范药品零售企业配备使用执业药师

医药经济报：8 月 17 日，国家药品监督管理局发布《关于规范药品零售企业配备使用执业药师的通知（征求意见稿）》。《征求意见稿》提出，针对当前部分地区执业药师不够用、配备难的实际情

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	2.12	0.47
7 日回购	2.20	0.20
14 日回购	2.24	0.04
21 日回购	2.20	-0.20
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.12	-0.01
SHIBOR1 周	2.19	-0.02
SHIBOR2 周	2.23	-0.05
SHIBOR1 月	2.30	0.00

数据来源：中邮证券研发部、Wind

况，各省药品监督管理部门在不降低现有执业药师整体配备比例前提下，可制定实施差异化配备使用执业药师的政策，并设置过渡期。过渡期内，对于执业药师存在明显缺口的地区，允许药品零售企业配备使用其他药学技术人员承担执业药师职责，过渡期不超过 2025 年。

国家药监局执业药师资格认证中心去年 11 月发布的数据显示，全国获得执业药师资格人数 103 万余人，其中注册于零售药店执业药师人数仅 46 万余人。根据发布的这一数据，业内专家估算，现有执业药师数量仅能满足药品零售企业 7 成需求，这也意味着我们执业药师缺口还非常大。

《征求意见稿》明确，应当依法查处，并按规定核减其处方药和甲类非处方药的经营范围。对查实的“挂证”执业药师要录入全国执业药师注册管理信息系统、撤销其注册证书并坚决予以曝光；还要将“挂证”执业药师纳入信用管理“黑名单”，实施多部门联合惩戒。因此，执业药师与药品零售企业转型升级已经迫在眉睫，单体药店在资金、人员等方面不具备竞争优势，可能成为大型连锁上市公司并购对象，行业集中度有望进一步提升。相关个股：大参林、一心堂、益丰药房、老百姓等。

电子研究

芯片制造商对 8 英寸晶圆厂设备需求增加 但供应紧张

产业链人士透露，芯片制造商目前对 8 英寸晶圆制造设备的需求旺盛，但设备供应紧张，导致芯片制造商转而关注二手设备。芯片制造商对 8 英寸晶圆厂的设备需求旺盛，是因为物联网、5G 和汽车电子方面的芯片需求增加，对 8 英寸晶圆制造的需求增加，强劲的需求将持续到 2021 年上半年。

8 寸晶圆是目前 IC 制造的主流，有消息称，由于 8 寸晶圆厂产能需求旺盛，导致芯片价格提高 10%-20%。与 5G 手机、汽车电子相关需求增加，是导致晶圆厂产能吃紧的一个重要原因。有产业链人士认为，3 季度处理器、面板、电源管理等缺料将更加严重。目前，国内正在加紧扩建 8 寸、12 寸产线，预计将拉动对相关半导体设备的需求。可关注设备公司中微公司、北方华创，代工厂中芯国际、华虹半导体等。

固收研究

- 央行公告，为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 8 月 18 日人民银行以利率招标方式开展了 1000 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 下行 1BP 至 2.12%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 1BP 至 2.62%；SKY_10Y 上行 4BP 至 2.98%。
- 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 2BP 至 2.65%，3 年期收益率下行 1BP 至 3.48%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.83%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期稳定在 9.65%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 2.1150%，下行 1.30 个基点；1 个月 Shibor 报 2.3040%，下行 0.10 个基点。

策略研究

2020 年 8 月 18 日，三大指数全部高开，其后大盘全天窄幅震荡偏强，创业板子早盘一度冲涨 1%，其后回落震荡，最终三大指数全部小幅收涨，其中上证指数上涨 0.36%，深成指上涨 0.19%，创业板指上涨 0.17%。板块方面，综合、休闲服务、食品饮料、农林牧渔等行业涨幅靠前，银行、电子、非银金融等行业下跌。代糖概念、农业种植、国企改革等概念火热，光刻胶等概念回落。全天看来两市个股涨多跌少，赚钱效应较好，热点有所表现，成交量较前日稍有下降。短期来看，各指数高位盘整，大盘周二窄幅震荡收十字星，价位仍在平台前高附近，盘中多热点躁动，整体量能高企，市场情绪较好。操作上选择有业绩支撑的个股，回避近期高位回落股票，关注低位补涨机会。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，企业盈利能力恢复尚需时日，操作上仍需谨慎。

昨日要闻

- 国家最高领导人赴安徽考察调研，他先后来到阜阳市阜南县王家坝闸、红亮箱包有限公司、蒙洼蓄洪区曹集镇利民村西田坡庄台，察看淮河水情，走进田间地头，了解当地防汛救灾和灾后恢复生产等情况，看望慰问受灾群众。
- 发改委发布《信贷支持县城城镇化补短板强弱项的通知》，聚焦县城及县级市城区，特别是 120 个县城新型城镇化建设示范地区，兼顾镇区常住人口 10 万以上的非县级政府驻地特大镇、2015 年以来“县改区”“市改区”形成的地级及以上城市市辖区，支持新一代信息基础设施建设项目，包括建设 5G 网络、物联网等。
- 发改委：国家开发银行、农业银行、工商银行、农业银行、建设银行、光大银行六家银行参考贷款市场报价利率（LPR），对县城城镇化补短板强弱项项目贷款执行优惠利率，按照项目实际需要，给予原则上不超过 20 年的中长期贷款。
- 央行公开市场开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 500 亿元逆回购到期，净投放 500 亿元。Shibor 短端品种延续全线下行，隔夜品种下行 1.3bp 报 2.1150%。
- 目前数字人民币试点已基本完成顶层设计、标准制定、功能研发、联调测试等工作，将先行在深圳、苏州、雄安新区、成都及未来冬奥场景进行内部封闭试点测试。目前深圳、苏州等试点区域金融机构的数字人民币应用场景的设定，主要集中在零售、交通卡充值、餐饮等小范围场景封闭试点。
- 国家卫健委：8 月 17 日，全国新增新冠肺炎确诊病例 22 例，均为境外输入病例；新增无症状感染者 17 例（境外输入 16 例），尚在医学观察无症状感染者 356 例。
- 国药集团刘敬桢：国际临床三期试验结束后，新冠肺炎灭活疫苗就可以进入审批环节，预计 12 月底能够上市，年产量超 2 亿剂；打一针疫苗保护率大概是 97%，两针疫苗保护率能达到 100%，两针价格应在 1000 块钱以内。

- 粤澳宣布开通横琴口岸新旅检区域，标志着粤港澳大湾区一条新的“超级通道”投入使用。横琴口岸新旅检区域能满足旅客日通关量 22.2 万人次，年通关量 8000 万人次。
- 近期出台的《合肥市推进新型基础设施建设实施方案(2020—2022 年)》明确提出，实施不低于 200 个新基建重点项目，总投资不低于 2000 亿元，纳入全市稳投资“十大工程包”。

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		
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
优彩资源	002998			8,159.96	1,000.00	32,500.00	2020-08-26	2020-08-26	2020-08-26
固德威	787390			2,200.00	730.00	6,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
天禾股份	002999			6,208.00	900.00	24,500.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
万胜智能	300882			3,931.34	1,300.00	39,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
瑞鹄模具	002997			4,590.00	300.00	18,000.00	2020-08-25	2020-08-25	2020-08-25
奥来德	787378			1,828.42	500.00	4,500.00	2020-08-24	2020-08-24	2020-08-24
盛德鑫泰	300881			2,500.00	800.00	7,000.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
大叶股份	300879			4,000.00	1,400.00	11,000.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
迦南智能	300880			3,334.00	400.00	9,500.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
莱伯泰科	787056			1,700.00	600.00	4,500.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
山东玻纤	707006			10,000.00	1,400.00	30,000.00	2020-08-21	2020-08-21	2020-08-21
新亚强	732155			3,889.00	140.00	15,000.00	2020-08-20	2020-08-20	2020-08-20
瑞联新材	787550			1,755.00	500.00	5,000.00	2020-08-20	2020-08-20	2020-08-20
绿的谐波	787017			3,010.42	1,000.00	8,500.00	2020-08-19	2020-08-19	2020-08-19
顺博合金	002996			5,300.00	760.00	15,500.00	2020-08-19	2020-08-19	2020-08-19
铁科轨道	787569			5,266.67	1,760.00	15,000.00	2020-08-19	2020-08-19	2020-08-19
苑东生物	787513			3,009.00	1,000.00	7,500.00	2020-08-19	2020-08-19	2020-08-19
瑞晟智能	787215	34.73	34.75	1,001.00	300.00	2,500.00	2020-08-18	2020-08-18	2020-08-18
中信博	787408	42.19	40.48	3,392.89	1,000.00	8,500.00	2020-08-18	2020-08-18	2020-08-18
圣湘生物	787289	50.48	536.30	4,000.00	1,200.00	10,000.00	2020-08-18	2020-08-18	2020-08-18

近期研报一览

2020-07-02 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。