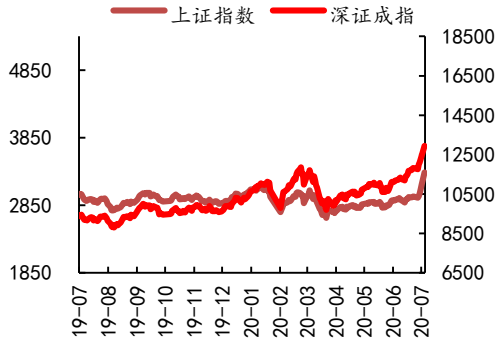
6 月 CPI 小幅回升

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	25706.09	-1.39
纳斯达克	10547.75	0.53
恒生指数	26210.16	0.31
上证综指	3450.59	1.39
深证成指	13754.74	2.60
沪深 300	4840.77	1.40
金融时报 100	6049.62	-1.73
东京日经	22529.29	0.40

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	4835.80	1.44
IF2009	4808.00	1.41
IF2012	4797.60	1.42
IF2103	0.00	0.00
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2009	100.17	-0.11
TF2012	99.80	-0.14
TF2103	99.50	-0.10
T2009	98.44	-0.08
T2012	98.06	-0.08
T2103	97.70	-0.17

银行间市场

宏观研究

6 月 CPI 小幅回升

9 日，国家统计局公布 6 月份全国居民消费价格指数（CPI），数据显示，2020 年 6 月份 CPI 同比上涨 2.5%，涨幅比上个月扩大 0.1 个百分点，连续两个月处于“2 时代”；环比下降 0.1%，环比连续 4 个月下降，但降幅正在逐渐缩窄。上半年 CPI 比去年同期上涨 3.8%。

6 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 3.0%，环比上涨 0.4%；工业生产者购进价格同比下降 4.4%，环比上涨 0.4%。

点评：6 月 CPI 同比增速从 5 月的 2.4%微升至 2.5%。基本符合市场预期。从分项来看，食品价格的影响有所增加。其中猪肉、鲜菜环比涨幅分别为 3.6%、2.8%，最为明显。食品项影响的增加一方面是自去年四季度以来能繁母猪存栏有所回升，受防疫调配要求从严进口量减少等因素的影响，猪肉供应偏紧，另一方面是南方洪涝灾害的影响，鲜菜价格由跌转涨。非食品项的通胀则继续回落。

此外，核心 CPI 同比则比较低迷，反映了终端需求的迟滞与不足。

6 月份 CPI 的小幅回升不会影响未来 CPI 的下行趋势，未来猪肉价格下降空间较大，洪涝灾害会对蔬菜价格暂时造成影响，预计到年底 CPI 仍有望降至零附近。

6 月 PPI 增速有所回升，环比增长 0.4%，其中生产资料环比增长 0.5%，生活资料环比增长 0.1%。从分项上来看，生产性的需求回暖明显。采掘业环比大增 4.9%，较 5 月增速明显。受国际原油价格大幅上涨影响，石油相关行业产品由跌转涨。

下半年，在全球经济持续复苏的背景下，PPI 继续改善的概率很大。但由于当下的供需矛盾依然很大，需求复苏缓慢，将对 PPI 的上升形成压制。PPI 未来或将保持缓慢复苏的态势。

行业研究

医药研究

又一新冠灭活疫苗 I/II 期临床揭盲

医药经济报：6 月 28 日，中国疾病预防控制中心病毒病预防控制所和中国生物北京生物制品研究所联合研制的新型冠状病毒灭活疫苗 I/II 期临床揭盲。结果显示，该疫苗具有较好的安全性和免疫原性。从全球的的新冠疫情防控情况来看，形势已然严峻。全球累计确诊人数超千万，且增速有加速趋势；北京疫情精准防控得到有效控制。目前没有针对新冠病毒的特效药，疫苗作为防控病毒传染

质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	2.20	0.11
7 日回购	2.18	-0.04
14 日回购	2.04	0.14
21 日回购	2.20	0.38
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	2.19	0.10
SHIBOR1 周	2.19	0.06
SHIBOR2 周	2.05	0.18
SHIBOR1 月	2.01	0.02

央行公开市场操作（亿元）

本周投放	本周回笼	净投放
0	2900	-2900
上周投放	**上周回笼**	**净投放**
1000	4950	-3950

数据来源：中邮证券研发部、Wind

最有效的手段，也是目前学界公认应对新冠肺炎的最有力武器。灭活疫苗项目作为 5 条应急疫苗技术路线之一，获得国家科技部立项，入选国务院应对新型冠状病毒肺炎联防联控疫苗攻关任务，其余的 4 条技术路线分别是基因工程重组亚单位疫苗、腺病毒载体疫苗、减毒流感病毒载体疫苗和核酸疫苗处于不同的研发阶段。

电子研究

产业链人士：三季度笔记本电脑屏幕需求依旧强劲

在此前的报道中，外媒曾预计笔记本电脑屏幕的出货量，在二季度将增加 26%，而从最新的报道来看，三季度的出货量依旧会很可观，已有外媒报道市场需求依然强劲。这一产业链人士就表示，由于远程办公和学习的需求增加，笔记本电脑屏幕制造商二季度的订单大幅增加。

今年受新冠疫情影响，面板需求受到一定影响，不及年初预期。特别是在 4 月份，需求下滑导致面板价格一度走低。不过随着 2Q 需求逐渐转暖，特别是大尺寸面板和笔记本等需求增长，面板的供需有所改善，面板价格在 6 月触底并反弹。3Q 韩厂产能将有退出，行业供需格局进一步改善。面板价格有望持续走强。对国内企业来说，将受益需求好转以及价格上涨双重利好。建议关注龙头。

固收研究

- 央行公告，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2020 年 7 月 9 日不开展逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率整体上行。具体来看，SKY_3M 上行 12BP 至 1.98%；中债国债收益率曲线 2 年期下行 2BP 至 2.50%；SKY_10Y 上行 2BP 至 3.08%。
- 昨日信用债曲线收益率整体上行。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限上行 5BP 至 2.39%，3 年期收益率上行 17BP 至 3.53%，5 年期收益率上行 8BP 至 3.93%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 5BP 至 9.90%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 2.1890%，上行 10.10 个基点；1 个月 Shibor 报 2.0130%，上行 1.50 个基点。

策略研究

2020 年 7 月 9 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘上午震荡偏强，创业板指较强突破 2700 点，午后各大指数震荡为主，最终三大指数全部收涨，其中上证指数上涨 1.39%，深成指上涨 2.6%，创业板指大涨 3.99%。板块方面，商业贸易、有色金属、综合、国防军工、农林牧渔等行业领涨，仅银行业下跌。连板、次新股、ETC、黄金、免税等概念火热。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，成交量持续在高位。短期来看，大盘技术上进入上涨通道，市场对宽松政策预期较大，各指数走势连创新高，各热点板块轮番表现，成交额多日突破 1.5 万亿，整体量能连续飞升，涨停数、连板高度和强势股数维持在高位，市场情绪极好。半年报即将披露，操作上选择有业绩支撑的龙头个股，适当布局低位补涨板块，回避高位滞涨股票。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

- 国务院常务会议部署进一步做好防汛救灾工作、推进重大水利工程建设，确定持续优化营商环境激发市场主体活力的措施。会议要求，年内将工业产品生产许可证管理权限下放到省级，将商标注册平均审查周期压缩至 4 个月以内。完善对新业态包容审慎监管，引导平台企业降低佣金、条码支付手续费等，促进灵活就业。清理教育、医疗、体育等领域不合理准入条件。
- 国务院发布《关于推进医疗保障基金监管制度体系改革的指导意见》，要求统筹推进相关医疗保障制度改革，深化医保支付方式改革，加强基金预算管理和风险预警。加快推进医保标准化和信息化建设，建立和完善医保智能监控系统，加强大数据应用。
- 中国 CPI 涨幅连续收窄、PPI 降幅持续扩大态势出现反转。6 月 CPI 同比涨 2.5%，终结连续 4 个月涨幅收窄态势，预期涨 2.6%，前值涨 2.4%。6 月 PPI 同比降 3%，结束连续 4 个月降幅扩大趋势，预期降 3.1%，前值降 3.7%。
- 统计局：6 月 CPI 环比略有下降，PPI 环比由降转涨；国际大宗商品价格回暖，国内制造业稳步恢复，市场需求继续改善；据测算，在 6 月 3.0%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-0.2 个百分点，新涨价影响约为-2.8 个百分点。
- 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周四不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。资金面延续收敛，Shibor 全线上行，隔夜品种上行 10.10bp 报 2.1890%，7 天期上行 5.5bp 报 2.1920%，14 天期上行 17.6bp 报 2.0480%。
- 工信部部长苗圩在世界人工智能大会开幕式上致辞称，将加快人工智能在制造、金融、交通、医疗健康等领域应用步伐。鼓励、支持国内外产业链、上下游企业加强协同合作，加速技术成果落地应用，将创新势能真正转化为经济动能。

- 商务部：积极支持港澳企业开拓内地市场，建立内地营销网络；参加广交会、中国国际进口博览会等重要展会，拓展内销渠道；参与粤港澳大湾区建设和海南自由贸易港建设，探索发展新机遇，更好融入国家发展大局。
- 全国稳外贸稳外资工作电视电话会议要求，把稳外贸放在更重要位置，稳妥有序推动外贸企业复工复产，保障产业链、供应链畅通运转，推动各项支持政策尽快落地。统筹做好通关便利化和口岸疫情防控，切实降低进出口环节成本，严防境外疫情输入。
- 生态环境部要求扎实推进污染防治攻坚战各项重点工作，确保如期完成“十三五”规划确定的目标任务。严密防范化解生态环境领域重大风险，强化高风险领域隐患排查，加快补齐医疗废物、危险废物收集处理能力短板，加强生物安全监管。
- 发改委下达产业转型升级示范区和重点园区建设专项 2020 年第三批中央预算内投资，支持北京市石景山区等 10 个受激励城市重点园区建设，以及国务院批复的中韩（长春）国际合作示范区和中德（沈阳）高端装备制造产业园建设。
- 科技部、农业农村部等对《国家农业科技园区管理办法》进行修订并于近日印发，要求积极吸引优势企业和优秀人才入驻园区，着力孵化涉农高新技术企业，发展农业高新技术产业，推动园区向高端化、集聚化、融合化、绿色化方向发展。
- 辽宁将出台《关于促进夜经济发展的指导意见》，统筹推动夜经济发展，包括在大型酒店、饭店、商场内部举办室内夜市、冬季美食节、风味小吃展等，提升交通保障能力、优化配套停车服务等公共服务。
- 经参头版：自贸区自贸港建设提速；目前多地都列出新一批制度创新清单，其中，进一步深化金融领域开放、便利跨境贸易投资资金流动、创新政府管理方式等领域成为突破重点。同时，相关部门也在酝酿更多举措，加大对自贸试验区、自由贸易港制度改革的支持。
- 经参头版评论：正在全球蔓延的新冠疫情打乱了世界经济前行的步伐，使世界经济陷入深重衰退之中。经济出现 V 型复苏的希望已经基本落空，未来各国经济复苏步伐难以一致，世界经济复苏前景不容乐观，充满高度不确定性。

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
国光连锁	707188	4.65	22.98	4,958.00	800.00	14,000.00	2020-07-16	2020-07-16	2020-07-16
冠盛股份	707088			4,000.00	400.00	16,000.00	2020-07-15	2020-07-15	2020-07-15
图南股份	300855			5,000.00	600.00	20,000.00	2020-07-14	2020-07-14	2020-07-14
翰博高新	889996			1,000.00	160.00	160,000.00	2020-07-14	2020-07-14	2020-07-14
建邦股份	889166			1,042.30	729.61	156,300.00	2020-07-14	2020-07-14	2020-07-14
协创数据	300857			5,163.94	440.00	20,500.00	2020-07-14	2020-07-14	2020-07-14
大唐药业	889333			3,536.00	2,121.00	707,200.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
三友科技	889133			1,430.00	686.40	228,800.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
恒拓开源	889006			3,856.00	700.00	771,200.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
润农节水	889555			4,000.00	500.00	800,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13

科思股份	300856			2,822.00	400.00	11,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
力合微	787589			2,700.00	900.00	7,500.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
申昊科技	300853			2,040.70	190.00	8,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
德林海	787069			1,487.00	500.00	4,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
森萱医药	889699			6,000.00	3,000.00	1,000,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
富士达	889369			1,500.00	900.00	300,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
大地熊	787077			2,000.00	700.00	5,500.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
三生国健	787336			6,162.11	2,350.00	11,500.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
震有科技	787418			4,841.00	1,400.00	12,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
芯朋微	787508			2,820.00	930.00	8,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
鹿得医疗	889222			1,750.00	1,050.00	350,000.00	2020-07-13	2020-07-13	2020-07-13
流金岁月	889088			3,000.00	1,800.00	600,000.00	2020-07-10	2020-07-10	2020-07-10
观典防务	889008			3,959.00	2,162.00	720,000.00	2020-07-10	2020-07-10	2020-07-10
凯添燃气	889010			5,200.00	3,600.00	780,000.00	2020-07-10	2020-07-10	2020-07-10
永顺生物	889899			120.00	1.20	12,000.00	2020-07-09	2020-07-09	2020-07-09
寒武纪	787256			4,010.00	1,300.00	6,000.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
国源科技	889666			3,345.00	2,007.00	669,000.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
泰祥股份	889988			1,400.00	700.00	191,000.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
美瑞新材	300848	28.18	22.99	1,667.00	0	16,500.00			2020-07-08
伟思医疗	787580			1,708.67	570.00	4,500.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
生物谷	889777			684.90	402.00	134,000.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
新安洁	889111			6,000.00	3,059.47	655,600.00	2020-07-08	2020-07-08	2020-07-08
中芯国际	787981	27.46	109.25	168,562.00	6,000.00	168,500.00	2020-07-07	2020-07-07	2020-07-07
艾迪药业	787488	13.99	285.07	6,000.00	2,160.00	10,500.00	2020-07-07	2020-07-07	2020-07-07
慧辰资讯	787500	34.21	41.80	1,856.86	650.00	5,000.00	2020-07-07	2020-07-07	2020-07-07
贝特瑞	889185	41.80	51.94	4,000.00	2,560.00	320,000.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
孚能科技	787567	15.90	1,737.49	21,413.39	6,000.00	29,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
同庆楼	707108	16.70	18.67	5,000.00	800.00	20,000.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
交大思诺	300851	28.69	21.36	2,173.34	140.00	8,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06
山大地纬	787579	8.12	46.49	4,001.00	1,500.00	7,500.00	2020-07-06	2020-07-06	2020-07-06

近期研报一览

2020-07-02 中邮证券 2019 年 7 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。