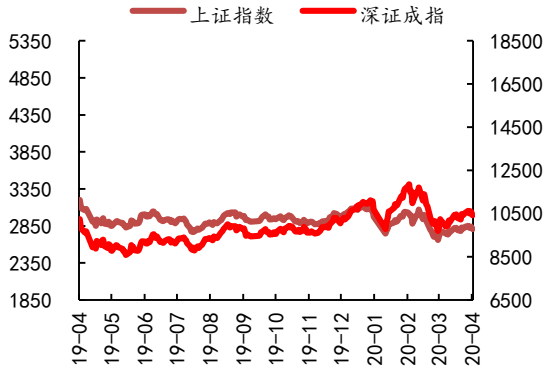
CPI 重回“2”时代

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	26989.99	-1.04
纳斯达克	10020.35	0.67
恒生指数	25049.73	-0.03
上证综指	2943.75	-0.42
深证成指	11335.86	0.46
沪深 300	4039.71	-0.18
金融时报 100	6329.13	-0.10
东京日经	23124.95	0.15

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2007	3952.80	-0.01
IF2006	4013.80	-0.01
IF2009	3888.00	-0.15
IF2012	3844.20	-0.28
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2006	102.15	0.00
TF2009	101.59	-0.12
TF2012	101.11	-0.05
T2006	100.81	0.03
T2009	100.13	0.02
T2012	99.62	-0.01

宏观研究

CPI 重回“2”时代

国家统计局昨日发布数据显示，5 月份，CPI 同比上涨 2.4%，涨幅较上月回落 0.9 个百分点。这一数据不仅低于市场预期，也创下 2019 年 3 月份以来最低。分析人士普遍认为，未来猪肉价格将继续下降，加之高基数因素，下半年 CPI 或加速下行。低物价为货币政策提供了调控空间，预计下半年降准降息的可能性仍存。

食品价格回落是带动 CPI 下降的最主要因素。食品中，鲜菜、鲜果、猪肉和鸡蛋价格均出现不同程度回落。

据统计局数据，5 月份，猪肉价格环比下降 8.1%，降幅扩大 0.5 个百分点；同比上涨 81.7%，涨幅回落 15.2 个百分点。

随着生猪产能进一步恢复，猪肉供给持续增加，加之气温升高，消费进入淡季，猪肉价格将持续回落。

农业农村部数据显示，近 3 个月全国生猪存栏环比增长，生猪和猪肉价格连续下跌。全国猪肉批发均价已从 2 月中旬每公斤 50 元的阶段高点降至每公斤 38 元；全国猪肉零售均价比最高点下降近四分之一，每公斤降了约 13 元。

CPI、PPI 双双回落，特别是 5 月核心 CPI 处于 1.1%的较低水平，低通胀为货币政策提供了较好的调控空间。

行业研究

医药研究

《2019 年我国卫生健康事业发展统计公报》发布

近日，国家卫健委规划发展与信息化司发布《2019 年我国卫生健康事业发展统计公报》。

2019 年末我国医院 34354 家，其中公立医院 11930 个，同比减少 0.85%，民营医院 22424 个，同比增加 6.90%。政策鼓励下资本继续进入医疗服务领域。从床位数来看，2019 年末，全国医疗卫生机构床位 880.7 万张，其中：医院 686.7 万张，占 78.0%。医院中，公立医院床位占 72.5%，民营医院床位占 27.5%，与上年比较，床位增加 40.3 万张，其中：医院床位增加 34.7 万张（公立医院增加 17.4 万张，民营医院增加 17.3 万张）。公立医院通过增加病床数实现扩张。

2019 年全国医疗卫生机构总诊疗人次 87.2 亿人次，同比增长 4.9%；医院 38.4 亿人次，占 44.0%，其中 2019 年公立医院诊疗人次 32.7 亿人次，占医院总数的 85.2%，民营医院 5.7 亿人次，占医院总数的 14.8%。

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

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1 日回购	1.80	0.00
7 日回购	1.90	0.05
14 日回购	1.84	0.05
21 日回购	1.95	0.10
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	1.58	-0.38
SHIBOR1 周	1.99	-0.01
SHIBOR2 周	1.71	0.10
SHIBOR1 月	1.58	0.07

央行公开市场操作（亿元）		
本周投放	本周回笼	净投放
2400	7200	-4800
上周投放	上周回笼	净投放
2200	6700	-4500

数据来源：中邮证券研发部、Wind

2019 年末，全国中医类医疗卫生机构总数达 65809 个，比上年增加 5071 个。与上年比较，中医类医院增加 293 个，中医类门诊部及诊所增加 4778 个。2019 年末，全国中医药卫生人员总数达 76.7 万人，比上年增加 5.2 万人，同比增长 7.2%。

医院病人医药费用。2019 年，医院次均门诊费用 290.8 元，按当年价格比上年上涨 6.1%，按可比价格上涨 3.1%；人均住院费用 9848.4 元，按当年价格比上年上涨 6.0%，按可比价格上涨 3.0%。

电子研究

中国信通院：1-5 月国内 5G 手机出货量 4608.4 万部 新机型累计 81 款

中国信通院 CAICT 发布 2020 年 5 月国内手机市场运行分析报告，报告指出，2020 年 5 月，国内手机市场总体出货量 3375.9 万部，同比下降 11.8%；1-5 月，国内手机市场总体出货量累计 1.24 亿部，同比下降 18.0%。报告指出，2020 年 5 月，国内市场 5G 手机出货量 1564.3 万部，占同期手机出货量的 46.3%；上市新机型 16 款，占同期手机上市新机型数量的 50.0%。1-5 月，国内市场 5G 手机累计出货量 4608.4 万部、上市新机型累计 81 款，占比分别为 37.0%和 47.9%。

尽管 5 月手机出货同比出现下滑，但 5G 手机的渗透率进一步提升，5G 手机出货占比较 4 月时提高 7 个百分点。6 月，各大电商平台，手机终端厂商开启年中最大力度的促销活动，有望拉升终端消费增长，叠加运营商下调 5G 套餐价格，有助于 5G 终端的普及应用。5G 手机渗透率加快，产业链中，包括天线、射频前端等 5G 相关，以及无线充电、镜头模组等手机发展潮流相关的产品需求充分受益。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 6 月 10 日人民银行以利率招标方式开展了 600 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 6BP 至 1.90%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 5BP 至 2.27%；SKY_10Y 上行 2BP 至 2.82%。
- 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 1BP 至 2.36%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.12%，5 年期收益率上行 1BP 至 3.61%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期上行 1BP 至 9.68%。
- 昨日 Shibor 整体上行，隔夜 Shibor 报 1.8490%，上行 1.60 个基点；1 个月 Shibor 报 1.7910%，上行 5.00 个基点。

策略研究

2020 年 6 月 10 日，各大指数开盘涨跌不一，大盘低开低走，全天弱势震荡运行，中小创较强，创业板回到 2200 点，最终三大指数收盘涨跌不一，其中上证指数下跌 0.42%，深成指上涨 0.46%，创业板指上涨 0.94%。板块方面，建筑材料、医药生物、电子等行业涨幅靠前，休闲服务、非银金融、采掘等行业跌幅靠前。医疗器械、锂电负极、水泥等概念火热，触板、光刻胶、低价股等概念大幅回落。全天看来两市个股涨少跌多，赚钱效应较差，热点稀少，成交量继续低位回落。短期来看，大盘处于震荡态势，周三各指数表现差异较大，创业板指较强但个股表现同样分化，多数热点题材走势萎靡，整体量能还在低位，市场情绪一般。疫情方面，海外确诊数据还在高位，疫情对全球经济影响深远，后续仍需谨慎。操作上选择有业绩支撑的个股，继续侧重内需板块。中期来看，经济处于下行周期，面临较大下行压力，疫情加重对经济影响，企业盈利能力与业绩回落，市场修复动能有限，中期有再次探底的可能；长期来看，风险溢价补偿较高，伴随宽货币、宽财政、稳信用效能显现，经济逐步恢复，估值扩张具备较好的基础。

昨日要闻

- 高层在宁夏考察时强调，要把减轻企业税费负担政策落实兑现到位，把扩大内需各项政策举措落到实处，把重大项目投资带动作用发挥出来，及时解决企业恢复生产经营面临的各种问题。要把握扩大内需这一战略基点，以供给侧结构性改革为主线，着力打通生产、分配、流通、消费各个环节。坚决打赢脱贫攻坚战，确保如期实现脱贫目标。
- 中国 5 月 CPI 同比上涨 2.4%，预期 2.7%，前值 3.3%，涨幅连续四个月收窄，且为近 14 个月最低；其中猪肉价格同比上涨 81.7%，影响 CPI 上涨约 1.98 个百分点。5 月 PPI 同比降 3.7%，预期降 3.2%，降幅连续 4 个月扩大，且为 2016 年 4 月以来最大。
- 国家统计局解读 CPI 和 PPI 数据：5 月国内疫情形势总体稳定，复工复产、复市复业有序推进，市场供需状况进一步好转，CPI 环比继续下降 0.8%，降幅比 4 月收窄 0.1 个百分点；工业生产进一步恢复，市场需求有所改善，PPI 环比下降 0.4%，降幅收窄 0.9 个百分点。
- 中国 5 月新增人民币贷款和社融规模均好于预期。5 月新增人民币贷款 14800 亿元，预期 14192 亿元，前值 17000 亿元；M2 同比增长 11.1%，预期 11.2%，前值 11.1%；社会融资规模增量为 3.19 万亿元，预期 2.83 万亿元，前值 3.09 万亿元。
- 央行决定开展大额现金管理试点，试点为期 2 年，先在河北省开展，再推广至浙江省、深圳市。对公账户管理金额起点均为 50 万元，对私账户管理金额起点分别为河北省 10 万元、浙江省 30 万元、深圳市 20 万元。

- 央行召开2020年内审工作会议，要求统筹做好疫情防控和内审工作，在常态化疫情防控中保质保量完成内审工作，并在审计中关注疫情防控有关工作。
- 央行公开市场开展600亿元7天期逆回购操作，中标利率2.2%。当日无逆回购到期，净投放600亿元。Shibor全线上行，隔夜品种上行1.6bp报1.8490%。
- 教育部进一步严格国际学生申请资格：自2021年起，具有外国国籍、父母双方或一方为中国公民的学生，须满足最近4年之内有在外国实际居住2年以上的记录。
- 国家卫健委：6月9日，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例3例，均为境外输入病例（内蒙古2例，天津1例），新增疑似病例1例（上海1例），现有确诊病例55例；新增无症状感染者5例（境外输入5例）。
- 商务部：将继续采取积极措施，帮助外贸企业渡难关、保市场、保订单，保障产业链供应链稳定，在网上办好第127届广交会，支持加工贸易出口转内销，加快跨境电商等贸易新业态发展，积极扩大进口，推进贸易高质量发展。
- 生态环境部等三部门发布《第二次全国污染源普查公报》显示，2017年底，全国各类污染源数量是358.32万个（不含移动源），广东、浙江、江苏、山东和河北五省污染源数量占全国总数的52.94%。
- 北京出台27项措施加快培育壮大新业态新模式，并实施加快新型基础设施建设、加快新场景建设培育数字经济新生态、促进新消费引领品质新生活、实施新开放举措、提升新服务进一步优化营商环境等五大行动方案。
- 广州商务厅：广州2020“Young城Yeah市”夜间消费节将于6月12日启动，30多个商圈、城市综合体、文旅场所单位将成立夜间消费联盟，建立促进夜间消费协调推进机制，推动出台夜间消费政策，推动夜间消费升级。

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
酷特智能	300840	5.94	22.96	6,000.00	1,000.00	24,000.00	2020-06-24	2020-06-24	2020-06-24
博汇股份	300839	16.26	22.99	2,600.00	300.00	10,000.00	2020-06-17	2020-06-17	2020-06-17
甘李药业	732087			4,020.00	500.00	12,000.00	2020-06-16	2020-06-16	2020-06-16
新天绿能	730956			13,475.00	2,500.00	40,000.00	2020-06-12	2020-06-12	2020-06-12
联赢激光	787518	19.49	31.95	7,480.00	2,500.00	21,000.00	2020-06-10	2020-06-10	2020-06-10
泽达易盛	787555	5.91	22.01	2,078.00	700.00	5,500.00	2020-06-10	2020-06-10	2020-06-10
北鼎股份	300824	7.81	43.04	5,435.00	700.00	21,500.00	2020-06-10	2020-06-10	2020-06-10
神州细胞	787520	25.64		5,000.00	1,800.00	9,500.00	2020-06-09	2020-06-09	2020-06-09
帝科股份	300842	15.96	22.99	2,500.00	300.00	10,000.00	2020-06-09	2020-06-09	2020-06-09
聚合顺	707166	7.05	22.97	7,888.70	850.00	31,000.00	2020-06-08	2020-06-08	2020-06-08
复旦张江	787505	8.95	46.93	12,000.00	3,800.00	19,000.00	2020-06-08	2020-06-08	2020-06-08

近期研报一览

2020-05-06 中邮证券2019年6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。