

主要市場指數

指數名稱	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
上證指數	2883.74	-0.51	-0.49	1.59
深證成指	10948.48	-0.94	-1.14	3.99
滬深30	3935.22	-0.53	-0.83	2.49
上證B指	205.84	-1.91	4.02	-4.11
上證國債	182.79	-0.01	-0.07	0.33
中小板綜	10176.44	-0.96	-1.20	2.65
創業板綜	2372.99	-1.20	-1.00	3.24
深證B指	869.24	-0.30	5.91	4.24
道瓊斯	24575.90	1.52	5.71	1.38
納斯達克	9375.78	2.08	5.78	8.39
標普500	2971.61	1.67	5.38	3.38
恆生指數	24399.95	0.05	0.91	0.08
恆生中國	9898.00	0.15	0.63	0.84
日經225	20595.15	0.79	1.62	3.51
英國富時1	6067.16	1.08	2.76	4.84
德國DAX	11223.71	1.34	6.46	5.63

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
金融服務	3345.21	0.51	0.09	3.96
紡織服裝	1770.05	0.48	-0.49	-0.05
有色金屬	2804.05	-0.03	2.47	-0.25
交運設備	3725.64	-0.23	-2.14	0.05
家用電器	7448.85	-0.35	0.03	11.58

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
信息設備	5321.88	-1.66	-1.34	9.95
農林牧漁	3730.77	-1.55	-2.20	-0.05
綜合	2133.43	-1.33	-3.38	0.00
餐飲旅遊	5862.11	-1.28	-0.74	-1.63
電子元器件	3808.04	-1.21	-1.45	1.46

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	33.52	4.88	32.54	-189.08
紐約期金	1751.40	0.33	2.04	2.35
倫敦期銅	5445.50	1.69	4.24	5.05
倫敦期鋁	8.50	-1.16	2.36	0.80

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.09	-0.07	0.02	0.29
美元/日元	107.54	-0.15	0.48	-0.07
歐元/美元	1.10	0.51	1.49	1.07
美元指數	99.16	-0.41	-1.06	-0.81

投資要點

- 宏觀經濟分析
- 境外市場分析
- 重點行業觀察

宏观经济分析：海外疫情拐点尚未到来，特朗普“荣誉勋章”论站不住脚

事件：截至北京时间 5 月 21 日 6 时左右，全球新冠肺炎累计确诊病例超过 496 万例，达 4968133 例，累计死亡病例 326464 例。

点评：

海外疫情走势，是当下包括中国在内的全球金融市场走势的重要影响因素。目前海外疫情出现积极因素，如前期处于疫情“震中”的部分国家新增病例在 3 月下旬至 4 月上旬出现拐点，这些国家包括德国、法国、意大利、西班牙、英国等。但是我们应该看到，目前海外疫情还面临诸多悲观因素。首先，从总量看，全球(不含中国)新冠肺炎累计确诊病例达 4968133 例，接近 500 万，而根据万得资讯的数据，全球(不含中国)新冠肺炎累计确诊病例达 5,000,134 例，从当日新增看，全球(不含中国)当日新增 94,006 例，处于前期平台中枢的上方，从走势上看存在一定的上行压力。其次，从结构上看，虽然欧洲地区新冠肺炎疫情得到控制，但是部分新兴市场国家的肺炎疫情却呈现加速蔓延态势，如俄罗斯 5 月 20 日新增 8764 例，巴西新增 21729 例，印度新增 5553 例，尤其值得注意的是，非洲地区累计确诊病例已达 95117 例，在未来一两天之内将突破 10 万例。最后，新冠肺炎作为传染性极强的疾病，强有力的国际协调是有效控制新冠肺炎疫情扩散的手段，但是在部分西方国家存在“甩锅”心态的背景下，控制全球疫情所必须的“强有力的国际协调”短期之内大概率不会出现。综合以上三点，我们认为海外新冠肺炎疫情的拐点尚未到来。

值得注意的是，5 月 19 日特朗普在白宫内阁会议上提出，美国现在有很多感染病例，但他“不把这看成坏事”，某种意义上，他把这看成是“好事”，说明美国“检测得更好”。特朗普进一步称，“如果我们只进行 100 万次检测，而不是 1400 万次检测，我们的病例数会少很多”，“所以我认为这是一种荣誉勋章。真的，这是荣誉勋章”。我们可以看出，特朗普这枚“荣誉勋章”的主要支撑点是美国“检测得（比其他国家）更好”，但是如果看累计死亡病例的话，就可揭穿特朗普的谎言。截至 5 月 20 日，美国累计死亡病例为 94,994 例，占全球累计死亡病例的 29.10%。累计死亡病例数表明美国的肺炎疫情极其严重，特朗普政府对新冠肺炎疫情的应对十分不力。因此，我们认为特朗普“荣誉勋章”论站不住脚。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

境外市场分析：周三欧美股市集体收高，FOMC 担忧疫情二次爆发

周三欧美股市集体收高，道指收涨近 370 点，纳指涨 2.08%，标普 500 指数涨 1.67%。迪士尼涨近 5%，英特尔涨 4.7%，纷纷领涨道指。科技股普涨，苹果涨近 2%，Facebook 涨超 6%，刷新历史新高。中概股瑞幸咖啡跌近 36%，跟谁学近跌 10%；欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.34%。

美国方面，房贷市场尚未显现疫情的冲击。至 5 月 15 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率为 3.41%，前值为 3.43%；至 5 月 15 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 727.1，前值为 746.7。美联储公开市场委员会公布了最近一次会议（4 月 28-29 日）形成的会议纪要。在上一次 FOMC 会议中，委员会投票维持联邦基金利率位于 0%-0.25% 区间，并表示在经济稳健复苏前不会上调政策利率。纪要重申维持联邦基金利率目标区间在接近零的水平不变。美国面临更多轮次新冠肺炎疫情的可能性非常高。中期之内，美国面临异常的不确定性和相当大的风险。企业债务负担偏高，加重偿付风险。

同时 FOMC 也对疫情的二次爆发表达了忧虑，在会议纪要中委员们认为假定第二轮疫情在年底前后爆发，触发新一轮社交行为和商业活动的严格限制，将会引起实际 GDP 下行、失业率重新蹿升和明年美国通胀承受下行压力等后果。同时，疫情再度爆发也会对投资和就业市场造成威胁。企业援助方面，薪酬保障计划贷款已为企业提供支持，但委员们担忧小企业可能无法渡过长期金融冲击。

总统特朗普周二宣布规模 190 亿美元的美国农业救助计划的规则，计划覆盖范围内的农民下周便可开始提出救助申请。美国农业部发布公告称，蒙受 5% 或更大价格损失的农民可以获得多达每人 25 万美元的直付补助。道指涨 1.52% 报 24575.9 点，标普 500 涨 1.67% 报 2971.61 点，纳指涨 2.08% 报 9375.78 点。大型科技股多数上涨，苹果涨 1.94%，亚马逊涨 1.98%，奈飞跌 0.75%，谷歌涨 2.53%，微软涨 1.39%；Facebook 涨 6.04%，刷新历史高位。

塔吉特财报显示，第一季度营收 196.2 亿美元，市场预期 187.5 亿美元；净利润为 2.84 亿美元，同比减少 64.3%；同店销售额增长 10.8%，市场预估增长 7.5%；第一季度 EPS 0.56 美元，调整后 EPS 0.59 美元。劳氏公司 (Lowe's)：2020 年第一季度净销售额为 196.75 亿美元，同比增 11.2%；净利润为 13.37 亿美元，同比增 27.8%。

周三美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.122%，2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.177%，3 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.217%，5 年期美债收益率涨 0.6 个基点报 0.343%，10 年期美债收益率跌 1.2 个基点报 0.683%，30 年期美债收益率跌 1.3 个基点报 1.4%。美国财政部周三将首先发行 200 亿美元 20 年期国债，未来三个月累计发行 540 亿美元。上一次美国发行 20 年期国债还是在 1986 年。

欧洲方面，经济数据开始显现出疫情影响。需求低迷导致物价疲软。欧元区 4 月 CPI 终值同比升 0.3%，预期升 0.4%，前值升 0.4%；4 月 CPI 环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值升 0.3%。欧元区 5 月消

费者信心指数初值为-18.8，预期为-24，前值有-22.7修正为-22。欧元区3月季调后经常帐盈余270亿欧元，前值盈余402亿欧元；未季调经常帐盈余406.6亿欧元，前值盈余338亿欧元。周三欧股集体上涨，德国DAX指数涨1.34%报11223.71点，法国CAC40指数涨0.87%报4496.98点，英国富时100指数涨1.08%报6067.16点。

亚太方面，日本4月商品进口同比降7.2%，预期降12.9%，前值降5%；出口同比降21.9%，预期降22.7%，前值降11.7%；对美国出口同比下降37.8%，对中国出口同比下降4.1%，对欧盟出口同比下降28%。4月未季调商品贸易帐逆差9304亿日元，预期逆差5600亿日元，前值逆差1900亿日元；未季调商品贸易帐逆差9304亿日元，预期逆差5600亿日元，前值由顺差49亿日元修正为顺差54亿日元。

周三亚太股市收盘多数上涨，日经225指数涨0.79%，报20595.15点；韩国综合指数涨0.46%，报1989.64点；澳洲标普200指数涨0.24%，报5573点；新西兰NZX50指数跌0.02%，报10788.06点。

周三在岸人民币兑美元夜盘收报7.0930元，较上一交易日夜盘收涨70个基点。成交量287.42亿美元，较上一交易日减少26.97亿美元。

全球最大白银ETF--iShares Silver Trust持仓较上日增加298.63吨，当前持仓量为13989.07吨。全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust持仓较上日减少1.46吨，当前持仓量为1112.32吨。周三COMEX黄金期货收涨0.33%报1751.4美元/盎司，COMEX白银期货收涨0.92%报18.065美元/盎司。

周三国际油价集体走高，美国7月原油期货收涨4.88%报33.52美元/桶，创3月10日以来收盘新高；布油收涨3.43%报35.84美元/桶。美国5月15日当周EIA原油库存减498.3万桶，预期增115.1万桶，前值减74.5万桶。5月15日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存减558.7万桶，前值减300.2万桶。美国上周从沙特进口的原油量为2019年6月以来新高；初步数据显示，美国上周从沙特进口的原油增加了18%，至去年6月份以来最高水平。美国上周从沙特进口原油64.4万桶，而此前一周为54.8万桶。

伦敦基本金属集体上涨，LME期铜涨1.69%报5445.5美元/吨，LME期锌涨0.54%报2044.5美元/吨，LME期镍涨2.06%报12710美元/吨，LME期铝涨1.54%报1515美元/吨，LME期锡涨0.68%报15465美元/吨，LME期铅涨0.68%报1694美元/吨。芝加哥期货交易所(CBOT)农产品期货主力合约涨跌不一，大豆期货涨0.47%，报8.465美元/蒲式耳；玉米期货跌0.62%，报3.1925美元/蒲式耳；小麦期货涨3.31%，报5.1525美元/蒲式耳。

(研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001)

重点行业观察

金融行业：中泰证券网上发行中签率 0.2417%

中泰证券于 2020 年 5 月 20 日（T 日）通过上海证券交易所交易系统网上定价初始发行“中泰证券” A 股股票 209,050,000 股。20 日晚间，中泰证券公告称，回拨后本次网上发行的最终中签率为 0.2417%。中泰证券招股书披露，本次发行股数不超过 6.97 亿股（占发行后总股本的比例不低于 10.00%），发行价格为每股 4.38 元，合计近 30.53 亿元，扣除发行费用后的募集资金将全部用于补充营运资金。目前中泰证券所对应的发行市盈率为 43.28~48.08 倍，高于行业最近一个月 39.83 倍的平均静态市盈率。根据规定，中泰证券已经连续发出了三次风险提示公告。

2019 年，中泰证券实现营业收入 99.68 亿元，同比增长 41.89%，实现归母净利润 22.81 亿元，同比增长 126.04%，扣非后归母净利润 22.54 亿元，同比增长 127.22%。从历史数据来看，中泰证券的业绩自 2016 年起逐年下滑，2019 年出现明显回升，信用业务是公司主要利润来源。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

IT 行业：中国移动与中国广电开展 5G 合作：1:1 比例出资共建 700M 5G 无线网络

中国移动与中国广电已于近期签署 5G 共建共享合作框架协议，开展 5G 共建共享以及内容和平台合作，共同打造“网络+内容”生态，实现互利共赢。双方联合确定网络建设计划，按 1:1 比例共同投资建设 700MHz 5G 无线网络，共同所有并有权使用 700MHz 5G 无线网络资产。

中国移动向中国广电有偿提供 700MHz 频段 5G 基站至中国广电在地市或者省中心对接点的传输承载网络，并有偿开放共享 2.6GHz 频段 5G 网络。中国移动将承担 700MHz 无线网络运行维护工作，中国广电向中国移动支付网络运行维护费用。在 700MHz 频段 5G 网络具备商用条件前，中国广电有偿共享中国移动 2G/4G/5G 网络为其客户提供服务。中国移动为中国广电有偿提供国际业务转接服务。

在 5G 合作方面，双方将保持各自品牌和运营独立，共同探索产品、运营的模式创新，开展内容、平台、渠道、客户服务的深入合作。通过合作，双方可发挥 5G 技术、频率资源、内容等方面的优势，集约高效地实现 5G 网络覆盖，丰富 5G 业务。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

农林牧渔：益生股份拟与中红三融共同出资建设白羽鸡养殖孵化项目

近日益生股份公告，其将与中红三融集团有限公司就“存栏规模为 50 万套自动化父母代白羽肉种鸡养殖和年孵化商品雏鸡 6000 万羽孵化项目”的相关事宜达成合作，于 2020 年 05 月 18 日签订了

《出资协议书》，双方将共同出资 10000 万元设立衡水市益生三融种禽有限公司以着手实施该项目。益生股份认缴出资额为人民币 8000 万元，占注册资本的 80%；中红三融认缴出资额为人民币 2000 万元，占注册资本的 20%。

公司本次建设“存栏规模为 50 万套的自动化父母代白羽肉种鸡养殖和年孵化商品雏鸡 6000 万羽孵化项目”及拟建设“下游端白羽肉鸡饲养及加工项目”，有利于公司扩大产业规模，完善公司产业链一体化经营模式，加快主营业务发展，符合公司的长远规划及发展战略，可为公司拓宽盈利渠道，提升综合竞争力，预计将对公司未来业绩产生积极影响。

（研究员：张炬华执业证书编号：S0110510120002）

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现