

**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	2915.43	2.21	3.46	3.29
深證成指	11102.15	3.31	4.81	5.59
滬深30	3971.34	2.70	3.71	2.70
上證B指	206.07	2.92	0.97	-2.33
上證國債	182.76	0.04	0.00	0.00
中小板綜	10386.14	3.11	5.39	5.90
創業板綜	2420.03	3.61	5.71	7.38
深證B指	856.56	0.81	-0.35	3.99
道瓊斯	25475.02	0.36	4.13	3.41
納斯達克	9552.05	0.66	2.44	7.15
標普500	3055.73	0.38	3.39	3.95
恒生指數	23732.52	3.36	3.40	-3.70
恒生中國	9833.83	2.85	3.89	-2.06
日經225	22062.39	0.84	6.37	11.59
英國富時100	6166.42	1.48	2.89	0.84
德國DAX	11586.85	0.00	1.72	4.31

**行業表現前5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
電子元器件	3831.20	5.38	6.63	2.91
信息服务	2397.42	4.50	4.20	3.34
信息设备	5299.31	3.85	5.44	8.35
食品饮料	18222.96	3.19	4.56	2.44
交运设备	3800.28	3.12	4.74	1.51

**行業表現後5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
黑色金属	1918.00	1.14	2.42	6.58
农林牧渔	3692.61	1.26	0.61	0.71
金融服务	3364.69	1.44	2.82	10.21
采掘	2079.22	1.45	2.18	3.71
公用事业	1856.08	1.81	2.55	2.45

**期貨市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	35.56	0.20	6.95	88.75
紐約期金	1750.80	-0.05	0.88	3.34
倫敦期銅	5484.00	2.00	3.70	5.70
倫敦期鋁	8.35	-6.18	2.09	2.91

**外匯市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.13	-0.13	-0.13	0.92
美元/日元	107.59	-0.19	-0.12	0.40
歐元/美元	1.11	0.39	2.20	1.67
美元指數	97.81	-0.46	-1.98	-1.22

## 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：中共中央、国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》

事件：6月1日，中共中央、国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

点评：

为深入贯彻习近平总书记在庆祝海南建省办经济特区30周年大会上的重要讲话精神，落实《中共中央、国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》要求，加快建设高水平的中国特色自由贸易港，制定本方案。

一、总体要求。（一）指导思想。以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导。（二）基本原则。借鉴国际经验。体现中国特色。符合海南定位。突出改革创新。坚持底线思维。（三）发展目标。到本世纪中叶，全面建成具有较强国际影响力的高水平自由贸易港。（四）实施范围。海南自由贸易港的实施范围为海南岛全岛。

二、制度设计。（一）贸易自由便利。1. “一线”放开。2. “二线”管住。3. 岛内自由。4. 推进服务贸易自由便利。（二）投资自由便利。5. 实施市场准入承诺即入制。6. 创新完善投资自由制度。7. 建立健全公平竞争制度。8. 完善产权保护制度。（三）跨境资金流动自由便利。9. 构建多功能自由贸易账户体系。10. 便利跨境贸易投资资金流动。11. 扩大金融业对内对外开放。12. 加快金融改革创新。（四）人员进出自由便利。13. 对外籍高层次人才投资创业、讲学交流、经贸活动方面提供出入境便利。14. 建立健全人才服务管理制度。15. 实施更加便利的出入境管理政策。（五）运输来往自由便利。16. 建立更加自由开放的航运制度。17. 提升运输便利化和服务保障水平。（六）数据安全有序流动。18. 有序扩大通信资源和业务开放。（七）现代产业体系。19. 旅游业。20. 现代服务业。21. 高新技术产业。（八）税收制度。22. 零关税。23. 低税率。24. 简税制。25. 强法治 26. 分阶段。（九）社会治理。27. 深化政府机构改革。28. 推动政府职能转变。29. 打造共建共治共享的社会治理格局。30. 创新生态文明体制机制。（十）法治制度。31. 制定实施海南自由贸易港法。32. 制定经济特区法规。33. 建立多元化商事纠纷解决机制。（十一）风险防控体系。34. 贸易风险防控。35. 投资风险防控。36. 金融风险防控。37. 网络安全和数据安全风险防控。38. 公共卫生风险防控。39. 生态风险防控。

三、分步骤分阶段安排。（一）2025年前重点任务。1. 加强海关特殊监管区域建设。2. 实行部分进口商品零关税政策。3. 减少跨境服务贸易限制。4. 实行“极简审批”投资制度。5. 试点改革跨境证券投融资政策。6. 加快金融业对内对外开放。7. 增强金融服务实体经济能力。8. 实施更加便利的免签入境措施。9. 实施更加开放的船舶运输政策。10. 实施更加开放的航空运输政策。11. 便利数据流动。12. 深化产业对外开放。13. 优化税收政策安排。14. 加大中央财政支持力度。15. 给予充分法律授权。16. 强化用地用海保障。17. 做好封关运作准备工作。18. 适时启动全岛封关运作。（二）2035年前重

点任务。1. 实现贸易自由便利。2. 实现投资自由便利。3. 实现跨境资金流动自由便利。4. 实现人员进出自由便利。5. 实现运输来往自由便利。6. 实现数据安全有序流动。7. 进一步推进财税制度改革。

四、组织实施。（一）加强党的全面领导。（二）健全实施机制。（三）稳步推进政策落地。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

## 境外市场分析：周一欧美股市集体收高，美股汽车股大涨

周一欧美股市集体收高，道指收涨逾 90 点，纳指涨 0.66%，标普 500 指数涨 0.38%。波音涨 3.7%，领涨道指。汽车股大涨，特斯拉涨 7.6%，通用汽车涨超 4%。芯片股下跌，美光科技跌超 3%。欧洲股市普涨。法国 CAC40 指数涨 1.43%，德国股市因假期休市。

美国方面，景气预期低迷，不过略好于此前的估计。5 月 ISM 制造业 PMI 43.1，预期 43，前值 41.5；5 月 ISM 就业指数 32.1，预期 35，前值 27.5；5 月 ISM 制造业物价支付指数 40.8，预期 37 前值 35.3。5 月 Markit 制造业 PMI 终值为 39.8，预期为 40，初值为 39.8。4 月营建支出环比减 2.9%，预期减 6%，前值增 0.9%。

道指涨 0.36%报 25475.02 点，标普 500 涨 0.38%报 3055.73 点，纳指涨 0.66%报 9552.05 点。市场密切关注国际地缘政治风险及美国的大规模抗议和骚乱。大型科技股多数上涨，苹果涨 1.23%，亚马逊涨 1.17%，奈飞涨 1.47%，谷歌涨 0.09%，Facebook 涨 3.03%，微软跌 0.23%。银行股普涨，摩根大通涨 1.32%，高盛涨 1.75%，花旗涨 3.26%，摩根士丹利涨 1.18%，美国银行涨 2.07%，富国银行涨 2.3%。

周一美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率跌 1.5 个基点报 0.132%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.168%，3 年期美债收益率涨 0.3 个基点报 0.205%，5 年期美债收益率涨 0.2 个基点报 0.312%，10 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.663%，30 年期美债收益率涨 4.3 个基点报 1.452%。

欧洲方面，疫情冲击继续显现。欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 39.4，预期 39.5，初值 39.5。德国 5 月制造业 PMI 终值为 36.6，预期 36.8，初值 36.8。法国 5 月制造业 PMI 终值为 40.6，预期 40.3，初值 40.3。意大利 5 月制造业 PMI 为 45.4，预期 37.1，前值 31.1。意大利 5 月份工业产值同比下降 33.8%。西班牙 5 月制造业 PMI 为 38.3，预期 38，前值 30.8。英国 5 月制造业 PMI 为 40.7，预期为 40.7，前值为 40.6。

英国 5 年期国债收益率涨至 0.042%，创 5 月 21 日以来的最高。据 Tradeweb，5 月份收益率为负的欧元区企业债从 4 月份的 710 亿欧元增加至 990 亿欧元；5 月份收益率为负的欧元区国债增加至 4.73 万亿欧元，占总市场的 56%，此前 4 月为 4.49 万亿欧元。周一欧洲股市普涨。法国 CAC40 指数涨 1.43%报 4762.78 点，英国富时 100 指数涨 1.48%报 6166.42 点。德国因假期休市一日。

亚太方面，日本 4 月份税收收入同比减少 29.4%。韩国一季度 GDP 季环比终值萎缩 1.3%，预期降 1.4%，前值降 1.4%；同比终值增 1.4%，预期增 1.3%，前值增 1.3%。韩国 5 月 CPI 环比降 0.2%，预期降 0.2%，前值降 0.6%；同比降 0.3%，预期降 0.2%，前值升 0.1%。

周一亚太股市收盘全线走高，日经 225 指数涨 0.84%，报 22062.39 点；韩国综合指数涨 1.75%，报 2065.08 点；澳洲标普 200 指数涨 1.10%，报 5819.2 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.24%，报 10882.41 点。

美元指数跌 0.46%报 97.8111，欧元兑美元涨 0.38%报 1.1137，英镑兑美元涨 1.19%报 1.2488，澳元兑美元涨 1.96%报 0.6798，美元兑日元跌 0.19%报 107.585，离岸人民币兑美元涨 76 个基点报 7.1261。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.1340，较上一交易日涨 115 个基点。人民币兑美元中间价调升 1 个基点，报 7.1315。前一交易日人民币兑美元中间价报 7.1316，16:30 收盘价报 7.1455，23:30 夜盘收报 7.1348。离岸人民币兑美元短线回落约 170 个基点，日内由升转跌，此前一度涨近 100 个基点。

全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 5.26 吨，当前持仓量为 1128.4 吨；全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日增加 104.36 吨，当前持仓量为 14513.79 吨。周一 COMEX 黄金期货收跌 0.05%报 1750.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.74%报 18.82 美元/盎司。

周一国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 0.2%报 35.56 美元/桶，连涨三日，并创 3 月 5 日以来新高；布油收涨 2.03%报 38.61 美元/桶。俄罗斯乌拉尔原油较布伦特原油升水达到 1990 年以来最高水平，销往西北欧的乌拉尔原油为升水 2.3 美元/桶，销往南欧的乌拉尔原油升水 2.8 美元/桶。

伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 2%报 5484 美元/吨，LME 期锌涨 1.81%报 2024 美元/吨，LME 期镍涨 2.2%报 12595 美元/吨，LME 期铝跌 0.65%报 1538 美元/吨，LME 期锡涨 1.82%报 15685 美元/吨，LME 期铅涨 0.27%报 1678 美元/吨。周一芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约涨跌不一，大豆期货涨 0.03%，报 8.41 美元/蒲式耳；玉米期货跌 0.54%，报 3.24 美元/蒲式耳；小麦期货跌 1.01%，报 5.155 美元/蒲式耳。洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约普涨，原糖期货涨 0.37%报 10.95 美分/磅；棉花期货涨 4.65%报 60.27 美分/磅。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

## 重点行业观察

### 金融行业：南京银行与第三大股东江苏交通控股签订战略合作

南京银行 6 月 1 日公告称，该行日前与江苏交通控股签订了战略合作协议，确立长期战略合作伙伴关系。根据协议，双方合作领域主要包括投融资服务、现金管理服务、资产托管服务、零售业务服务、党建共建及其他金融服务。

交通控股是江苏省优质国企，截至 2019 年末，公司总资产达 5373.5 亿元，全年营业收入超过 510 亿元。在南京银行今年 4 月完成的 15.25 亿股定增中，交通控股出资超过 76 亿元认购近 10 亿股，占该行定增后总股本的 9.99%，位列南京银行第三大股东。

今年第一季度南京银行实现营业收入超 100 亿元，同比增幅 15.4%；归属于母公司股东净利润 37.5 亿元，同比增加 4.3 亿元，增幅 12.96%。资产总额 1.48 万亿元，较年初增长 10.3%。截至今年第一季度末，南京银行的不良贷款余额为 56.04 亿元，不良贷款率 0.89%，与年初持平；拨备覆盖率 422.62%，较年初上升 4.89 个百分点。一季度末新增总资产中“现金及存放央行款项”占比较大，南京银行表示，主要原因为 3 月末低成本存款大幅增加。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

### IT 行业：中芯国际 IPO 募资拟投入 12 英寸芯片 SN1 项目等

6 月 1 日，上交所正式受理中芯国际集成电路制造有限公司科创板上市申请，保荐机构为海通证券和中金公司。中芯国际实际募集资金扣除发行费用后的净额 200 亿元拟投入 12 英寸芯片 SN1 项目、先进及成熟工艺研发项目储备资金以及补充流动资金等。

12 英寸芯片 SN1 项目拟投入 80 亿元。项目载体为中芯南方，该项目规划月产能 3.5 万片，已建设月产能 6,000 片，是中国大陆第一条 FinFET 工艺生产线，也是中芯国际 14 纳米及以下先进工艺研发和量产的主要承载平台。

先进及成熟工艺研发项目储备资金拟投入 40 亿元。储备资金计划用于 14 纳米及以下的先进工艺与 28 纳米及以上的成熟工艺技术研发。14 纳米是中国大陆已量产、最先进的集成电路晶圆代工工艺，14 纳米以下工艺目前在中国大陆尚处于研发阶段；28 纳米及以上的成熟工艺研发主要用于丰富公司成熟工艺的产品组合，满足市场不断变化的成熟工艺产品需求。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

### 食品饮料：妙可蓝多 2020 年经营目标为：营业收入 30 亿元、净利润 6000 万元

近日公司在投资者接待活动中表示，未来三到五年公司以“稳定液奶、发展奶酪”为总体战略，积极拓展销售网络，完善全国化布局，在巩固电商渠道奶酪销售领先地位的同时，开发多种现代化通路和面向终端零售的新型奶酪产品，力争在除奶酪棒、马苏里拉外的多个品类全面领先。在液奶方面公司继续保持区域领先优势，通过改善产品结构、加大品牌建设和优化内部管理，提升“广泽”、“澳醇牧场”等品牌的美誉度和整体盈利能力，保证液奶板块的平稳发展。

公司制定的 2020 年经营目标为：营业收入 30 亿元、净利润 6000 万元。公司发展速度较快，但营销等期间费用较高，导致盈利能力相对较弱。等到销量做大相对平衡后，公司随着销售收入规模的快速提升，费用率水平有望逐渐降低，净利润率水平有望随之提升。

（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