

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	2937.77	0.24	0.77	2.07
深證成指	11215.76	0.31	1.02	3.06
滬深30	4021.95	0.52	1.27	2.18
上證B指	209.06	0.46	1.45	-2.67
上證國債	182.61	-0.01	-0.08	-0.09
中小板綜	10469.63	-0.08	0.80	3.05
創業板綜	2434.74	-0.46	0.61	3.26
深證B指	864.87	0.49	0.97	3.70
道瓊斯	27572.44	1.70	8.23	16.51
納斯達克	9924.75	1.13	3.90	12.09
標普500	3232.39	1.20	5.78	13.48
恒生指數	24776.77	0.03	4.40	2.65
恒生中國	10008.88	-0.57	1.78	2.05
日經225	23178.10	1.37	5.06	18.14
英國富時1	6472.59	-0.18	4.97	10.57
德國DAX	12819.59	-0.22	10.64	20.87

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
家用電器	7822.90	2.02	2.55	7.98
采掘	2101.12	1.29	1.05	2.77
有色金屬	2855.95	1.09	-0.03	-4.25
房地產	3869.65	0.86	1.28	0.46
信息服务	2409.11	0.75	0.49	-1.66

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
商業貿易	3522.20	-1.33	-0.14	11.60
綜合	2155.30	-1.06	-1.67	0.00
紡織服裝	1803.38	-1.00	0.41	5.60
醫葯生物	9821.24	-0.76	0.47	-0.92
轻工制造	2255.95	-0.64	-0.89	4.41

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	38.19	-3.44	7.76	62.17
紐約期金	1705.30	1.33	-2.57	-1.19
倫敦期銅	5717.00	0.47	4.25	8.40
倫敦期鋁	8.65	1.76	4.42	8.08

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.07	-0.17	-0.79	-0.19
美元/日元	108.44	-1.04	0.79	2.03
歐元/美元	1.13	0.09	1.41	4.25
美元指數	96.70	-0.25	-1.14	-3.14

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：5 月外汇储备重返 3.1 万亿美元之上，贸易顺差创新高应是主因

事件：5 月外汇储备 31,016.9 亿美元，预期 30,955 亿美元，前值 30,914.6 美元。

点评：

5 月外汇储备录得 31,016.9 亿美元，高于市场预期 61.9 亿美元，较前值上行 102.3 亿美元，较 2019 年同期上行 6.86 亿美元，重返 3.1 万亿美元之上。5 月 SDR 口径外汇储备为 23,541.09 亿 SDR，较前值下行 9.36 亿 SDR，较 2019 年同期上行 314.00 亿 SDR，处于 2019 年 8 月以来平台整理区的上沿。

1、估值效应利空外汇储备，但汇兑效应利多外汇储备。从估值角度看，除了英国之外，5 月主要发达经济体 10 年期国债收益率大部分上行，利空 5 月外汇储备。具体看，10 年期美债收益率收于 0.6500%，较上月末上行 0.0100 个百分点；10 年期欧元区公债收益率收于-0.3592%，较上月末上行 0.0985 个百分点；10 年期日债收益率收于 0.0090%，较上月末上行 0.0450 个百分点；10 年期英债收益率收于 0.2292%，较上月末下行 0.0958 个百分点。

从汇兑角度看，5 月美元指数开于 99.014，收于 98.286，下跌 0.750，跌幅为 0.76%，抬高非美资产的美元价格，利多 5 月外汇储备。具体看，美元兑欧元开于 0.9125，收于 0.9000，跌幅为 1.41%；美元兑日元开于 107.080，收于 107.758，涨幅为 0.56%；美元兑英镑开于 0.7939，收于 0.8094，涨幅为 1.96%；美元兑加元开于 1.3940，收于 1.3762，跌幅为 1.30%。

2、创历史新高贸易顺差对外汇储备形成较强支撑。从中美 10 年期国债利差看，4 月 30 日中美利差为 1.8980 个基点，而在 5 月 31 日中美利差则为 2.0553 个基点，中美利差在“舒适区间”上方再次走阔。从人民币汇率走势看，5 月人民币汇率开于 7.0599，收于 7.1345，跌幅为 1.06%。从贸易顺差看，5 月贸易顺差为 629.30 亿美元，高于预期 262.7 亿美元，较前值上行 175.97 亿美元，较 2019 年同期上行 217.26 亿美元，创 1994 年 8 月有数据记录以来新高。在国内宏观经济企稳回升，叠加美元指数面临下行压力的背景下，创史上月度新高的贸易顺差有相当一部分兑换成人民币，进而对外汇储备形成较强支撑。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

境外市场分析：周一欧美股市涨跌不一，纳指首次站上 9900 点

周一欧美股市涨跌不一，美国三大股指均涨逾 1%。道指收涨逾 460 点。纳指首次站上 9900 点，创历史纪录新高。波音涨超 12%，特斯拉涨超 7%，创收盘新高。中概股瑞幸咖啡跌 12.7%。纳指较 3 月 23 日的低位反弹逾 44%，进入技术性牛市。标普 500 指数抹去今年以来的全部跌幅。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.22%。

美国方面，美联储在普通企业贷款上放宽申请条件。美联储主席鲍威尔在一份公告里表示，美联储扩大针对普通企业的贷款计划，将普通企业贷款的最低申请额度下调至 25 万美元（原来为 50 万美元），并将初始本金偿还推迟两年（原来为一年），从而将更多企业纳入其中，以帮助该计划发挥支持就业的作用。普通企业救助计划将“很快”向合格的贷款机构开放。美联储正致力于出台面向非营利性组织的救助计划。

迄今为止，美国许多州与城市重新开放经济的措施为风险资产提供了充足的动力。纽约市将于周一开始第一阶段的重启措施，由此重启自 3 月中旬以来陷入停滞的商业。周日，纽约州的总体报告新增冠状病毒病例单日增加 0.2%，是两个多月以来的最低水平。三大股指均涨逾 1%。纳指较 3 月 23 日的低位反弹逾 44%，进入技术性牛市。标普 500 指数抹去今年以来的全部跌幅。道指收盘涨 1.7% 报 27572.44 点，标普 500 涨 1.2% 报 3232.39 点，纳指涨 1.13% 报 9924.75 点。大型科技股多数收涨，苹果涨 0.59%，亚马逊涨 1.65%，奈飞跌 0.03%，谷歌涨 0.56%，Facebook 涨 0.27%，微软涨 0.62%。

周一美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率涨 1 个基点报 0.167%，2 年期美债收益率涨 2.4 个基点报 0.24%，3 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.296%，5 年期美债收益率跌 1.6 个基点报 0.452%，10 年期美债收益率跌 2.2 个基点报 0.88%，30 年期美债收益率跌 2.6 个基点报 1.643%。据 CME “美联储观察”，美联储 6 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 87.1%，加息 25 个基点至 0.25%-0.50% 区间的概率为 12.9%；7 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 87.1%，加息 25 个基点的概率为 12.9%。

欧洲方面，周一欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.22% 报 12819.59 点，法国 CAC40 指数跌 0.43% 报 5175.52 点，英国富时 100 指数跌 0.18% 报 6472.59 点。标普全球预计到 2021 年 3 月，欧洲投机级企业违约率将达到 8.5%，在悲观的预期下将达到 11.5%。德国国债收益率跌幅扩大，10 年期国债收益率日内跌 4 个基点至 -0.31%。

亚太方面，日本 5 月货币供应 M2 同比增 5.1%，预期增 4.0%，前值增 3.7%。亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收盘上涨 1.37%，报 23178.1 点；韩国 KOSPI 指数涨 0.12%，报 2184.44 点；澳大利亚标普/ASX200 指数上涨 0.12%，报 5998.7 点；新西兰标普/NZX 指数上涨 3.16%，报 11524.16 点。

美元指数跌 0.24% 报 96.7017，欧元兑美元涨 0.09% 报 1.1295，英镑兑美元涨 0.46% 报 1.2724，澳元兑美元涨 0.73% 报 0.702，美元兑日元跌 1.04% 报 108.435，离岸人民币兑美元涨 138 个基点报

7.0569。离岸人民币兑美元涨至 7.06 元上方，刷新 4 月 30 日以来高位至 7.0592，较日低反弹大约 290 点，涨 0.16%。周一在岸人民币兑美元夜盘收报 7.0701 元，较上一交易日夜盘收涨 111 个基点。成交量 321.34 亿美元，较上一交易日减少 5.57 亿美元。

全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 0.23%或 2.63 吨，当前持仓量为 1125.48 吨。最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日减少 46.37 吨，当前持仓量为 14626.12 吨。周一 COMEX 黄金期货收涨 1.33%报 1705.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 2.75%报 17.96 美元/盎司。

周一国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 3.46%报 38.18 美元/桶，结束两连涨；布油收跌 3.55%报 40.80 美元/桶。尽管沙特和俄罗斯率领欧佩克及其盟国在周末将历史性的减产协议延长一个月。但需求原油前景仍然令人沮丧。不过推动油价回升的因素仍然在增加。上周日（6 月 7 日），沙特国家石油公司（沙特阿美公司）全面上调 7 月原油出口官方价格。美国安全和环境执法局（BSEE）报告，热带风暴克里斯托巴尔导致美国墨西哥湾的石油产量减少了 62.9351 万桶，天然气产量减少了 9.5232 亿立方英尺。

伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.47%报 5717 美元/吨，LME 期锌跌 0.61%报 2040 美元/吨，LME 期镍涨 0.61%报 13070 美元/吨，LME 期铝涨 0.85%报 1605 美元/吨，LME 期锡涨 1.06%报 16725 美元/吨，LME 期铅跌 0.76%报 1762 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，大豆期货跌 0.43%，报 8.64 美元/蒲式耳；玉米期货涨 0.6%，报 3.3325 美元/蒲式耳；小麦期货跌 0.68%，报 5.1175 美元/蒲式耳。洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约全线走低，原糖期货跌 1.08%报 11.89 美分/磅；棉花期货跌 1.25%报 60.22 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：券商 5 月业绩环比大幅下降，同比分化

目前，38 家 A 股上市券商的 5 月经营业绩已经全部公告，行业整体出现环比大幅下降，同比则分化明显。常年稳居行业第一的中信证券业绩环比大降，5 月营业收入排名掉落至第六位。广发证券则取而代之，以 17.12 亿元的营业收入、8.95 亿元的净利润成绩坐上了头把交椅。

据 wind 统计，几乎所有券商的 5 月业绩环比（比上月）都出现了双位数下降，营业收入的平均降幅达到 57%，净利润的平均降幅达到 95%。同比变动情况看，行业内分化明显。其中，兴业证券、财通证券、海通证券的营业收入同比增长幅度超过 300%，其中，兴业证券净利润同比增幅高达 679.95%，财通证券的净利润同比增幅更是高达 1121.09%。

在上市券商中，唯一一家出现营收和净利润环比增长的是广发证券。该公司 5 月营业收入 17.12 亿元，环比增长 24.51%；净利润 8.95 亿元，环比增长 47.25%。主要是因为 5 月份母公司确认下属子公司分红收入人民币 5.38 亿元。

从 5 月份营业收入的规模来看，有 6 家上市券商实现了超过 10 亿元的单月营收，分别是广发证券、国泰君安、申万宏源、海通证券、招商证券和中信证券。净利润排名前 6 位的同样是这几家券商，但座次有所不同，广发证券依然夺冠，申万宏源位居第二，之后分别是海通证券、国泰君安、中信证券、招商证券。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

IT 行业：主要产品在手订单充足 东山精密修正上半年业绩预估

6 月 8 日，东山精密发布今年上半年业绩预告修正公告。公司预计 2020 年上半年归母净利润为 5.03 -5.63 亿元，同比增长 25%-40%；预计归母扣非净利润为 4.33 -4.87 亿元，同比增长 60%-80%。此前，东山精密预计 2020 年半年度归属净利润较上年同期同比上升 10%至 30%；预计 2020 年半年度归属扣非净利润较上年同期同比上升 40%至 60%。关于业绩修正的主要原因，东山精密称公司主要产品的在手订单充足，生产经营情况好于预期。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

食品饮料：1-4 月进口酒量额双降，降幅超 27%

6 月 8 日，中国食品土畜进出口商会酒类进出口商分会公布 2020 年 1-4 月酒类进口统计数据。数据显示，报告期内进口酒类市场下行加速，进口量 3.8 亿升，同比下降 27.4%，较一季度跌幅扩大

超 15 个百分点，进口额 10.9 亿美元，同比下降 27.8%，较一季度跌幅扩大 6 个百分点。各主要酒类中，葡萄酒、啤酒量额跌幅较一季度均扩大较明显，烈酒进口量降幅略扩大，进口额跌幅略缩窄。

4 月份进口酒单月进口量从 3 月份由升转跌，跌幅逼近 60%，单月进口额跌幅较 3 月份扩大超三成，这使得 1 至 4 月份进口酒市场加速下滑。各主要酒类中：葡萄酒单月进口量从 3 月份由正转负，进口额跌幅扩大近四成，量额跌幅均近五成；啤酒单月量额跌幅较 3 月份均扩大超三成，烈酒单月量额跌幅较 3 月份略缩窄，进口额尤为明显，缩小超一成。

受全球疫情影响，进口酒市场下行是意料之中，短时间内，这个情况可能难以改变，但长期来看，这次疫情不会影响酒行业的发展趋势，同时进口酒市场的下行也给了国产酒更多的发展机会。

（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