

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	2920.90	-0.78	0.06	0.90
深證成指	11243.62	-0.81	0.94	2.50
滬深30	3995.88	-1.08	0.34	0.90
上證B指	207.22	-0.72	0.76	-2.76
上證國債	182.65	0.01	-0.01	-0.15
中小板綜	10519.38	-0.58	0.60	3.12
創業板綜	2474.77	0.05	1.84	4.60
深證B指	859.51	-0.65	-0.57	2.37
道瓊斯	25128.17	-6.90	-4.39	3.74
納斯達克	9492.73	-5.27	-1.28	3.27
標普500	3002.10	-5.89	-3.54	2.45
恒生指數	24480.15	-2.27	0.47	-0.50
恒生中國	9944.60	-1.96	-0.23	-0.46
日經225	22472.91	-2.82	-0.98	10.21
英國富時1	6076.70	-3.99	-4.17	2.31
德國DAX	11970.29	-4.47	-3.70	10.58

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
交運設備	3921.51	0.89	0.31	-1.80
信息設備	5297.13	0.63	1.41	2.65
有色金屬	2854.34	0.62	0.53	-3.99
餐飲旅遊	6744.22	0.22	4.58	-5.42
紡織服裝	1828.80	-0.02	-0.40	3.67

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
農林牧漁	3558.61	-3.34	-4.26	-0.30
家用電器	7643.47	-2.11	0.34	4.57
食品飲料	18048.49	-1.65	-0.40	2.81
轻工制造	2242.35	-1.39	-1.55	5.31
金融服務	3327.30	-1.21	-1.48	8.43

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	36.17	-8.66	-3.31	40.30
紐約期金	1733.90	0.77	0.38	1.59
倫敦期銅	5753.00	-2.56	3.98	9.45
倫敦期鋁	8.70	0.58	1.50	7.88

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	0.06	-0.64	-0.26
美元/日元	106.87	-0.24	-2.10	-0.26
歐元/美元	1.13	-0.69	-0.36	4.13
美元指數	96.76	0.70	0.00	-3.24

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：国务院发布落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见

点评：

一、积极的财政政策要更加积极有为。

今年赤字率拟按 3.6% 以上安排，财政赤字规模比去年增加 1 万亿元，同时发行 1 万亿元抗疫特别国债。上述 2 万亿元全部转给地方，建立特殊转移支付机制，资金直达市县基层、直接惠企利民，主要用于保就业、保基本民生、保市场主体，包括支持减税降费、减租降息、扩大消费和投资等，强化公共财政属性，决不允许截留挪用。要大力优化财政支出结构，基本民生支出只增不减，重点领域支出要切实保障，一般性支出要坚决压减，严禁新建楼堂馆所，严禁铺张浪费。各级政府必须真正过紧日子，中央政府要带头，中央本级支出安排负增长，其中非急需非刚性支出压减 50% 以上。各类结余、沉淀资金要应收尽收、重新安排。要大力提质增效，各项支出务必精打细算，一定要把每一笔钱都用在刀刃上、紧要处，一定要让市场主体和人民群众有真真切切的感受。（财政部牵头，国家发展改革委、人力资源社会保障部、人民银行、税务总局等按职责分工负责，12 月底前完成）

二、稳健的货币政策要更加灵活适度。

综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年。保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。（人民银行、国家外汇局牵头，年内持续推进）创新直达实体经济的货币政策工具，务必推动企业便利获得贷款，推动利率持续下行。（人民银行、银保监会、国家发展改革委、财政部等按职责分工负责，年内持续推进）

三、就业优先政策要全面强化。

财政、货币和投资等政策要聚力支持稳就业。努力稳定现有就业，积极增加新的就业，促进失业人员再就业。各地要清理取消对就业的不合理限制，促就业举措要应出尽出，拓岗位办法要能用尽用。（人力资源社会保障部、国家发展改革委、财政部、人民银行等按职责分工负责，年内持续推进）

四、推动消费回升。

通过稳就业促增收保民生，提高居民消费意愿和能力。（国家发展改革委、人力资源社会保障部、民政部、商务部、国家医保局等按职责分工负责，年内持续推进）支持餐饮、商场、文化、旅游、家政等生活服务业恢复发展，推动线上线下融合。促进汽车消费，大力解决停车难问题。发展养老、托幼服务。发展大健康产业。改造提升步行街。支持电商、快递进农村，拓展农村消费。要多措并举扩消费，适应群众多元化需求。（国家发展改革委、教育部、科技部、工业和信息化部、民政部、财政部、住房城乡建设部、农业农村部、商务部、文化和旅游部、国家卫生健康委、市场监管总局、体育总局、国家医保局、国家邮政局、国家中医药局、国家药监局、全国老龄办、全国妇联等按职责分工负责，年内持续推进）

五、扩大有效投资。

今年拟安排地方政府专项债券 3.75 万亿元，比去年增加 1.6 万亿元，提高专项债券可用作项目资本金的比例，中央预算内投资安排 6000 亿元。重点支持既促消费惠民生又调结构增后劲的“两新一重”建设，主要是：加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展 5G 应用，建设数据中心，增加充电桩、换电站等设施，推广新能源汽车，激发新消费需求、助力产业升级。加强新型城镇化建设，大力提升县城公共设施和服务能力，以适应农民日益增加的到县城就业安家需求。新开工改造城镇老旧小区 3.9 万个，支持管网改造、加装电梯等，发展居家养老、用餐、保洁等多样社区服务。加强交通、水利等重大工程建设。增加国家铁路建设资本金 1000 亿元。健全市场化投融资机制，支持民营企业平等参与。要优选项目，不留后遗症，让投资持续发挥效益。（国家发展改革委、财政部、工业和信息化部、住房城乡建设部、交通运输部、水利部、农业农村部、民政部、商务部、国家卫生健康委、人民银行、银保监会、国家能源局、中国国家铁路集团有限公司、开发银行、进出口银行、农业发展银行等按职责分工负责，年内持续推进）

六、深入推进新型城镇化。

发挥中心城市和城市群综合带动作用，培育产业、增加就业。（国家发展改革委牵头，年内持续推进）坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策，促进房地产市场平稳健康发展。完善便民、无障碍设施，让城市更宜业宜居。（住房城乡建设部牵头，年内持续推进）

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

境外市场分析：周四欧美股市集体暴跌，欧洲连续四日收跌

周四欧美股市集体暴跌，美国三大股指均创下三月中旬以来最大单日跌幅。道指收跌逾 1860 点或 6.9%。波音跌超 16%，领跌道指。能源股、航空股、科技股等均有不同程度的跌幅。高盛跌超 9%，雪佛龙跌超 8%，美国航空跌超 15%，苹果跌近 5%。欧洲连续四日收跌，德国 DAX 指数跌超 4%。

美国方面，失业情况略有企稳。6 月 6 日当周初请失业金人数为 154.2 万人，预期 155 万人，前值 187.7 万人；四周均值为 200.2 万人，前值 228.4 万人；5 月 30 日当周续请失业金人数为 2092.9 万人，预期 2000 万人，前值 2148.7 万人。5 月 PPI 同比降 0.8%，预期降 1.2%，前值降 1.2%；环比升 0.1%，预期升 0.1%，前值降 1.3%；核心 PPI 同比升 0.3%，预期升 0.4%，前值升 0.6%；环比降 0.1%，预期降 0.1%，前值降 0.3%。

道指跌 6.9%报 25128.17 点，标普 500 跌 5.89%报 3002.1 点，纳指跌 5.27%报 9492.73 点。美国三大股指均创下三月中旬以来最大单日跌幅。美联储对未来经济的黯淡预期及美国多州疫情二次爆发的迹象令市场承压。大型科技股全线走低，苹果跌 4.8%，亚马逊跌 3.38%，奈飞跌 2.05%，谷歌跌 4.29%，Facebook 跌 5.24%，微软跌 5.37%。受原油价格大幅下跌影响，能源股普遍下跌。埃克森美孚跌 8.85%，雪佛龙跌 8.4%，康菲石油跌 8.17%，斯伦贝谢跌 11.64%，EOG 能源跌 8.05%。

周四美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率涨 1.1 个基点报 0.183%，2 年期美债收益率涨 2.8 个基点报 0.209%，3 年期美债收益率涨 3.1 个基点报 0.234%，5 年期美债收益率涨 0.7 个基点报 0.328%，10 年期美债收益率跌 5.6 个基点报 0.674%，30 年期美债收益率跌 10.5 个基点报 1.405%。

欧洲方面，意大利 4 月调整后工业产出同比减少 42.5%，预期减 40%，前值由减 29.3%修正为跌 29.4%；环比减 19.1%，预期减 24%，前值减 28.4%。周四欧洲三大股指大幅下挫，连续四日收跌。德国 DAX 指数跌 4.47%报 11970.29 点，法国 CAC40 指数跌 4.71%报 4815.6 点，英国富时 100 指数跌 3.99%报 6076.7 点。

亚太方面，周四亚太股市收盘普跌，日经 225 指数跌 2.82%，报 22472.91 点；韩国 KOSPI 指数跌 0.86%，报 2176.78 点；澳大利亚 ASX200 指数跌 3.05%，报 5960.6 点；新西兰 NZX50 指数跌 1.14%，报 11132.6 点。今早日经 225 指数开盘跌 1.74%报 22082.12 点，后跌幅扩大至 3%。韩国综指跌 4.07%报 2088.24 点，隔夜美股大跌。

美元指数涨 0.69%报 96.7579，终结三连跌。欧元兑美元跌 0.69%报 1.1297，英镑兑美元跌 1.15%报 1.2602，澳元兑美元跌 2.06%报 0.6854，美元兑日元跌 0.24%报 106.865，离岸人民币兑美元跌 262 个基点报 7.0802。周四在岸人民币兑美元夜盘收报 7.0640 元，较上一交易日夜盘收跌 17 个基点。成交量 333.43 亿美元，较上一交易日减少 23.67 亿美元。

截至周四（6月11日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 36492970.93 盎司或 1135.05 吨，较前一交易日增加 178589.66 盎司或 5.56 吨，幅度为 0.49%。最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓较上日增加 226.08 吨，当前持仓量为 14933.35 吨。周四，COMEX 黄金期货收涨 0.76%报 1733.7 美元/盎司，连涨四日，创两周新高；COMEX 白银期货收跌 0.26%报 17.75 美元/盎司。

国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 8.66%报 36.17 美元/桶，创两周新低，并创六周来最大跌幅；布油收跌 8.15%报 38.33 美元/桶。美国可能出现第二波疫情，市场担忧经济复苏前景。经济复苏前景的隐忧拖累美股重挫，同样令原油从史无前例的负值大幅反弹中回落。美国上周原油库存升至纪录新高，并且有迹象显示美国一些州可能出现第二波疫情，这些都令原油市场承压。

伦敦基本金属全线走低，LME 期铜跌 2.56%报 5753 美元/吨，LME 期锌跌 1.8%报 1992.5 美元/吨，LME 期镍跌 2.77%报 12650 美元/吨，LME 期铝跌 2.03%报 1594 美元/吨，LME 期锡跌 1.75%报 16918 美元/吨，LME 期铅跌 0.34%报 1737 美元/吨。芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约集体上涨，大豆期货涨 0.09%，报 8.6625 美元/蒲式耳；玉米期货涨 1%，报 3.295 美元/蒲式耳；小麦期货跌 1.38%，报 4.9925 美元/蒲式耳。周四洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约全线走低，原糖期货跌 2.29%报 11.95 美分/磅；棉花期货跌 1.53%报 59.4 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：中国人寿 1-5 月原保费收入同比增长 14.99%

中国人寿于 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 5 月 31 日期间累计原保险保费收入约为人民币 3698 亿元（未经审计），同比增长 14.99%。

6 月 11 日，中国人保发布保费收入公告，2020 年 1 月 1 日至 2020 年 5 月 31 日期间，中国人保累计原保险保费收入为 2807.27 亿元，同比增长 3.27%。其中，中国人保子公司人保财险、人保健康、人保寿险今年前 5 个月分别实现原保险保费收入 2006.32 亿元、181.09 亿元和 619.86 亿元，同比分别增长 3.46%、53.22%、-6.22%。

6 月 11 日，新华保险发布公告，公司前 5 月原保费收入 790.09 亿元，同比增长 32.11%。5 月 9 日-21 日，新华保险公司党委书记、首席执行官、总裁李全赴个险渠道四大片区调研时强调，“各机构要加倍努力缩短差距，把失去的时间抢回来，打好半年冲刺攻坚战。”

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

IT 行业：洁美科技：上半年业绩预增 140%~180%

6 月 11 日晚，洁美科技公告 2020 年半年度业绩预告。今年上半年，公司实现归属净利润 12,992.81 ~15,158.28 万元，比上年同期的 5,413.67 万元上升 140%~180%。

报告期内，虽然受到新冠病毒肺炎疫情影响公司开工较往年略有延迟，但远程办公、在线教育、医疗电子产品的需求增加及 5G 技术应用的加速落地带动了电子信息行业景气度持续走强；另外，由于前期产业链下游去库存过度，下游客户补充库存的意愿较强，公司订单量充足，产销两旺。随着电子元器件小型化趋势的加速，公司持续优化对应的纸质载带系列产品的结构，增加后端高附加值产品如打孔纸带、压孔纸带的产销量。公司塑料载带产品加快开拓半导体封测领域的相关客户，产品毛利率稳步提升。同时，公司持续推动精细化管理，降本增效，对业绩产生了积极影响。此外，美元兑人民币升值在一定程度上对公司经营业绩也有正面影响。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

食品饮料：桂发祥：公司将由单一支柱向双支柱转型

近日桂发祥在投资者关系活动中表示，除麻花产品外，将大力培育糕点成为新支柱，把桂发祥品牌运营的成功经验复制到糕点品类上，重点培育糕点产品成为营收增长新支柱，通过自产、OEM 等多

种形式提升产能，集中资源抢占市场，从而带动公司由单一支柱向双支柱转型。近期新品包括夹馅麻花、“战吧”蘸酱小麻花、“一口香”三大系列休闲麻花产品，栗豆湘莲、驴打滚等新品糕点。

公司今年因受新冠肺炎疫情爆发的影响，主要销售渠道直营店自疫情爆发后客流量大幅下降，经销渠道部分实体经营网点暂停营业，从而导致业绩下滑。公司在疫情爆发后积极调整应对，丰富民生类产品，至目前，市场情况正在经逐步恢复。

（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