

**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	2919.74	-0.04	-0.38	0.97
深證成指	11251.71	0.07	0.64	2.14
滬深30	4003.08	0.18	0.05	1.08
上證B指	207.44	0.11	-0.32	2.57
上證國債	182.69	0.03	0.04	-0.12
中小板綜	10535.62	0.15	0.55	3.03
創業板綜	2488.96	0.57	1.76	4.59
深證B指	858.06	-0.17	-0.30	4.85
道瓊斯	25605.54	1.90	-5.55	7.75
納斯達克	9588.81	1.01	-2.30	6.51
標普500	3041.31	1.31	-4.78	5.96
恒生指數	24301.38	-0.73	-1.89	0.23
恒生中國	9832.53	-1.13	-2.32	0.00
日經225	22305.48	-0.75	-2.44	9.52
英國富時100	6105.18	0.47	-5.85	1.84
德國DAX	11949.28	-0.18	-6.99	10.44

**行業表現前5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
餐飲旅遊	7139.04	5.85	6.96	-4.71
商業貿易	3640.80	1.72	1.99	22.09
醫藥生物	10249.66	1.51	3.57	-1.10
食品飲料	18204.03	0.86	-0.01	3.89
黑色金屬	1897.39	0.41	0.49	3.58

**行業表現後5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
有色金屬	2823.37	-1.09	-0.07	-1.81
電子元器件	3943.48	-0.81	-0.31	4.65
採掘	2054.86	-0.66	-0.94	2.72
交通運輸	2179.29	-0.38	-0.58	1.38
機械設備	1202.58	-0.37	0.05	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	36.56	0.61	-7.56	44.56
紐約期金	1737.30	-0.14	3.23	1.22
倫敦期銅	5779.50	0.46	1.57	10.63
倫敦期鋁	8.40	-0.59	-0.97	6.49

**外匯市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.08	0.25	-0.01	-0.14
美元/日元	107.38	0.48	-2.01	0.33
歐元/美元	1.13	-0.36	-0.25	4.04
美元指數	97.10	0.35	0.17	-3.11

## 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：新增人民币贷款强于季节性，中长期贷款同比多增是亮点

事件：5月金融机构新增人民币贷款为14,800.00亿元，预期15,000.00亿元，前值17,000.00亿元。

点评：

5月金融机构新增人民币贷款14,800.00亿元，创2001年以来同期新高，虽然低于预期200.00亿元，环比少增2,200.00亿元，但是同比多增3,000.00亿元，且同比多增幅度大于2015年-2019年同期均值2,381.60亿元，可见，5月金融机构新增人民币贷款表现强于季节性。具体看：5月短期贷款及票据融资、中长期贷款分别为5,178.00亿元、9,967.00亿元，环比分别少增950.00亿元，多增31.00亿元，同比分别多增889.00亿元，多增2,766.00亿元，可见，中长期贷款同比多增是5月信贷数据的亮点。与5月金融机构新增人民币贷款创2001年有数据记录以来同期新高一致，5月短期贷款及票据融资、中长期贷款均创2004年有数据记录以来同期新高。分部门看：

第一，居民户新增人民币贷款表现较优。5月居民户新增人民币贷款7,043.00亿元，为2005年有数据记录以来同期新高，环比多增374.00亿元，同比多增418.00亿元。具体看，短期贷款与中长期贷款分别为2,381.00亿元、4,662.00亿元，环比分别多增101.00亿元，多增273.00亿元，同比分别多增433.00亿元，少增15.00亿元。其中，短期贷款环比多增101.00亿元，同比多增433.00亿元，且创2007年以来同期新高，预计即将公布的社会消费品零售总额增速不会太悲观。5月中长期贷款录得2007年以来同期次高，仅低于2019年5月的4,677.00亿元，略高于2017年3月房地产调控以来的均值354.19亿元，表明在“房住不炒”叠加“因城施策”的背景下，房地产市场运行较为平稳。

第二，中长贷支撑非金融性公司及其他部门贷款。5月非金融性公司及其他部门贷款8,459.00亿元，虽然环比少增1,104.00亿元，但是同比多增3,235.00亿元，且创2005年有数据记录以来同期新高。具体看，短期贷款与中长期贷款分别为1,211.00亿元、5,305.00亿元，环比分别多增1,273.00亿元，少增242.00亿元，同比分别多增2.00亿元，多增2,781.00亿元。短期贷款方面，疫情爆发后，企业资金链面临困难，央行加大对企业的支持力度，1-3月短期贷款创历史新高，但是4月短期贷款仅录得-62.00亿元，5月短期贷款虽然环比多增1,273.00亿元，但是依旧低于历史均值。中长期贷款同比多增2,781.00亿元，创2007年以来同期新高，是5月信贷数据的亮点。与短期贷款在创新高之后快速下滑不同，疫情以来中长期贷款表现优于历年同期，一方面表明制造业、建筑业的融资需求较为旺盛，另一方面表明政策对企业中长期贷款的支持力度加大。预计在2020年中长期贷款还将继续保持较高增速。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

## 境外市场分析：周五欧美股市涨跌不一，美股全线收涨

周五欧美股市涨跌不一，美股全线收涨，盘中剧烈震荡，道指涨 1.9%，日内振幅达 900 点，标普 500 指数涨 1.3%，纳指涨 1%。房地产、金融、能源股领涨，花旗大涨 8%，高盛涨 4%。航空股普遍反弹，波音涨逾 11%，美国航空涨逾 16%。本周，道指跌 5.55%，标普 500 指数跌 4.78%，纳指跌 2.3%，均创近 3 个月最大周跌幅。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.18%报 11949.28 点，法国 CAC40 指数涨 0.49%报 4839.26 点，英国富时 100 指数涨 0.47%报 6105.18 点。本周欧股全线下跌，结束三周连涨。

美国方面，美联储公布半年度货币政策报告，未来经济充满不确定性；新冠肺炎大流行的未来进展仍高度不确定，再次爆发疫情是一个重大风险；一些小型企业和高杠杆率的公司可能不得不永久关闭或宣布破产；持续疲弱的消费者和强劲的需求，可能令中长期通胀预期远低于美联储的目标；自 3 月以来的经济和金融冲击给家庭和企业资产负债表带来的压力，可能会造成持续的脆弱性，金融机构可能因此而承受压力。美国 5 月进口物价指数同比降 6.0%，预期降 6.3%，前值降 6.8%；环比升 0.1%，为 3 个月以来首次录得正值，预期升 0.6%，前值降 2.6%；出口物价指数同比降 6.0%，前值降 7.0%；环比升 0.5%，预期升 0.6%，前值降 3.3%。美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值为 78.9，预期 75，前值 72.3。

美股全线收涨，盘中剧烈震荡，道指涨 1.9%，日内振幅达 900 点，标普 500 指数涨 1.3%，纳指涨 1%。房地产、金融、能源股领涨，花旗大涨 8%，高盛涨 4%。航空股普遍反弹，波音涨逾 11%，美国航空涨逾 16%。截止收盘，道指涨 1.9%报 25605.54 点，标普 500 指数涨 1.31%报 3041.31 点，纳指涨 1.01%报 9588.81 点。本周，道指跌 5.55%，标普 500 指数跌 4.78%，纳指跌 2.3%，均创近 3 个月最大周跌幅。

周五美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率跌 1.1 个基点报 0.172%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.205%，3 年期美债收益率跌 0.2 个基点报 0.232%，5 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.336%，10 年期美债收益率涨 3.7 个基点报 0.711%，30 年期美债收益率涨 5.5 个基点报 1.46%。

欧洲方面，欧元区 4 月工业产出同比降 28%，预期降 29.5%，前值降 12.9%；环比降 17.1%，预期降 20.0%，前值自降 11.3%修正至降 11.9%。西班牙 5 月 CPI 终值环比持平，符合预期及初值；同比降 0.9%，预期降 1%，初值降 1%。5 月调和 CPI 终值同比降 0.9%，预期降 0.9%，前值降 0.9%；环比升 0.1%，预期持平，初值持平。法国 5 月 CPI 环比升 0.1%，预期持平，前值持平；同比升 0.4%，预期升 0.2%，前值升 0.2%。法国 5 月调和 CPI 环比升 0.2%，预期持平，前值持平；同比升 0.4%，预期升 0.2%，前值升 0.2%。英国 4 月工业产出环比减 20.3%，预期减 15%，前值减 4.2%；同比减 24.4%，预期减 19.3%，前值减 8.2%。4 月制造业产出环比减 24.3%，预期减 15.8%，前值减 4.6%；同比减 28.5%，

预期减 19.9%，前值减 9.7%。英国 4 月 GDP 环比减 20.4%，降幅为有史以来最大，预期减 18.4%，前值减 5.8%；同比减 24.5%，预期减 22.6%，前值减 5.7%；至 4 月三个月 GDP 环比减 10.4%，预期减 10%，前值增 0.1%。

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.18%报 11949.28 点，法国 CAC40 指数涨 0.49%报 4839.26 点，英国富时 100 指数涨 0.47%报 6105.18 点。本周欧股全线下跌，结束三周连涨，德国 DAX 指数周跌 6.99%，法国 CAC40 指数 6.9%，英国富时 100 指数跌 5.85%，均创 3 月以来最大周跌幅。

亚太方面，亚太股市指数普遍收跌，日经 225 指数收盘报 22305.48 点，跌幅 0.75%，周跌 2.44%；韩国 KOSPI 指数收盘跌 2.04%，报 2132.30 点，周跌 2.27%；澳大利亚 ASX200 指数跌 1.89%，报 5847.8 点，周跌 2.52%；新西兰 NZX50 指数跌 2.23%，报 10905.94 点，周跌 2.38%。

美元指数涨 0.36%报 97.108，本周微涨 0.2%，结束三周连跌。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.36%报 1.1256，英镑兑美元跌 0.48%报 1.2542，澳元兑美元涨 0.18%报 0.6867，美元兑日元涨 0.48%报 107.38，离岸人民币兑美元跌 42 个基点报 7.076。周五在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0745，较上一交易日跌 47 个基点。人民币兑美元中间价调贬 257 个基点，报 7.0865，本周累计调升 100 个基点。

截至周五（6 月 12 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 36530568.33 盎司或 1136.22 吨，较前一交易日增加 37597.4 盎司或 1.17 吨，幅度为 0.10%，当周累计增加 8.11 吨或 0.72%。全球最大白银 ETF——iShares Silver Trust 持仓较上日增加 226.08 吨，当前持仓量为 14933.35 吨。周五，COMEX 黄金期货收跌 0.14%报 1737.3 美元/盎司，结束四日连涨，本周则累计上涨 3.23%，创逾 2 个月最大周涨幅；COMEX 白银期货收跌 1.7%报 17.585 美元/盎司，本周涨 0.61%。美股反弹、美元与美债收益率走高，令金价承压，但对冠状病毒疫情二次爆发的担忧仍令本周金价录得涨幅。

国际油价集体收高，NYMEX7 月合约涨 0.61%报 36.56 美元/桶，本周跌 7.56%，结束 6 周连涨。布油 8 月合约涨 1.27%报 39.04 美元/桶，本周跌 7.71%，创 4 月 24 日当周以来最大周跌幅。对冠状病毒疫情二次爆发的担忧情绪以及美联储对未来经济前景的悲观预期，令市场担忧未来的原油需求前景。

伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.46%报 5779.5 美元/吨，LME 期锌跌 0.18%报 1989 美元/吨，LME 期镍涨 0.71%报 12740 美元/吨，LME 期铝跌 1.13%报 1576 美元/吨，LME 期锡涨 0.46%报 16995 美元/吨，LME 期铅涨 0.86%报 1752 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 0.69%，报 8.72 美元/蒲式耳；玉米期货涨 0.15%，报 3.3025 美元/蒲式耳；小麦期

货涨 0.4%，报 5.0125 美元/蒲式耳。周五洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约全线走低，原糖期货跌 0.5%报 11.88 美分/磅；棉花期货跌 0.77%报 59.03 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：创业板注册制正式落地，今日起接收在审企业申请

6月12日晚间，证监会发布了《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》（以下简称《首发办法》）《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》（以下简称《再融资办法》）《创业板上市公司持续监管办法（试行）》（以下简称《持续监管办法》）和《证券发行上市保荐业务管理办法》（以下简称《保荐办法》），自公布之日起施行。同时，深交所在前期广泛征求意见的基础上，正式发布了创业板改革并试点注册制相关业务规则及配套安排，共计8项主要业务规则及18项配套细则、指引和通知。

6月12日晚间，深交所发布关于创业板试点注册制相关审核工作衔接安排的通知，通知称2020年6月15日至2020年6月29日（共10个工作日），深交所接收中国证监会创业板首次公开发行股票、再融资、并购重组在审企业提交的相关申请；2020年6月30日起，开始接收新申报企业提交的相关申请。近日，深交所已正式开通创业板发行上市审核信息公开网站，同时上线了发行上市审核业务系统并推出了“深证服”APP，确保发行上市审核标准、审核进程、审核意见、审核监管公开透明。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

### IT行业：信维通信、永太科技要闻

近日，信维通信在投资者关系活动记录表中表示，公司在客户无线充电产品中的供应份额从20%-30%扩大到50%，未来预计将进一步增加；公司已为客户提供LDS工艺和以LCP、MPI为基材等各类天线，其中安卓系手机的5G天线正在快速放量。公司业务增长点清晰，包括5G天线、无线充电Rx/Tx、LCP模组、高性能精密连接器、射频前端等，未来会看到公司各类新品逐步放量。

近日，永太科技在接受投资者提问时表示，公司CF光刻胶生产线已经建成，目前国内CF光刻胶仍以进口为主，下游国产化率仍较低，公司正在积极与下游客户商谈合作。锂电池材料方面，永太科技主要是生产的是六氟磷酸锂和双氟磺酰亚胺锂，目前二者均已通过客户认证并实现销售订单，产能正逐步释放，其下游主要客户为锂电池电解液生产厂商。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

### 食品饮料：双塔食品：目前豌豆蛋白的年产能共计7万吨左右

双塔食品近日在投资者关系活动中透露，公司目前豌豆蛋白的年产能共计7万吨左右，高端豌豆蛋白的每吨售价在2500美元-6000美元不等，平均每吨售价3000美元。未来公司将通过自建或合作

的方式不断扩大豌豆蛋白的产能，目前公司豌豆蛋白的产能占全球豌豆蛋白总产能的 30%-40%，未来将进一步提升，不断巩固公司在行业中的龙头地位。

公司的功能糖项目，掌握核心技术且已经申请了专利保护。公司的功能糖是从植物中直接提取的，功能糖的主要成份为低聚糖，主要用于婴儿配方奶粉，因为功能糖是母乳中特有成分，在配方奶粉中必须加入。目前市场在于功能性的保健食品和婴儿配方食品。优点在于直接从植物中提取。

（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