

**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	2890.03	-1.02	-1.63	-0.28
深證成指	11192.27	-0.53	-0.21	1.06
滬深30	3954.99	-1.20	-1.67	-0.33
上證B指	207.00	-0.21	-0.99	4.60
上證國債	182.69	0.00	0.05	-0.12
中小板綜	10514.60	-0.20	0.43	2.08
創業板綜	2494.58	0.23	2.46	4.07
深證B指	856.95	-0.13	-0.92	4.42
道瓊斯	25763.16	0.62	-6.56	10.82
納斯達克	9726.02	1.43	-2.00	9.74
標普500	3066.59	0.83	-5.13	8.74
恒生指數	23776.95	-2.16	-4.04	-1.67
恒生中國	9655.83	-1.80	-3.53	-1.83
日經225	21530.95	-3.47	-7.11	6.24
英國富時1	6064.70	-0.66	-6.30	2.72
德國DAX	11911.35	-0.32	-7.08	12.98

**行業表現前5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
農林牧漁	3619.88	2.06	-1.12	-2.54
醫葯生物	10395.89	1.43	5.85	-1.70
商業貿易	3679.96	1.08	4.48	21.03
綜合	2180.90	0.98	1.19	0.00
紡織服裝	1838.25	0.55	1.93	4.68

**行業表現後5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
家用電器	7431.72	-2.85	-5.00	5.30
採掘	2009.01	-2.23	-4.38	2.37
電子元器件	3865.14	-1.99	-2.71	3.55
餐飲旅遊	7018.61	-1.69	4.86	-6.08
食品飲料	17903.21	-1.65	-1.51	4.31

**期貨市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	37.07	2.23	-2.93	34.51
紐約期金	1731.90	-0.31	1.57	-0.52
倫敦期銅	5739.00	-0.70	0.38	10.32
倫敦期鋁	8.40	-0.59	-1.09	7.63

**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	0.10	0.27	-0.08
美元/日元	107.33	-0.05	-1.02	0.07
歐元/美元	1.13	0.60	0.26	4.80
美元指數	96.66	-0.45	-0.04	-3.54

## 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 月工业增加值当月同比与累计同比进一步边际改善

事件：5 月工业增加值当月同比 4.40%，预期 5.0%，前值 3.90%；5 月工业增加值累计同比-2.80%，前值-4.90%。

点评：

5 月工业增加值当月同比录得 4.40%，较前值上行 0.50 个百分点，虽然低于预期 0.60 个百分点，但是修复至 2019 年 8 月（4.40%）的水平，亦即剔除春节月份后历史水平的下限，基本符合我们在《4 月经济数据点评：5 月工业生产数据“多空交织”，基建投资有望发力（20200518）》中的判断，“预计 5 月工业增加值当月同比大概率在 4 月的基础上小幅波动”；5 月工业增加值累计同比录得-2.80%，较前值上行 2.10 个百分点，较去年同期下行 8.80 个百分点，按照目前的增速趋势，6 月工业增加值累计同比大概率进一步修复至 0%左右。5 月工业增加值当月同比与累计同比在 4 月的基础上进一步边际向好，有基数效应的缘故，2019 年 4 月、5 月工业增加值当月同比分别录得 5.40%、5.00%，而，2019 年 4 月、5 月工业增加值累计同比分别录得 6.20%、6.00%。基数下行在一定程度上推升 5 月工业增加值当月同比与累计同比，但是更重要的是，417 政治局会议以来，我国在常态化疫情防控中经济社会运行逐步趋于正常，生产生活秩序加快恢复，复工复产正在逐步接近或达到正常水平。

分门类看，采矿业、制造业、电力燃气及水的生产和供应业工业增加值当月同比分别为 1.10%、5.20%、3.60%，分别较前值上行 0.80、0.20、3.40 个百分点。其中，在去年同期基数上行 1.0 个百分点的背景下，采矿业工业增加值当月同比依旧上行 0.80 个百分点，实现触底反弹；制造业工业增加值当月同比反弹 0.20 个百分点，涨幅趋缓，部分受益于 2019 年同期基数走低，如果剔除基数效应，则反弹力度十分有限，但是应该看到，已经修复至疫情前水平，进一步修复的空间收窄；电力燃气及水的生产和供应业工业增加值当月同比反弹 3.40 个百分点至 3.60%。电力、燃气及水的生产和供应业工业增加值当月同比与布伦特原油期货结算价月同比、铁矿石期货收盘价月同比、LME3 个月铜期货收盘价月同比、螺纹钢期货结算价月同比的相关系数分别为 0.74、0.45、0.55、0.64。从宏观逻辑上看，国际油价的上行推升电力、燃气的价格，利多电力燃气及水的生产和供应业的利润增速，进而拉升电力燃气及水的生产和供应业工业增加值当月同比。因此，可以从国际油价的同比走势对电力、燃气及水的生产和供应业工业增加值当月同比走势进行预判。

从制造业主导行业看，计算机通信和其他电子设备制造业、电气机械及器材制造业、非金属矿物制品业、化学原料及化学制品制造业、汽车制造业工业增加值当月同比分别录得 10.80%、6.80%、5.50%、3.90%、12.20%，分别较前值上行-1.00、-2.20、1.30、0.70、6.40 个百分点。其中，汽车制造业表现突出，不仅绝对取值上录得 12.20%，仅次于专用设备制造业的 16.40%，而且环比上行 6.40 个百分点，居于已公布数据的 17 个行业之首；计算机通信和其他电子设备制造业、电气机械及器材制造业

较前值下行，可能与出口交货值当月同比转负有一定关联，5月出口交货值当月同比仅录得-1.40%，较前值下行2.50个百分点，时隔4个月再次进入负值区间。此外，有两个行业值得一提：一是农副食品加工业工业增加值当月同比较前值下行3.50个百分点，仅录得-0.50%，为唯一一个负增长；二是金属制品业工业增加值当月同比较前值下行5.30个百分点至3.60%，环比下行幅度最大。

（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，美联储宣布扩大主体街贷款计划

周一欧美股市涨跌不一，美股低开高走。道指收涨逾 150 点，纳指涨 1.4%，标普 500 指数涨 0.83%。雷神技术、高盛、美国运通均涨逾 2%，领涨道指。科技股普涨。苹果涨超 1%，特斯拉涨近 6%。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.32%报 11911.35 点，法国 CAC40 指数跌 0.49%报 4815.72 点，英国富时 100 指数跌 0.66%报 6064.7 点。

美国方面，美联储宣布扩大主体街贷款计划，为非盈利机构提供信贷渠道。宣布更新二级市场企业信贷工具（SMCCF），该工具将开始购买广泛而多样化的企业债券组合，以支持市场流动性和大型雇主的信贷可用性。这将是美联储在本次危机中，首次在二级市场直接购入单个公司债券，但尚不明确将购入哪些公司债。纽约联储拟进行小额隔夜回购操作，以测试应急操作设施，隔夜回购操作上限将为 7500 万美元；操作时间为美国东部时间 6 月 17 日上午 9:45 至上午 10:00，面向所有一级交易商开放。美国 6 月纽约联储制造业指数为-0.2，预期-27.5，前值-48.5；就业指数为-3.5，前值-6.1；新订单指数为-0.6，前值-42.4；物价获得指数为-0.6，前值-7.4。

美股低开高走。道指收涨逾 150 点，纳指涨 1.4%，标普 500 指数涨 0.83%。雷神技术、高盛、美国运通均涨逾 2%，领涨道指。科技股普涨。苹果涨超 1%，特斯拉涨近 6%。中概股走高，跟谁学涨 20.79%，蔚来涨近 12%。截至收盘，道指涨 0.62%报 25763.16 点，标普 500 涨 0.83%报 3066.59 点，纳指涨 1.43%报 9726.02 点。

周一美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率收平报 0.172%，2 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.197%，3 年期美债收益率跌 0 个基点报 0.232%，5 年期美债收益率涨 1.4 个基点报 0.35%，10 年期美债收益率涨 1.3 个基点报 0.724%，30 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 1.465%。

欧洲方面，欧元区 4 月季调后贸易帐顺差 12 亿欧元，前值顺差 235 亿欧元；未季调贸易帐顺差 29 亿欧元，前值顺差 282 亿欧元。意大利 5 月调和 CPI 终值同比降 0.3%，预期降 0.2%，初值降 0.2%。

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.32%报 11911.35 点，法国 CAC40 指数跌 0.49%报 4815.72 点，英国富时 100 指数跌 0.66%报 6064.7 点。

亚太方面，亚太股市普遍收跌，日经 225 指数跌 3.47%，报 21530.95 点；韩国 KOSPI 指数收跌 4.75%，报 2031.04 点；澳大利亚 ASX200 指数跌 2.19%，报 5719.8 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.38%，报 10864.12 点。

美元指数跌 0.46%报 96.6592，欧元兑美元涨 0.59%报 1.1323，英镑兑美元涨 0.51%报 1.2606，澳元兑美元涨 0.78%报 0.692，美元兑日元跌 0.05%报 107.33，离岸人民币兑美元涨 30 个基点报 7.073。

周一在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0946，较上一交易日跌 201 个基点。人民币兑美元中间价调贬 37 个基点，报 7.0902。

截至周一（6 月 15 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，较前一交易日持平。周一，COMEX 黄金期货收跌 0.32%报 1731.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.22%报 17.52 美元/盎司。

国际油价集体收高，NYMEX 原油期货收涨 2.23%报 37.07 美元/桶，盘中一度跌超 5%。布油收涨 3%报 39.89 美元/桶。

伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜跌 0.7%报 5739 美元/吨，LME 期锌涨 0.63%报 2001.5 美元/吨，LME 期镍涨 0.71%报 12830 美元/吨，LME 期铝涨 0.73%报 1587.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.94%报 16835 美元/吨，LME 期铅跌 0.54%报 1742.5 美元/吨。周一芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约多数走低，大豆期货跌 0.14%，报 8.7 美元/蒲式耳；玉米期货跌 0.08%，报 3.2975 美元/蒲式耳；小麦期货涨 0.45%，报 5.0425 美元/蒲式耳。周一洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约涨跌不一，原糖期货涨 0.5%报 12.1 美分/磅；棉花期货跌 1.37%报 58.22 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：方正证券：瑞信方正控制权变更，不再纳入合并报表范围

6月15日，方正证券公告称，瑞信方正当天取得了北京市市场监管局换发的《营业执照》，注册资本由8亿元变更为10.89亿元。瑞士信贷对瑞信方正的增资事宜已于6月1日完成交割，不再纳入方正证券的合并报表范围，瑞士信贷自此以51%的持股比例成功实现控股，方正证券则持有其余49%股权。

瑞信方正自6月1日起，将不再纳入方正证券的合并报表范围。方正证券年报信息显示，瑞信方正2019年营收为1.53亿元，相比于2017年的2.67亿元和2018年的1.81亿元，已连续两年下滑；而2019年净利润为-4183.07万元，连续两年亏损。因而瑞信方正不再与方正证券并表，预计对方正证券影响不大。

瑞信集团也在6月1日发布公告称，已完成对瑞信方正的增资，正式取得在华合资证券公司的控股权，“取得合资公司控股权后，瑞信会继续推进在华投资，立足这一重要市场，积极发挥自身综合优势，为中国本土和海外客户提供全方位的顾问服务和金融产品。”

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

### IT行业：莱尔科技科创板IPO获受理，募资超5亿拓展应用市场

6月15日，莱尔科技拟科创板上市申请获受理。莱尔科技专注于功能性涂布胶膜材料及下游应用产品的研发、生产和销售，公司主营的功能性涂布胶膜属于复合薄膜材料，其作为电子元器件关键材料之一、工艺制程良率关键材料之一、消费电子重要的模组及终端保护材料等广泛应用于如消费电子产品、汽车电子、LED照明、锂电池、半导体产品等领域。同时，其功能性涂布胶膜及其应用产品的客户或终端客户主要有三星、日本住友、富士康、新金宝、纬创、海信、捷普等知名电子产品厂商，以及三雄极光等LED照明领域的知名厂商。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

### 农林牧渔：5月份12大上市企业生猪销量398.52万头，环比增加15.47%

截止6月15日，12家上市企业2020年5月份生猪销量已公布，5月份12大上市企业生猪销量398.52万头，环比增加15.47%，同比减少16.36%，销售收入127.35亿元，环比增加0.18%，同比增加36%。生猪销量来看，12家上市企业生猪销量环比均增长，同比仍分化，同比降幅收窄至20%以内；

销售收入来看，猪价环比多下跌，龙大肉食生猪销售均价包含仔猪，因此环比上涨；上市企业生猪销量增加，而且猪价同比仍大幅上涨，销售收入同比增长 36%。

其中产销量最大的牧原股份 5 月销售生猪 144.7 万头，实现销售收入 40.67 亿元，商品猪销售均价 26.20 元/公斤，比 2020 年 4 月份下降 9.97%。5 月中旬之前，公司商品猪价格呈现下降趋势，之后呈现回升态势。

温氏股份 5 月销售肉猪 90.06 万头（含毛猪和鲜品），收入 34.69 亿元，毛猪销售均价 29.61 元/公斤，同比变动分别为-55.33%、7.07%、110.75%。当月公司肉猪销售均价同比上升，主要是受国内生猪供给偏紧所致。

（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