

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	2875.42	0.24	-0.67	2.29
深證成指	10921.15	-0.40	-0.44	4.84
滬深30	3922.91	0.26	-0.94	3.31
上證B指	207.78	3.78	-2.50	-3.78
上證國債	182.89	0.02	-0.01	0.43
中小板綜	10131.80	-0.63	-0.68	3.01
創業板綜	2363.07	-0.97	-0.12	4.60
深證B指	863.28	1.97	2.82	3.46
道瓊斯	24597.37	3.85	1.55	4.65
納斯達克	9234.83	2.44	0.46	10.03
標普500	2953.91	3.15	0.81	6.13
恆生指數	23934.77	0.58	-2.71	-0.87
恆生中國	9726.43	0.54	-2.64	0.02
日經225	20133.73	0.48	-1.26	2.99
英國富時1	6048.59	4.29	1.83	8.06
德國DAX	11058.87	5.67	2.16	7.58

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
農林牧漁	3827.17	2.74	0.79	-2.28
有色金屬	2824.39	2.62	3.05	3.19
食品飲料	17444.03	2.60	3.90	-6.50
醫藥生物	9561.44	1.14	2.54	-1.02
交通運輸	2074.45	0.72	-0.80	0.00

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
電子元器件	3735.35	-4.42	-2.35	-0.43
信息服务	2441.63	-2.68	-4.49	0.11
信息設備	5300.05	-1.70	-1.47	8.61
綜合	2159.94	-1.47	-0.63	0.00
交運設備	3690.63	-0.89	-3.96	2.42

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	32.83	11.55	36.00	65.22
紐約期金	1734.10	-1.26	2.13	0.14
倫敦期銅	5345.50	3.17	1.68	4.00
倫敦期鋁	8.55	-0.58	0.17	-0.83

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.11	0.10	0.14	0.41
美元/日元	107.33	0.28	-0.33	-0.54
歐元/美元	1.09	0.88	0.98	0.69
美元指數	99.62	-0.75	-0.60	-0.45

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：4 月公共财政支出力度加大，而公共财政收入持续低迷

事件：4 月公共财政收入当月同比增长-14.98%，前值-26.11%；公共财政支出当月同比增长 7.48%，前值-9.41%。4 月公共财政收入累计同比增长-14.50%，前值-14.30%；公共财政支出累计同比增长-2.70%，前值-5.70%。

点评：

4 月公共财政收入当月同比录得-14.98%，较前值上行 11.13 个百分点。在过往 31 年的 4 月公共财政收入当月同比中，2020 年 4 月财政收入当月同比位列倒数第 1，居于垫底水平。自 1997 年 3 月有数据记录以来，仅高于 2020 年 3 月（-26.11%）、2003 年 12 月（-19.64%）、2009 年 1 月（-17.10%）。其中，中央财政收入与地方财政收入当月同比在 3 月触底之后双双反弹，具体看，中央财政收入与地方本级财政收入当月同比分别为-21.05%、-9.12%，分别较前值上行 12.85、11.64 个百分点。中央财政收入当月同比录得 2008 年 10 月以来第五低值，而地方本级财政收入当月同比则录得 2008 年 12 月以来第三低值。税收收入与非税收入当月同比分别为-17.27%、4.38%，分别较前值上行 14.97、6.47 个百分点。税收收入当月同比持续低迷，而非税收入当月同比重返正增长。

4 月公共财政支出当月同比增长 7.48%，较前值上行 16.88 个百分点，时隔 1 个月重返正增长。在过往 31 年的 4 月公共财政支出当月同比中，2020 年 4 月财政支出当月同比位列倒数第 6，居于中下游水平。4 月中央本级财政支出与地方财政支出当月同比分别为-7.07%、11.08%，分别较前值上行-9.29、21.95 个百分点。其中，中央本级财政支出当月同比创 2016 年 7 月以来新低，而地方财政支出当月同比则重返正增长，对公共财政支出当月同比形成支撑。

4 月公共财政收入、支出当月值分别为 16,149.00 亿元、18,312.00 亿元，当月财政赤字为 2,163.00 亿元，录得 1990 年以来历年同期最低。4 月公共财政收入、支出累计值分别为 62,133.00 亿元、73,596.00 亿元，累计财政赤字为 11,463.00 亿元，同样录得 1990 年以来历年同期最低。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

境外市场分析：周一欧美股市集体大涨，新冠疫苗试验提振市场情绪

周一欧美股市集体大涨，美股连涨三日，道指收涨逾 900 点，纳指涨 2.44%，标普 500 指数涨 3.15%。波音收涨近 13%，领涨道指。航空股大涨，Azul 涨 32.62%，达美航空涨近 14%，西南航空涨 13.39%。银行股和石油股也纷纷大涨，花旗集团涨近 9%，埃克森美孚涨近 8%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 5.67%。

美国方面，道指涨 3.85%报 24597.37 点，标普 500 涨 3.15%报 2953.91 点，纳指涨 2.44%报 9234.83 点。疫苗概念股 Moderna 冠状病毒疫苗试验取得积极效果的消息令市场情绪乐观。Moderna 大涨近 20%。该公司表示，用于对抗冠状病毒的疫苗 mRNA-1273 是安全且耐受性良好的；预计在 7 月开始最终阶段的疫苗试验。公司周一在公告中表示，这项研究的主要目的是观察疫苗的安全性，在小型第一阶段试验中未显示重大警告信号。该试验与美国政府联合进行，Moderna 计划继续推进更广泛的试验。

大型科技股多数收涨，苹果涨 2.36%，亚马逊涨 0.68%，奈飞跌 0.35%，谷歌涨 0.88%，Facebook 涨 1.1%，微软涨 0.96%。能源股集体大涨，埃克森美孚涨 7.96%，雪佛龙涨 5.31%，康菲石油涨 6.7%，斯伦贝谢涨 12.54%，EOG 能源涨 10.03%。金融股集体上涨，摩根大通涨 5.09%，高盛涨 5.72%，花旗涨 8.92%，摩根士丹利涨 7.99%，美国银行涨 6.9%，富国银行涨 8.69%，伯克希尔哈撒韦涨 3.96%。

周一美债收益率普涨，3 月期美债收益率收平报 0.112%，2 年期美债收益率涨 3.2 个基点报 0.185%，3 年期美债收益率涨 4.7 个基点报 0.235%，5 年期美债收益率涨 6.4 个基点报 0.377%，10 年期美债收益率涨 8.7 个基点报 0.732%，30 年期美债收益率涨 10.7 个基点报 1.437%。

欧洲方面，调查显示，超过五分之一的英国雇主计划裁员，许多公司通过冻结工资、停招新员工和使用休假计划避免了裁员。西班牙央行行长表示，2020 年西班牙 GDP 萎缩 9.5%-12.4%的预期现在看来更加现实；不能排除西班牙经济出现更多不利局面的可能性；如有必要，可以延长或扩大紧急抗疫购债计划（PEPP），紧急抗疫购债计划（PEPP）缓解了疫情中的金融紧张局势。周一欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 5.67%报 11058.87 点，法国 CAC40 指数涨 5.16%报 4498.34 点，英国富时 100 指数涨 4.29%报 6048.59 点。

亚太方面，周一亚太股市收盘全线走高，韩国综合指数涨 0.51%，报 1937.11 点；日经 225 指数涨 0.48%，报 20133.73 点；澳洲标普 200 指数涨 1.03%，报 5460.5 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.25%，报 10757.94 点。今天早盘日经 225 指数开盘涨 1.67%报 20469.52 点，韩国综合指数涨 2.1%报 1977.87 点。

美元指数跌 0.74%报 99.6347，欧元兑美元涨 0.88%报 1.0914，英镑兑美元涨 0.78%报 1.2196，澳元兑美元涨 1.72%报 0.6525，美元兑日元涨 0.28%报 107.325，离岸人民币兑美元涨 149 个基点报

7.1192。周一在岸人民币兑美元夜盘收报 7.1105 元，较上一交易日夜盘收跌 93 个基点。成交量 314.09 亿美元，较上一交易日增加 29.53 亿美元。

全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓较上日增加 252.24 吨，当前持仓量为 13690.44 吨。周一 COMEX 黄金期货收跌 1.26%报 1734.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.46%报 17.32 美元/盎司。

周一国际油价集体走高，美国 6 月原油期货收涨 11.25%报 32.74 美元/桶；美国 7 月原油期货收涨 9.65%报 32.37 美元/桶；布油收涨 9.45%报 35.57 美元/桶。芝加哥商业交易所（CME）下调 NYMEX 原油期货保证金 25%，至 9000 美元/手合约，此前为 12000 美元/手合约。

伦敦基本金属集体上涨，LME 期铜涨 3.17%报 5345.5 美元/吨，LME 期锌涨 2.93%报 2019 美元/吨，LME 期镍涨 3.42%报 12260 美元/吨，LME 期铝涨 2.6%报 1500 美元/吨，LME 期锡涨 1.8%报 15235 美元/吨，LME 期铅涨 3.91%报 1662.5 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 0.72%，报 8.445 美元/蒲式耳；玉米期货涨 0.55%，报 3.21 美元/蒲式耳；小麦期货跌 0.55%，报 4.975 美元/蒲式耳。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

重点行业观察

金融行业：中共中央、国务院印发《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》，强调七大领域改革

5月18日，中共中央、国务院发布《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》，意见提出七个关键领域的改革举措，对新时代加快完善社会主义市场经济体制的目标、方向、任务和举措进行系统设计，为在更高起点、更高层次、更高目标上推进经济体制改革提供行动指南。

构建更加完善的要素市场化配置体制机制，进一步激发全社会创造力和市场活力。以要素市场化配置改革为重点，加快建设统一开放、竞争有序的市场体系，推进要素市场制度建设，实现要素价格市场决定、流动自主有序、配置高效公平。要点包括建立健全统一开放的要素市场、推进要素价格市场化改革、创新要素市场化配置方式与推进商品和服务市场提质增效。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

IT 行业：台积电已停止从华为接受新订单，美国不保证授予许可证

5月18日，据日经亚洲评论报道，台积电已暂停接收华为的新订单。但是那些已经在生产中的芯片和台积电在新禁令之前获得的订单没有受到影响。据集微网此前报道，华为海思上周已经向台积电追加7亿美元的5nm和7nm紧急订单。

根据美国商务部工业和安全局在线发布的文件，前往华为的芯片将于5月15日之前投入生产，并将于9月14日午夜之前发货，则不受此新规定的约束，所有其他装运都需要许可证。对于台积电来说，这是一个艰难的决定，因为华为是该公司的第二大客户，但该芯片制造商必须遵守美国的规定。包括其在内的芯片合同制造商将必须为不符合上述条件的任何货物申请许可证，违反这些法律可能会使公司受到监管机构的严厉处罚。

此外，据路透社报道，美国国务院经济、能源和环境部副部长基思·克拉奇本周六表示，美国没有向台积电提供任何将向其授予许可证的保证，以便其可以将美国技术出售给华为。基思还敦促美国盟国和伙伴加入美国，共同制定出口管制法律，以应对华为构成的安全威胁。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

农林牧渔：双汇发展拟募资扩大肉鸡生猪养殖产能

近日双汇发展公告再融资预案，拟向不超过 35 名特定对象非公开发行不超过 3.319 亿股，募集资金总额不超过 70 亿元。扣除发行费用后拟全部用于肉鸡产业化产能建设项目、生猪养殖产能建设项目、生猪屠宰及调理制品技术改造项目、肉制品加工技术改造项目、中国双汇总部项目和补充流动资金。

根据公告，募资资金将大部分用于肉鸡产业化产能建设项目。公告显示，肉鸡产业化产能建设项目集饲料生产、种鸡养殖、雏鸡孵化、商品鸡养殖和屠宰加工为一体，总投资为 45.16 亿元，拟使用募集资金投入 33.3 亿元。该项目包含西华 1 亿羽肉鸡产业化产能建设和彰武 1 亿羽肉鸡产业化产能建设两个项目。

其中，西华项目总投资 22.13 亿元，拟使用募集资金投入 14.4 亿元，实施主体为西华双汇禽业有限公司，项目建设期约 18 个月，建成达产后，可形成种鸡存栏 120 万套，商品鸡年出栏 1 亿羽，饲料产能 80 万吨，屠宰产能 1 亿羽。

彰武项目总投资为 23.03 亿元，拟使用募集资金投入 18.9 亿元，项目实施主体为阜新双汇禽业有限公司，项目建设期约 24 个月，项目建成达产后，形成种鸡存栏 120 万套，商品鸡年出栏 1 亿羽，饲料产能 50 万吨，屠宰产能 1 亿羽。

公司表示肉鸡产业化产能建设项目的实施将提升公司肉类产品的多元化，更好地丰富产品的品类、满足消费市场的需求。

（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