

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	2852.35	0.22	1.37	1.51
深證成指	10746.08	0.87	1.33	2.33
滬深30	3867.02	0.27	1.12	0.46
上證B指	200.23	-2.56	-0.22	-4.62
上證國債	182.69	0.00	-0.05	0.03
中小板綜	10072.72	1.02	1.86	2.58
創業板綜	2335.73	1.21	2.05	3.62
深證B指	849.69	-1.15	-0.41	2.72
道瓊斯	25383.11	-0.07	3.75	5.32
納斯達克	9489.87	1.29	1.77	10.25
標普500	3044.31	0.48	3.01	6.32
恒生指數	22961.47	-0.74	0.14	-6.57
恒生中國	9561.03	0.10	1.42	-4.23
日經225	21877.89	-0.18	7.31	10.66
英國富時1	6076.60	-2.29	1.39	1.98
德國DAX	11586.85	-1.65	4.63	7.33

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
餐飲旅遊	6403.32	4.26	10.95	-5.85
商業貿易	3432.25	2.14	4.32	6.66
醫藥生物	9593.55	2.02	2.59	-2.14
綜合	2134.04	1.95	3.91	0.00
食品飲料	17659.54	1.56	3.97	-0.46

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
房地產	3723.77	-1.22	1.48	-2.21
金融服務	3316.86	-0.67	1.28	7.25
採掘	2049.41	-0.35	1.04	1.08
公用事業	1823.13	-0.23	1.17	0.22
信息服务	2294.13	-0.10	-2.86	0.61

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	35.32	4.78	6.23	134.53
紐約期金	1743.00	0.85	0.43	1.73
倫敦期銅	5380.00	0.89	1.73	2.26
倫敦期鋁	8.35	-6.18	2.69	2.72

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.14	-0.11	0.10	0.87
美元/日元	107.79	0.13	0.14	1.05
歐元/美元	1.11	0.15	1.76	2.01
美元指數	98.26	-0.21	-1.52	-1.26

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：出口增速依旧承受较大压力，基建投资面临较大支撑

事件：5月新出口订单仅录得 35.30，前值 33.50；5月建筑业 PMI 录得 60.80，前值 59.70。

点评：

PMI 最为系统性的指标体系，是宏观经济的领先指标，也是大类资产配置“指南针”。通过分析 PMI 我们能够知道宏观经济的概貌。以下我们分析出口增速与基建投资增速。

1、出口增速依旧承受较大压力。5月新出口订单录得 35.30，在4月“二次探底”的基础上弱势反弹 1.80 个百分点，依旧处于严重收缩区间，预示后期出口压力仍大。在新冠肺炎疫情的冲击下，主要经济体的制造业 PMI 均承压运行：美国方面，5月 markit 制造业 PMI 录得 39.80，较前值上行 3.70 个百分点；欧元区方面，5月欧元区制造业 PMI 录得 39.50，较前值上行 6.10 个百分点，其中，德国的制造业 PMI 录得 36.80，较前值上行 2.30 个百分点；日本方面，5月日本制造业 PMI 初值仅录得 38.40，较前值下行 5.30 个百分点；英国方面，5月英国制造业 PMI 录得 40.60，较前值上行 8.00 个百分点。短期之内，海外疫情拐点尚未到来，依据有五点：从总量角度看，一是当日新增 101,439 例，尚处于平台期，且向上运行，增量拐点未现，二是现有确诊（累计确诊-累计治愈-累计死亡）2,926,717 例，较前值增加 28,684 例，尚处于攀升趋势中，存量拐点未现，预示医疗系统面临的压力有增无减；从结构角度看，亚非拉疫情处于加速恶化的过程中，北美洲出现边际好转迹象，欧洲与大洋洲疫情控制得较好，尤其是大洋洲；从重点国家看，美国、巴西、俄罗斯是目前疫情最为严重的国家，在可预见的未来，非洲，以及印度等人口大国可能成为疫情新的“震中”；从政府的判断看，2020年《政府工作报告》指出，全球疫情“不确定性很大”；从国际协调看，美国退出 WHO，预示控制全球疫情所必须的“强有力的国际协调”短期之内大概率不会出现。

2、基建投资与房地产投资面临较大支撑。从 PMI 指标体系看，体现在以下几个方面：建筑业 PMI 为 60.80，较前值上行 1.10 个百分点，时隔 6 个月重返 60 以上的高位区间；建筑业业务活动预期指数为 67.50，较前值上行 2.10 个百分点，录得 2018 年 12 月以来新高；建筑业新订单为 58.00，较前值上行 4.80 个百分点，录得 2017 年 1 月以来新高；建筑业投入品价格与销售价格分别为 60.00、54.70，分别较前值大幅上行 10.70、4.50 个百分点，分别录得 2018 年 11 月、2018 年 1 月以来新高。从二者的剪刀差看，5 月为 5.30 个百分点，为 2018 年 11 月以来新低；建筑业从业人员为 58.80，较前值上行 1.70 个百分点，录得 2012 年 7 月以来新高。

从实体经济的运行看，铁矿石期货价格在 4 月 2 日触底（552.2）之后，一路上升至 6 月 1 日的 760.0，涨幅高达 37.68%，其中有供给受约束的因素，但是也表明铁矿石的需求十分强。4 月工程机械行业挖掘机销量当月同比录得 59.90%，较前值上行 48.30 个百分点，较 2019 年同期上行 52.94 个

百分点，创 2019 年 3 月以来新高，其中，国内销量当月同比录得 64.50%，较前值上行 53.30 个百分点，较 2019 年同期上行 59.19 个百分点，同样创 2019 年 3 月以来新高。

从政府的政策支持看，基建投资方面，一是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，且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。二是在结构方面，传统基建要“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”。房地产投资方面，一是“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”，二是“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”。

（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，美债收益率多数下跌

周五欧美股市涨跌不一，美股尾盘拉升，纳指涨超 1%，道指微跌 0.07%，标普 500 指数涨 0.48%。芯片股领涨，美光科技涨近 3%，英伟达涨超 4%。拼多多收涨 10.8%。欧股大幅收低，德国 DAX 指数跌 1.65%。5 月，欧美股市集体收涨，并连涨两月。美国三大股指均涨逾 4%，欧洲方面，德国 DAX 指数月涨 6.68%，法国 CAC40 指数涨 2.7%，英国富时 100 指数涨 2.97%。

美国方面，4 月核心 PCE 物价指数环比降 0.4%，预期降 0.3%，前值降 0.1%。道指跌 0.07% 报 25383.11 点，标普 500 涨 0.48% 报 3044.31 点，纳指涨 1.29% 报 9489.87 点。本周，道指涨 3.75%，纳指涨 1.77%，标普 500 指数涨 3.01%。5 月，道指涨 4.26%，纳指涨 6.75%，标普 500 指数涨 4.53%，三大股指均连涨两月。

大型科技股多数收涨，苹果跌 0.1%，亚马逊涨 1.72%，奈飞涨 1.52%，谷歌涨 1.08%，Facebook 跌 0.16%，微软涨 1.02%。戴尔第一季度营收 219.5 亿美元，市场预期 208.13 亿美元，去年同期 219 亿美元；第一季度净利润 1.43 亿美元，市场预期 3.25 亿美元，去年同期 2.93 亿美元。银行股集体下挫，摩根大通跌 2.59%，高盛跌 1.79%，花旗跌 2.56%，摩根士丹利跌 0.47%，美国银行跌 2.9%，富国银行跌 2.76%。Salesforce 第一季度营收 48.7 亿元，市场预期 48.46 亿元，去年同期 37.37 亿元；第一季度净利润 9900 万元，市场预期 1533 万元，去年同期 3.92 亿元；第一季度调整后 EPS 0.7 美元，市场预计 0.69 美元。

周五美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率收平报 0.147%，2 年期美债收益率跌 1.2 个基点报 0.172%，3 年期美债收益率跌 2.4 个基点报 0.202%，5 年期美债收益率跌 3.5 个基点报 0.31%，10 年期美债收益率跌 3.5 个基点报 0.658%，30 年期美债收益率跌 4.3 个基点报 1.409%。

5 月 12 日至 18 日，美联储二级市场公司信贷工具（SMCCF）购买了 15 只债券 ETF 的股份，共进行了 158 笔交易。

美银证券是美联储 SMCCF 最大的市场参与者，共参与 40 笔交易，价值 3.37 亿美元。截至 5 月 19 日，美联储 SMCCF 持有的市值最大债权 ETF 是 ISHARES IBOX 美元投资级公司债券 ETF（LQD），价值 3.263 亿美元。截至 5 月 19 日，美联储 SMCCF 持有 6 只高收益 ETF，市值 2.234 亿美元，约占 ETF 总持有量的 17%。

欧洲方面，欧元区 5 月 CPI 初值同比升 0.1%，创四年新低，预期升 0.1%，前值升 0.3%；环比降 0.1%，预期降 0.1%，前值升 0.3%。周五欧股大幅收低，德国 DAX 指数跌 1.65% 报 11586.85 点，法国 CAC40 指数跌 1.59% 报 4695.44 点，英国富时 100 指数跌 2.29% 报 6076.6 点。本周，欧股全线收涨，连涨两周，德国 DAX 指数涨 4.63%，法国 CAC40 指数涨 5.64%，英国富时 100 指数涨 1.39%。5 月，欧

股亦集体走高，连续第二个月上涨，德国 DAX 指数涨 6.68%，法国 CAC40 指数涨 2.7%，英国富时 100 指数涨 2.97%。

亚太方面，周五亚太股市收盘涨跌互现；韩国综合指数收平，报 2028.64 点，本周累计涨 2.97%；
日经 225 指数跌 0.32%，报 21845.39 点，本周累计涨 7.31%；澳洲标普 200 指数跌 1.63%，报 5755.7
点，本周累计涨 4.7%；新西兰 NZX50 指数涨 0.24%，报 10882.41 点，本周累计涨 2.06%。

周五纽约尾盘，美元指数跌 0.22% 报 98.2591，周跌 1.52%，月跌 0.77%。欧元兑美元涨 0.15% 报
1.1094，英镑兑美元涨 0.15% 报 1.2341，澳元兑美元涨 0.46% 报 0.6667，美元兑日元涨 0.13% 报 107.785，
离岸人民币兑美元涨 365 个基点报 7.1337。离岸人民币兑美元直线拉升逾 200 个基点，升破 7.15 关
口，日内涨幅扩大至 260 个基点。美元指数短线回落 20 点，现跌 0.15%。在岸人民币兑美元夜盘收
报 7.1348 元，较上一交易日夜盘收涨 99 个基点。成交量 264.9 亿美元，较上一交易日减少 27.08 亿
美元。

全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 3.51 吨，当前持仓量为 1123.14 吨；全球
最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓较上日增加 86.96 吨，当前持仓量为 14409.43 吨。周五
COMEX 黄金期货收涨 0.85% 报 1743 美元/盎司，周涨 0.43%，月涨 2.88%，连涨三个月；COMEX 白银期
货收涨 2.88% 报 18.485 美元/盎司，周涨 4.48%，月涨 23.46%。

周五国际油价集体走高，美油 7 月合约收涨 4.78% 报 35.32 美元/桶，周涨 6.23%，月涨 61.65%，
创史上最大单月涨幅。布油收涨 4.39%，报 37.61 美元/桶，周涨 7.06%，月涨 42.03%。美国商品期
货交易委员会（CFTC）数据显示，截至 5 月 26 日当周，投机者将 WTI 原油净多头持仓增加 13581 手
至 393793 手合约。

周五伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 0.89% 报 5380 美元/吨，LME 期锌涨 2.69% 报 1986.5 美
元/吨，LME 期镍涨 1.18% 报 12390 美元/吨，LME 期铝涨 0.65% 报 1547 美元/吨，LME 期锡跌 0.64% 报
15415 美元/吨，LME 期铅涨 1.87% 报 1661.5 美元/吨。周五芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主
力合约多数走低，大豆期货跌 0.74%，报 8.4075 美元/蒲式耳；玉米期货跌 0.61%，报 3.255 美元/
蒲式耳；小麦期货涨 1.36%，报 5.215 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：科创板或率先试点单次 T+0，创业板审核工作衔接安排公布

5月29日，深交所新闻发言人就创业板改革并试点注册制相关审核工作衔接安排答记者问。深交所表示，创业板试点注册制实施之日起10个工作日后，深交所开始受理新申报企业申请，在审企业可以在创业板试点注册制实施之日起10个工作日内向深交所提出申请。深交所仍按该企业在中国证监会的审核阶段和受理顺序接续审核。如在审企业未在前述10个工作日内提出申请的，视为新申报企业。为做好新旧制度衔接、稳定市场预期，按照“新老划断”原则，在审企业无需适用相关负面清单的规定。在审企业在报送申请文件时，不需提交有关符合创业板定位要求的专项说明。

同日，上交所就2020年全国两会期间代表委员关于资本市场的建议进行了回应。上交所称将从优化“资本供给”和“制度供给”入手推动下一步工作。“资本供给”方面，上交所将构建更为高效的并购重组和再融资制度，研究推出鼓励吸引长期投资者的制度，为市场提供更多长期增量资金，稳定投资者预期等。“制度供给”中，上交所提出，适时推出科创板做市商制度，研究引入单次T+0交易，保证市场的流动性等。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

IT行业：卓胜微拟投资高端射频滤波器芯片及模组，沪硅产业拟收购上海新昇股权

5月31日晚卓胜微发布2020年度非公开发行A股股票预案，拟募资总额不超过30.06亿元，扣除发行费用后将用于高端射频滤波器芯片及模组研发和产业化项目、5G通信基站射频器件研发及产业化项目及补充流动资金。

5月31日，上海硅产业集团发布公告，公司拟以现金2995.8912万元收购关联方上海新阳半导体材料股份有限公司持有的上海新昇半导体科技有限公司1.5%的股权。本次交易完成后，上海硅产业集团股份有限公司将持有上海新昇半导体科技有限公司100%的股权。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

农林牧渔：牧原股份：近期母猪留种数减少，且开始少量销售二元种猪

牧原股份近期接受机构调研时表示，未来猪价大趋势还是逐步向下的，5 月份的下跌更多的是短期波动影响。短期的猪价波动并不会对公司长期的发展战略造成较大影响。但如果未来猪价发生剧烈波动，对现金流造成较大影响，公司会迅速调整建设速度。

此外，由于近期工程建设速度与预期相比较慢，公司近期母猪留种数相比前几个月有所减少，且开始少量销售二元种猪。根据公司的项目储备情况，目前具备建设 8000 万产能的潜力（包含已建成和在建部分）。

（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