

**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	2921.40	0.20	2.63	2.14
深證成指	11112.50	0.09	2.75	3.64
滬深30	3983.57	0.31	2.86	1.81
上證B指	207.68	0.78	-0.22	-3.53
上證國債	182.70	-0.04	0.00	-0.01
中小板綜	10403.11	0.16	3.34	3.98
創業板綜	2418.98	-0.04	2.75	4.84
深證B指	850.59	-0.70	-1.80	2.08
道瓊斯	25742.65	1.05	2.99	5.74
納斯達克	9608.38	0.59	2.87	8.09
標普500	3080.82	0.82	2.98	5.78
恆生指數	23995.94	1.11	2.61	-2.63
恆生中國	9876.25	0.43	2.93	-1.64
日經225	22325.61	1.19	4.96	10.56
英國富時1	6220.14	0.87	2.51	5.40
德國DAX	11586.85	0.00	0.71	6.68

**行業表現前5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
房地產	3889.89	1.81	3.80	-0.21
電子元器件	3900.00	1.80	5.13	3.02
商業貿易	3571.63	1.26	5.79	6.33
農林牧漁	3725.40	0.89	1.20	1.48
採掘	2095.17	0.77	2.07	4.41

**行業表現後5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
餐飲旅遊	6383.04	-2.24	3.95	-0.93
綜合	2161.73	-1.37	2.53	0.00
食品飲料	18007.08	-1.18	2.65	2.82
醫藥生物	9673.40	-1.04	-0.13	0.20
轻工製造	2253.51	-1.00	4.50	5.90

**期貨市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	36.87	4.03	7.34	86.40
紐約期金	1734.10	-0.93	1.67	1.95
倫敦期銅	5518.50	0.63	2.92	7.99
倫敦期鋁	8.25	-1.20	2.60	4.84

**外匯市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.10	-0.37	-0.47	0.55
美元/日元	108.68	1.01	1.06	1.66
歐元/美元	1.12	0.31	1.71	1.73
美元指數	97.67	-0.14	-1.34	-1.39

## 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：市场风格成长为主，周期“伴舞”

点评：

我们认为，中短期之内市场风格还是以成长为主。从《政府工作报告》的角度看，这一判断的依据有以下几点。一是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；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。二是加大减税降费力度。前期出台六月前到期的减税降费政策，包括免征中小微企业养老、失业和工伤保险单位缴费，减免小规模纳税人增值税；小微企业、个体工商户所得税缴纳一律延缓到明年。三是强化对稳企业的金融支持。中小微企业贷款延期还本付息政策再延长至明年 3 月底，对普惠型小微企业贷款应延尽延；鼓励银行大幅增加小微企业信用贷、首贷、无还本续贷；大型商业银行普惠型小微企业贷款增速要高于 40%。四是支持企业扩大债券融资。为保市场主体，一定要让中小微企业贷款可获得性明显提高，一定要让综合融资成本明显下降。五是深化“放管服”改革。放宽小微企业、个体工商户登记经营场所限制，便利各类创业者注册经营、及时享受扶持政策。六是推进要素市场化配置改革。推动中小银行补充资本和完善治理，更好服务中小微企业。七是优化民营经济发展环境。保障民营企业平等获取生产要素和政策支持，清理废除与企业性质挂钩的不合理规定；限期清偿政府机构拖欠民营和中小企业款项。

但是我们应该注意到，虽然《政府工作报告》未设置全年经济增速具体目标，但是在城镇调查失业率维持在高位的背景下，“保就业”成为最大的民生问题，也是所有宏观政策的“底线”。为了实现“六稳”之首“稳就业”、“六保”之首“保居民就业”、“六个强化”之首“强化就业民生”，中央将加大宏观政策的对冲力度，坚定实施扩大内需战略，正如李克强总理在 5 月 28 日所强调的，“今年没有确定 GDP 增长的量化指标，是实事求是，实现了“六保”的任务，就会实现今年中国经济正增长，发展还是解决中国一切问题的关键和基础”。在此背景下，我们认为，包括基建在内的固定资产投资还是当前宏观经济的“顶梁柱”。基于这一判断，我们认为“周期”将“伴舞”“成长”。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

## 境外市场分析：周二欧美股市集体收高，蒂芙尼收跌约 9%

周二欧美股市集体收高，道指收涨逾 260 点，纳指涨 0.59%，标普 500 指数涨 0.82%。陶氏涨超 5%，领涨道指。苹果涨 0.46%，特斯拉跌 1.8%。蒂芙尼收跌约 9%，传该公司与路威酩轩的收购交易不明朗。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 3.75%报 12021.28 点，法国 CAC40 指数涨 2.02%报 4858.97 点，英国富时 100 指数涨 0.87%报 6220.14 点。

美国方面，当地时间 6 月 2 日，纽约市市长德布拉西奥宣布，将纽约市的宵禁时间延长至周日晚。美国加州洛杉矶县将连续第三晚实行宵禁。

蒂芙尼大跌近 9%，盘中一度跌超 11%并暂停交易。有消息称，法国奢侈品集团路威酩轩以 162 亿美元价格收购蒂芙尼的交易看起来已经变得不那么确定，因这家珠宝商正在努力应对全球新冠病毒大流行以及严重社会动荡导致美国市场不断恶化的形势。Zoom 第一季度营收 3.28 亿美元，市场预估 2.03 亿美元。一季度经调整 EPS 20 美分，市场预期 9 美分。Zoom 盘后涨超 7%。

美国三大股指收涨，标普 500 指数创 3 月 4 日以来新高。截至收盘，道指涨 1.05%报 25742.65 点，标普 500 涨 0.82%报 3080.82 点，纳指涨 0.59%报 9608.38 点。美国大型科技股集体上涨，苹果涨 0.46%，亚马逊涨 0.06%，奈飞涨 0.33%，谷歌涨 0.52%，Facebook 涨 0.35%，微软涨 1.14%。

周二美债收益率集体上涨，3 月期美债收益率涨 2 个基点报 0.152%，2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.172%，3 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.21%，5 年期美债收益率涨 1.2 个基点报 0.324%，10 年期美债收益率涨 2.6 个基点报 0.689%，30 年期美债收益率涨 3.8 个基点报 1.49%。

欧洲方面，周二欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 3.75%报 12021.28 点，法国 CAC40 指数涨 2.02%报 4858.97 点，英国富时 100 指数涨 0.87%报 6220.14 点。

亚太方面，澳洲联储维持关键利率在 0.25%不变。澳洲联储表示，在实现充分就业和通胀目标取得进展之前，不会提高现金利率；如有必要将扩大债券的购买规模。韩国第一季度 GDP 同比终值增 1.4%，预期增 1.3%，前值增 1.3%。韩国 5 月 CPI 同比降 0.3%，预期降 0.2%，前值升 0.1%。

周二亚太股市收盘全线上涨，韩国综合指数涨 1.07%，日经 225 指数涨 1.19%，澳洲标普 200 指数涨 0.27%，新西兰 NZX50 指数涨 1.39%。

美元指数跌 0.14%报 97.6722，欧元兑美元涨 0.31%报 1.1171，英镑兑美元涨 0.5%报 1.2551，澳元兑美元涨 1.47%报 0.6898，美元兑日元涨 1.01%报 108.675，离岸人民币兑美元涨 190 个基点报 7.1071。

全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 0.88 吨，当前持仓量为 1129.28 吨；全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日增加 207.98 吨，当前持仓量为 14721.77 吨。周二 COMEX 黄金期货收跌 0.93%报 1734.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 2.32%报 18.39 美元/盎司。

周二国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 4.03%报 36.87 美元/桶，连涨四日，创 3 月 6 日以来新高。布油收涨 3.29%报 39.58 美元/桶。美国上周 API 原油库存意外减少。俄罗斯 5 月石油和凝析油产量为 938.8 万桶/日，同比下滑 15.5%，环比下滑 17.2%，其中原油产量降至 859 万桶/日；天然气产量为 525.81 亿立方米，同比下降 14.5%。

伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 0.63%报 5518.5 美元/吨，LME 期锌跌 0.54%报 2011 美元/吨，LME 期镍涨 1.97%报 12875 美元/吨，LME 期铝涨 1.43%报 1559 美元/吨，LME 期锡涨 2.04%报 16010 美元/吨，LME 期铅涨 2.26%报 1717.5 美元/吨。周二芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约集体上涨，大豆期货涨 1.37%，报 8.52 美元/蒲式耳；玉米期货涨 0.23%，报 3.24 美元/蒲式耳；小麦期货跌 1.21%，报 5.09 美元/蒲式耳。洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约集体上涨，原糖期货涨 2.45%报 11.27 美分/磅；棉花期货涨 0.65%报 60.45 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：央行详解创新直达实体经济货币政策工具

6月2日，央行召开新闻发布会，详细解读6月1日发布的三份文件，其中两份涉及货币信贷政策信贷工具，一份关于中小微企业金融服务的政策指引。根据《政府工作报告》的部署，人民银行再创设两个直达实体经济的货币政策工具，一个是普惠小微企业贷款延期支持工具，另一个是普惠小微企业信用贷款支持计划。

央行副行长潘功胜表示在普惠小微企业信用贷款支持中创新的货币政策工具实际上就是央行用4000亿的资金，向地方商业银行发放小微信用贷款的40%提供了零成本的资金。新的货币政策工具无论从性质还是规模上都算不上是量化宽松政策。

潘功胜表示此次设计的新货币政策工具的实质就是：“央行提供了4000亿的资金，向地方商业银行发放小微信用贷款的40%提供了零成本的资金。”对于4000亿资金如何通过新的货币政策工具直达实体经济，潘功胜解释说：人民银行向SPV提供4000亿再贷款资金，SPV在得到4000亿的再贷款资金以后和地方法人金融机构签订信用贷款支持计划的合同，购买地方商业银行发放贷款的40%，资金期限是一年。SPV不向银行收利息，他强调“这也是让利”，在合同到期以后地方的商业银行再向SPV购回40%的贷款。4000亿再贷款一年到期之后不会再延期。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

### IT行业：三星电子拟投资460亿元在韩建NAND闪存生产线

三星电子日前表示，计划投资8万亿韩元（约合人民币466亿元）在韩国平泽工业园区建NAND闪存生产线。生产线建设上月已经开始，预计2021年下半年开始生产三星最先进的V-NAND产品。三星电子表示，此次投资旨在应对随着人工智能、物联网等第四次工业革命，以及5G普及而来的NAND需求。

上月，三星电子还透露，已在平泽投资建设生产线，新产线专注于基于极紫外光刻（EUV）技术的5nm及以下制程。新产线已开始建设，预计明年下半年开始量产5nm芯片。

三星电子表示，加上平泽生产线，韩国将拥有7条芯片制造产线。三星电子去年4月曾提出“半导体愿景2030”，计划到2030年对系统芯片研发和生产技术领域投资133万亿韩元（约合人民币7658亿元）。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

## 食品饮料：皇氏集团：聚焦乳业和信息服务两大核心业务

公司近日在投资者关系活动中表示，目前公司的核心业务包含乳业及信息业务，其中乳业板块利用华南智能工厂、湖南优氏乳业、遵义乳业等新增产能项目、新市场的相继投入和生产规模逐步扩大的契机，从奶源、产品生产、销售渠道、技术研发等各个方面推进产出效益，不断夯实业务根基；信息业务保持较快增长，客服台席数大幅提升，加上园区云客服产业和智慧城市建设的深入开展，为公司信息业务的稳步提升奠定基础。同时，通过传统乳业与信息化数据的资源共享及深入开发，充分利用信息业务长期积累下来的数据和技术为乳业赋能，为皇氏产品的销售市场搭建有利平台。

公司拟向不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象发行不超过发行前公司股本总数的 30% 一即不超过 251,292,010 股（含本数）股票，拟募集资金不超过人民币 97,800.00 万元用于乳制品产能、技术研发等相关项目及偿还公司银行贷款。项目顺利实施后，公司整体技术实力将进一步提高，主营业务优势将进一步凸显，有利于进一步提升公司的市场影响力，提高公司未来整体盈利水平。

（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