

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	2930.80	0.40	2.75	2.47
深證成指	11180.60	0.37	4.04	4.28
滬深30	4001.25	0.48	3.47	2.27
上證B指	208.11	1.19	3.94	-3.33
上證國債	182.62	-0.02	-0.03	-0.05
中小板綜	10477.69	0.20	4.02	4.73
創業板綜	2445.90	0.65	4.72	6.00
深證B指	860.65	-0.44	1.29	3.28
道瓊斯	27110.98	3.15	6.81	13.52
納斯達克	9814.08	2.06	3.42	11.41
標普500	3193.93	2.62	4.91	11.35
恒生指數	24770.41	1.66	7.88	3.78
恒生中國	10066.25	0.99	5.28	3.79
日經225	22863.73	0.74	4.51	16.54
英國富時1	6484.30	2.25	6.71	10.85
德國DAX	12847.68	3.36	10.88	19.74

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
餐飲旅遊	6674.52	3.50	4.24	-3.88
交通運輸	2192.08	1.68	3.88	1.02
電子元器件	3955.64	0.95	8.80	3.54
醫藥生物	9896.02	0.74	3.15	-0.55
家用電器	7668.07	0.66	2.61	9.03

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
農林牧漁	3642.29	-2.01	-0.12	0.56
商業貿易	3569.73	-1.41	4.01	12.53
建築建材	6828.07	-0.82	-0.33	2.86
紡織服裝	1821.60	-0.79	4.38	7.57
黑色金屬	1888.16	-0.54	-0.43	3.22

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	38.97	4.17	9.81	62.44
紐約期金	1688.50	-2.25	-3.61	0.00
倫敦期銅	5659.00	2.28	5.25	8.87
倫敦期鋁	8.65	1.76	2.84	7.60

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	-0.39	-0.75	-0.30
美元/日元	109.58	0.38	1.67	3.28
歐元/美元	1.13	-0.48	1.71	4.52
美元指數	96.94	0.18	-1.35	-3.24

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 月贸易顺差创有数据记录以来新高

事件：以美元计，5 月出口金额当月同比-3.30%，预期-9.80%，前值 3.50%；进口金额当月同比-16.70%，预期-9.40%，前值-14.20%；贸易差额 629.30 亿美元，预期 414.00 亿美元，前值 453.33 亿美元。

点评：

5 月贸易差额当月值为 629.30 亿美元，高于预期 262.7 亿美元，较前值上行 175.97 亿美元，较 2019 年同期上行 217.26 亿美元，创 1994 年 8 月有数据记录以来新高。1-5 月贸易差额累计值为 1,213.60 亿美元，较前值上行 630.95 亿美元，较 2019 年同期下行 57.21 亿美元，高于 2018 年 5 月的 943.60 亿美元，但是低于 2015 年 5 月的 2,126.49 亿美元、2016 年 5 月的 1,946.14 亿美元、2017 年 5 月的 1,368.80 亿美元。

5 月贸易差额当月值录得历史新高，与出口增速高于市场预期，以及进口增速低于市场预期有直接关系。5 月出口金额当月同比为-3.30%，高于预期 6.50 个百分点，较前值下行 6.80 个百分点。该值在过去 26 年的 5 月出口同比中，位列倒数第 5 位，居于中游偏下水平。对 5 月出口增速形成支撑的是防疫相关物资：5 月医疗仪器及器械出口金额当月同比录得 88.51%，较前值上行 38.22%，较 2019 年同期上行 74.61 个百分点；5 月纺织纱线、织物及制品出口金额当月同比录得 77.34%，较前值上行 28.06 个百分点，较 2019 年同期上行 73.79 个百分点。

5 月进口金额当月同比-16.70%，低于预期 7.30 个百分点，较前值下行 2.50 个百分点，录得年内最低值。该值在过去 26 年的 5 月进口同比中，位列倒数第 3 位，居于下游水平，仅高于 2009 年 5 月（-24.92%）与 2015 年 5 月（-17.39%）。进口增速创 2016 年 2 月以来新低，并不意味着我国的内需不行。从主要资源品的进口数量增速看，大部分上行：5 月原油进口数量当月同比为 5.20%，较前值上行 3.50 个百分点；5 月铁矿砂及其精矿进口数量当月同比为 5.10%，较前值下行 0.30 个百分点；5 月未锻造的铜及铜材进口数量当月同比为 12.40%，较前值上行 2.00 个百分点；5 月钢材进口数量当月同比为 12.00%，较前值上行 4.60 个百分点。可见当前我国的内需并不差。但是应该看到，主要资源品进口金额当月同比大部分下行：5 月原油进口金额当月同比为-19.60%，较前值下行 9.60 个百分点；5 月铁矿砂及其精矿进口金额当月同比 8.60%，较前值下行 4.00 个百分点；5 月未锻造的铜及铜材进口金额当月同比为 2.00%，较前值下行 0.30 个百分点；5 月钢材进口金额当月同比为-6.40%，较前值上行 1.00 个百分点。主要资源品进口金额当月同比大部分下行，主因主要资源品在新冠肺炎疫情的冲击下，价格出现大幅下行，尤其是国际油价。

展望 2020 年 6-8 月，我们认为贸易顺差大概率在 5 月的基础上收窄。一方面，当前国际油价已经在前期的基础上出现较大幅度上行，WTI 原油价格突破 40 美元/桶，以及后期大概率继续上行，这

将拉动 CRB 当月同比上行，进而拉升进口增速。另一方面，全球新冠肺炎疫情当日新增与现有确诊继续处于高位，海外疫情拐点尚未到来的背景下，短期内防疫物资出口在一定程度上还对出口增速形成支撑。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

境外市场分析：周五欧美股市普遍大涨，美国劳工部统计数据存误差

周五欧美股市普遍大涨，道指涨逾 3%，周累计涨 6.81%；纳指涨逾 2%，盘中一度创历史新高，周累计涨 3.42%；标普 500 指数涨逾 2.6%，周累计涨 4.91%；能源板块涨幅居前，康菲石油、埃克森美孚涨逾 8%；中概股普涨，瑞幸咖啡涨逾 36%，南方航空涨逾 11%，蔚来逆势收跌逾 6%。德国 DAX 指数涨 3.36%，法国 CAC40 指数涨 3.71%，英国富时 100 指数涨 2.25%。亚太股市收盘多数上涨，日经 225 指数涨 0.74%。

美国方面，劳工部 6 日公布的数据显示，5 月非农就业人口增加 250.9 万人，大幅好于预期的减少 800 万人，失业率从 4 月的 14.7% 下降到 13.3%。BLS 发言人斯特恩伯格确认，劳工部的统计数据存在“错误分类误差”，5 月美国的真实失业率将达到约 16.4%，比官方当天公布的 13.3% 要高 3.1%。至 5 月 29 日当周 ECRI 领先指标同比降 22.1%，前值降 25.1%；当周 ECRI 领先指标为 127.4，前值为 125.7。4 月消费信贷减少 687.79 亿美元，预期减 200 亿美元，前值减 120.44 亿美元。

道指涨 3.15%，报 27110.98 点，周累计涨 6.81%；纳指涨 2.06%，报 9814.08 点，盘中一度创历史新高，周累计涨 3.42%；标普 500 指数涨 2.62%，报 3193.93 点，周累计涨 4.91%。能源股涨幅居前，标普 500 能源指数涨逾 7%，领涨 11 大行业，康菲石油、埃克森美孚涨逾 8%，英国石油涨近 8%，壳牌石油-A 涨逾 6%，道达尔、Philips 66、埃尼石油涨逾 5%。大科技股普遍上涨，VISA、万事达卡涨逾 3%，苹果公司、微软公司、英特尔、思科、甲骨文涨逾 2%。

周五全球股市大涨，风险偏好情绪大幅升温，美债收益率集体上涨，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.157%，2 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.216%，3 年期美债收益率涨 2.7 个基点报 0.291%，5 年期美债收益率涨 5.5 个基点报 0.468%，10 年期美债收益率涨 7.1 个基点报 0.902%，创 3 月 20 日以来新高，30 年期美债收益率涨 3.4 个基点报 1.669%。

欧洲方面，欧盟首席谈判代表巴尼耶：本周与英国贸易谈判无明显进展；与英国达成新协议的最后期限必须定在 10 月 31 日；下一轮谈判可能会在 6 月底至 7 月初举行。德国 4 月季调后制造业订单环比降 25.8%，预期降 19.7%，前值降 15.6%；工作日调整后同比降 36.6%，前值降 16.0%。英国 5 月 Halifax 季调后房价指数同比升 2.6%，前值升 2.7%；环比降 0.2%，前值降 0.6%。

周五欧股大幅收涨，德国 DAX 指数涨 3.36% 报 12847.68 点，法国 CAC40 指数涨 3.71% 报 5197.79 点，英国富时 100 指数涨 2.25% 报 6484.3 点。本周，德国 DAX 指数涨 10.88%，英国富时 100 指数涨 6.71%，均创 2 个月最大周涨幅，法国 CAC40 指数涨 10.77%，创 2011 年 12 月以来最大周涨幅。

亚太方面，日本 4 月领先指标初值为 76.2，预期 76.3，前值 84.7；环比降 8.9%，前值降 7.2%；同步指标初值为 81.5，预期 82.7，前值 90.2；环比降 7.3%，前值降 5.2%；同步和领先指标均显示出自 1985 年 1 月开始调查以来最快的环比下降速度。日本 5 月外汇储备 13782 亿美元，前值 13686

亿美元。周五亚太股市收盘多数上涨，韩国综合指数涨 1.43%，周涨 7.55%；日经 225 指数涨 0.74%，周涨 4.51%；澳洲标普 200 指数涨 0.12%，周涨 4.22%；新西兰 NZX50 指数跌 0.52%，周涨 2.65%。

周五纽市尾盘，美元指数涨 0.18% 报 96.9309，结束 8 日连跌，盘中触及近 3 个月新低；非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.48% 报 1.1284，英镑兑美元涨 0.45% 报 1.2665，澳元兑美元涨 0.37% 报 0.6969，美元兑日元涨 0.38% 报 109.58，离岸人民币兑美元现涨 380 个基点报 7.0707。在岸人民币兑美元夜盘收报 7.0812 元，较上一交易日夜盘上涨 318 个基点。成交量 326.91 亿美元，较上一交易日增加 26.93 亿美元。

全球最大世界黄金协会发布最新报告指出，今年前 5 个月全球黄金 ETF 总计增持 623 吨黄金，超过有记录以来的任何一年持仓增量。协会认为，今年以来全球资本之所以大举涌入黄金 ETF，主要是受到四大因素影响，一是全球央行都在采取低利率政策且通胀预期有所“抬头”；二是市场担心疫情可能二次暴发，给全球经济复苏造成新的不确定性；三是上市公司盈利能力下滑导致欧美股市估值偏高，需要黄金对冲权益类资产大幅回调风险；四是近期美国社会动荡加剧投资机构的避险需求。

黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 4.10 吨，当前持仓量为 1128.11 吨。周五 COMEX 黄金期货收跌 2.25% 报 1688.6 美元/盎司，创 2 个月新低，本周累计跌 3.6%，创近 3 个月最大周跌幅；COMEX 白银期货收跌 2.72% 报 17.57 美元/盎司。美国 5 月非农就业人数意外大增，推动风险偏好情绪大幅升温，令金价承压。

周五国际油价大幅收涨，美油 7 月合约涨 4.17% 报 38.97 美元/桶，创 3 个月新高，本周累计上涨 9.8%，连涨 6 周；布油 8 月合约涨 4.65% 报 41.85 美元/桶。主要产油国将在周六开会讨论延长减产协议的消息令油价得到支撑。美国 5 月非农就业数据意外大涨，意味着未来能源需求可能迅速回升。

石油输出国组织（欧佩克）6 日发表声明称，欧佩克与非欧佩克产油国同意将目前日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底。欧佩克与非欧佩克产油国当天以视频方式召开部长级会议，并就减产事宜达成协议。会议发表的声明说，欧佩克与非欧佩克产油国同意将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底；同时，5 月和 6 月未能百分百完成减产配额的国家，将在 7 月至 9 月额外减产作为弥补。沙特第一季度的石油出口价值同比下降 21.9%，至 400 亿美元，相当于下降了约 110 亿美元。沙特国家统计局石油出口下降是第一季度总体商品出口价值下降 20.7% 的主要原因。此外，包括化学和塑料在内的非石油出口下降了 16.5%。

周五伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 2.28% 报 5659 美元/吨，LME 期锌跌 0.66% 报 2019.5 美元/吨，LME 期镍涨 1.11% 报 12915 美元/吨，LME 期铝涨 1.37% 报 1592 美元/吨，LME 期锡涨 2.05% 报 16400 美元/吨，LME 期铅涨 1.12% 报 1760.5 美元/吨。芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约涨跌不一，大豆期货涨 0.06%，报 8.6825 美元/蒲式耳；玉米期货涨 1.06%，报 3.325 美元/蒲式耳；

小麦期货跌 1.62%，报 5.1525 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 2.73%报 12.05 美分/磅；棉花期货涨 2.45%报 61.04 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：渝农商行再发布稳定股价方案，董事高管增持

6月5日，渝农商行披露稳定股价方案，继去年12月再次发布稳股价方案。自2020年5月11日至2020年6月5日，渝农商行A股股票收盘价连续20个交易日低于最近一期经审计的每股净资产（按本行现状，调整后的每股净资产为7.50元），现已触发稳定股价措施启动条件。公司董事、高级管理人员共11人拟通过以集中竞价交易方式增持公司股份，拟以不超过上一年度自本行领取薪酬（税后）15%的自有资金增持本行股份。增持实施期限为自2020年6月8日起6个月内。

近期，重庆小米消费金融有限公司（简称“小米消金”）正式挂牌开业，渝农商行参与小米消金的设立，出资额4.5亿元。小米消金注册资本为15亿元，经营范围为发放个人消费贷款，接受股东境内子公司及境内股东的存款，向境内金融机构借款，经批准发行金融债券，境内同业拆借，与消费金融相关的咨询、代理业务，代理销售与消费贷款相关的保险产品，固定收益类证券投资业务，经银保监会批准的其他业务。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

IT行业：三环集团新增MLCC产线已动工，OLED屏下指纹需求提升

6月7日，三环集团在互动平台表示，公司新增的MLCC产线目前已动工，定增项目涉及超小型、高比容、高耐电压等高端规格的规模化生产。据悉，此募投项目的建设期为3年，主要开发高可靠性、高比容、小型化、高频率产品。项目实施完成后，达产年预计可实现销售收入156,000万元，项目投资财务内部收益率（税后）为22.6%，静态投资回收期（税后）为6.2年。

欧菲光在发布募资方案后接受投资者调研时表示，2019年是屏下指纹爆发的元年，在全面屏的趋势下，屏下指纹能够较好的进行融合，但由于技术原因，目前屏下指纹只能在OLED上实现，随着OLED渗透率的提升屏下指纹的需求也进一步被激发。未来，手机三摄以及多摄的渗透率加速提升，智能手机旗舰机种的像素不断升级，潜望式镜头、ToF镜头、玻塑混合镜头等也开始逐步渗透成为光学成长的新动力。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

农林牧渔：温氏股份、正邦科技公布5月产销数据

近日温氏股份发布 2020 年 5 月份产销数据显示,当月公司销售肉猪 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。

正邦科技发布的产销数据显示,公司 5 月销售生猪 49.62 万头(其中仔猪 8.27 万头,商品猪 41.35 万头),同比增长 20.65%;销售收入 18.26 亿元,同比增长 138.12%。商品猪(扣除仔猪后)销售均价 29.86 元/公斤,较上月下降 10.72%;均重 136.84 公斤/头,较上月增长 0.79%。公司表示,5 月生猪销售收入同比增长较大主要是由于生猪销售价格增幅较大所致。

据数据统计,自 5 月 15 日猪价探底 26.5 元/公斤阶段性低位后,猪价经历持续反弹,目前猪价较 20 天前的阶段性低位已累计反弹 4 元/公斤左右,回涨幅度达 15%,而且全国大范围反弹局面仍在延续。

(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