

**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	2943.75	-0.42	0.70	1.67
深證成指	11335.86	0.46	2.05	3.04
滬深30	4039.71	-0.18	1.41	1.92
上證B指	208.73	-0.26	1.69	-3.21
上證國債	182.63	0.01	-0.01	-0.19
中小板綜	10580.66	0.34	1.35	3.42
創業板綜	2473.62	0.53	2.13	3.96
深證B指	865.17	-0.04	1.97	2.54
道瓊斯	26989.99	-1.04	2.74	10.93
納斯達克	10020.35	0.67	3.48	9.86
標普500	3190.14	-0.53	2.15	8.89
恆生指數	25049.73	-0.03	2.98	3.38
恆生中國	10143.48	0.22	1.77	2.79
日經225	23124.95	0.15	2.26	14.60
英國富時100	6329.13	-0.10	-0.83	6.62
德國DAX	12530.16	-0.70	0.34	14.91

**行業表現前5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
建築建材	6984.62	1.81	0.78	1.46
醫葯生物	10161.18	1.62	4.20	-0.97
電子元器件	4013.48	0.79	2.27	1.68
紡織服裝	1829.09	0.75	-0.05	5.48
農林牧漁	3681.60	0.52	-0.31	0.43

**行業表現後5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
餐飲旅遊	6729.72	-1.67	3.76	-5.58
採掘	2085.84	-0.95	-0.16	2.92
交運設備	3886.82	-0.85	0.37	-2.24
公用事業	1847.85	-0.76	-0.74	6.52
金融服務	3367.98	-0.72	-0.60	10.01

**期貨市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	39.09	0.39	4.83	61.93
紐約期金	1747.90	1.51	2.53	2.94
倫敦期銅	5904.00	2.38	6.87	12.31
倫敦期鋁	8.65	-5.46	3.73	8.65

**外匯市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.06	-0.23	-0.77	-0.53
美元/日元	107.13	-0.58	-1.63	-0.52
歐元/美元	1.14	0.30	1.27	5.26
美元指數	96.09	-0.30	-1.26	-4.12

## 投資要點

- 境外市場分析
- 重點行業觀察

## 境外市场分析：周三欧美股市多数下挫，美联储宣布维持利率不变

周三欧美股市多数下挫，道指收跌逾 280 点，纳指涨 0.67%，史上首次收在 10000 点关口之上，续创历史新高。波音跌超 6%，领跌道指。金融股、石油股普跌，埃克森美孚跌超 5%，摩根大通跌超 4%。科技股大涨，苹果涨 2.6%，特斯拉涨近 9%，均刷新历史新高。欧洲三大股指集体收跌，连跌三日。德国 DAX 指数跌 0.7%。

美国方面，5 月未季调 CPI 同比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.3%。季调后环比降 0.1%，预期持平，前值降 0.8%；未季调核心 CPI 同比升 1.2%，预期升 1.3%，前值升 1.4%；环比降 0.1%，预期持平，前值降 0.4%；未季调 CPI 指数为 256.39，预期 256.837，前值 256.389；实际收入环比升 0.5%，前值升 5.8%。

6 月 5 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率为 3.38，前值 3.37%；抵押贷款申请活动指数为 784.5，前值 717.7；抵押贷款再融资活动指数为 3529，前值 3166.7；抵押贷款购买指数为 311.7，前值 296。

美联储宣布维持利率不变。美联储联邦公开市场委员会（FOMC）将基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变，符合市场预期；将超额准备金率（IOER）维持在 0.1% 不变；宣布至少维持当前速度增持国债与 MBS，以及大规模的隔夜回购操作。决议声明表示，将维持利率在当前水平，直到美联储确信经济已经度过了最近的危机，并走上实现最大就业和价格稳定目标的轨道。美联储表示，将至少按当前速度购买美国国债和 MBS。

声明表示冠状病毒疫情带来很大的风险，承诺使用所有工具以支撑美国经济。美联储加息路径点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2022 年年底。美联储还发布了今年的首个经济预期，其预计 2020 年美国 GDP 将下滑 6.5%，2021 年上涨 5.0%。美联储主席鲍威尔在随后举行的记者会上表示，在未来的会议上，将继续就收益率曲线控制（YCC）进行讨论。鲍威尔表示，我们甚至没有考虑加息，长期通胀预期相当稳定；受到零利率的支撑，FOMC 普遍预计经济将在今年下半年复苏。鲍威尔称，不确定劳动力市场是否在 5 月份触底，劳工局可能低估了失业率。

道指跌 1.04% 报 26989.99 点，标普 500 跌 0.53% 报 3190.14 点，纳指涨 0.67% 报 10020.35 点。大型科技股集体上涨，苹果涨 2.57%，亚马逊涨 1.79%，奈飞涨 0.1%，谷歌涨 0.87%，Facebook 跌 0.81%，微软涨 3.71%。微软、苹果、亚马逊齐创纪录新高。金融股全线走低，摩根大通跌 4.07%，高盛跌 2.15%，花旗跌 6.12%，摩根士丹利跌 3.41%，美国银行跌 5.78%，富国银行跌 8.95%，伯克希尔哈撒韦跌 2.24%。能源股全线走低，埃克森美孚跌 5.36%，雪佛龙跌 3.9%，康菲石油跌 5.65%，斯伦贝谢跌 6.89%，EOG 能源跌 6.47%。

周三美债收益率普跌,3 月期美债收益率收平报 0.172%,2 年期美债收益率跌 3.5 个基点报 0.181%,3 年期美债收益率跌 6.8 个基点报 0.203%,5 年期美债收益率跌 8.8 个基点报 0.321%,10 年期美债收益率跌 9.9 个基点报 0.73%,30 年期美债收益率跌 6.7 个基点报 1.51%。

欧洲方面,欧洲三大股指集体收跌,连跌三日。德国 DAX 指数跌 0.7%报 12530.16 点,法国 CAC40 指数跌 0.82%报 5053.42 点,英国富时 100 指数跌 0.1%报 6329.13 点。

亚太方面,亚太股市收盘多数上涨,日经 225 指数收盘上涨 0.15%,报 23124.95 点;韩国 KOSPI 指数涨 0.31%,报 2195.66 点;澳大利亚 S&P/ASX 200 指数涨 0.06%,报 6148.4 点;新西兰 S&P/NZX 50 指数跌 0.36%,报 11260.52 点。

美元指数跌 0.3%报 96.0922,创 3 月 9 日以来新低,欧元兑美元涨 0.3%报 1.1376,英镑兑美元涨 0.16%报 1.2748,澳元兑美元涨 0.54%报 0.6998,美元兑日元跌 0.58%报 107.125,离岸人民币兑美元涨 240 个基点报 7.054。离岸人民币兑美元上涨 0.5%至 7.0413。周三在岸人民币兑美元夜盘收报 7.0623 元,较上一交易日夜盘收涨 162 个基点。成交量 357.10 亿美元,较上一交易日增加 45.32 亿美元。

全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 4.9 吨,增幅 0.44%,当前持仓量为 1129.5 吨。周三 COMEX 黄金期货收涨 1.51%报 1747.9 美元/盎司,COMEX 白银期货收涨 3.07%报 18.34 美元/盎司。周三国际油价集体走高,NYMEX 原油期货收涨 0.31%报 39.06 美元/桶,布油涨 0.1%报 41.22 美元/桶。

伦敦基本金属多数收涨,LME 期铜涨 2.38%报 5904 美元/吨,LME 期锌涨 0.59%报 2029 美元/吨,LME 期镍涨 0.77%报 13010 美元/吨,LME 期铝涨 1.5%报 1627 美元/吨,LME 期锡涨 1.83%报 17220 美元/吨,LME 期铅跌 0.97%报 1743 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 0.35%,报 8.6625 美元/蒲式耳;玉米期货跌 0.23%,报 3.2675 美元/蒲式耳;小麦期货涨 0.59%,报 5.075 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 2.08%报 12.25 美分/磅;棉花期货涨 0.53%报 60.34 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：交行副行长吕家进拟任建行副行长，交行管理层变动频繁

据中证报，交行副行长吕家进拟任建行副行长，曾带领邮储银行在港上市。这是近 20 天以来，交行发生的第三次人事变动。此前，交行迎来新行长刘珺（拟任），零售总监徐瀚则已赴任农行副行长。

今年以来，交行管理层发生较大变动。

3 月 24 日农业银行公告称，因工作调整变动，周万阜请求辞去董事会秘书、公司秘书职务。3 月 27 日，交行官宣，聘任周万阜为交行副行长。

4 月 27 日，交行发布公告称，侯维栋因年龄原因，已向该行董事会递交书面报告，辞去交通银行执行董事、副行长、董事会战略委员会（普惠金融发展委员会）委员以及该行授权代表职务。

5 月 21 日，交行召开全行干部大会，宣布中投公司副总经理、首席风险官刘珺担任党委书记一职，拟任交通银行副董事长、行长，副董事长、行长任职按有关法律规定和章程办理。若其任职资格顺利获得批准，刘珺将成为国有六大行中最年轻的行长，也是第一位 70 后行长。

6 月 5 日，交行零售与私人业务总监徐瀚近期已离职赴任农行副行长，履新时间已有一周。

目前交行的高管团队主要包括：董事长任德奇；行长刘珺（拟任）；副行长殷久勇（分管零售）、郭莽（分管科技和预财）、周万阜（分管同业）；董秘顾生；同业业务总监、交银理财董事长涂宏。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

### IT 行业：闻泰科技收购安世剩余股权获无条件通过，两家公司科创板 IPO 过会

6 月 10 日，证监会并购重组审核委员会召开 2020 年第 25 次工作会议，闻泰科技收购安世半导体（Nexperia）剩余股权获得无条件通过。此次闻泰科技拟发行股份及支付现金分别收购合肥裕芯的 4 名股东之上层出资人的有关权益份额，交易对价 63.34 亿元。交易完成后，闻泰科技将合计持有安世半导体 98.23% 的股权。还有 1.77% 权益比例因为持有人为国资，需走招拍挂程序，因此暂不纳入此次交易。

6 月 10 日，瑞联新材科创板 IPO 过会。瑞联新材专注于研发、生产和销售专用有机新材料，主要产品包括 OLED 材料、单体液晶、创新药中间体，用于 OLED 终端材料、混合液晶、原料药的生产，产品终端应用领域包括 OLED 显示、TFT-LCD 显示和医药制剂。

6月10日，南亚新材科创板IPO过会。南亚新材主营业务系覆铜板和粘结片等复合材料及其制品的设计、研发、生产及销售。公司直接客户包括奥士康、健鼎集团、深南电路、景旺电子、五株集团、广东骏亚等PCB厂商。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

## 食品饮料：华宝股份：与传统烟草相比，烟用香精在HNB产品烟芯中的使用量会有所提升

近日华宝股份在投资者关系活动中表示，运用在新型烟草制品中的香精成分和工艺与传统卷烟产品中的香精有所区别。新型烟草制品（电子烟、HNB）是低温释放型产品，电子烟产生烟气的温度在200多度、HNB产生烟气的温度在300多度，并且没有燃烧过程，因此决定了所用的香精应该具备低沸点、高挥发性的特性，并且在丙二醇、甘油中要有较好的溶解性，不能出现分层、浮油、析出现象。由于如此多的限定条件，这也就决定了此类香精，从香原料的筛选到制备的工艺要求更加严格和复杂，调配方面需要更加精益求精。

与传统烟草相比，烟用香精在HNB产品烟芯中的使用量会有所提升。因为HNB的烟芯制造工艺和吸食方式决定了它的致香成份少于传统烟草，需要通过香精来还原和模拟传统卷烟的口感。通过添加香精还可以起到修饰烟气特性，减少刺激感、干燥感、降低口腔残留，提升烟气的丰富性、细腻圆润感的作用。

（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