

**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	2931.75	1.44	-0.82	2.14
深證成指	11398.97	1.85	1.02	3.98
滬深30	4014.57	1.51	-0.80	2.28
上證B指	209.28	1.10	0.00	5.23
上證國債	182.60	-0.05	-0.01	-0.17
中小板綜	10698.56	1.75	1.45	5.03
創業板綜	2544.79	2.01	3.42	7.10
深證B指	865.40	0.99	-0.01	4.03
道瓊斯	26289.98	2.04	-3.60	11.28
納斯達克	9895.87	1.75	-0.58	10.65
標普500	3124.74	1.90	-2.57	9.54
恆生指數	24344.09	2.39	-2.85	2.16
恆生中國	9867.63	2.19	-2.50	1.86
日經225	22582.21	4.88	-2.20	13.39
英國富時1	6242.79	2.94	-1.47	8.73
德國DAX	12315.66	3.39	-2.40	19.14

**行業表現前5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
餐飲旅遊	7273.54	3.63	6.27	-0.38
黑色金屬	1949.80	3.60	2.83	1.62
信息服务	2432.32	3.22	1.06	1.54
有色金屬	2870.24	2.73	0.65	-0.69
電子元器件	3966.75	2.63	-0.39	5.74

**行業表現後5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
農林牧漁	3635.38	0.43	-0.74	-1.33
紡織服裝	1848.34	0.55	1.82	7.11
綜合	2193.25	0.57	1.22	0.00
金融服務	3311.62	0.84	-2.38	12.65
交運設備	3902.32	1.21	-0.45	1.36

**期貨市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	37.93	2.18	-2.59	28.88
紐約期金	1734.90	0.45	0.75	-1.22
倫敦期銅	5742.00	0.05	-0.43	10.82
倫敦期鋁	7.95	-5.36	0.06	9.71

**外匯市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.09	-0.06	0.12	-0.22
美元/日元	107.33	0.00	-0.39	0.28
歐元/美元	1.13	-0.53	-0.70	4.10
美元指數	97.00	0.35	0.65	-3.36

## 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：我国 2 季度 GDP 不变价累计同比大概率难以转正

点评：

2020 年 1 季度 GDP 不变价当季值（累计值）录得 183,669.30 亿元，不变价当季（累计）同比录得-6.80%。其中，不变价当季同比录得 1992 年 1 季度万得资讯有纪录以来新低，而不变价当季同比则录得 1962 年 4 季度以来新低。关于 GDP 增速，目前市场关注的焦点有两个，一是 2 季度 GDP 不变价当季同比的取值，二是 2 季度 GDP 不变价累计同比的取值。

首先看 2 季度 GDP 不变价当季同比的取值。从工业角度看，4 月、5 月工业增加值当月同比分别录得 3.90%、4.40%，考虑到复工复产的推进，6 月的工作日天数，叠加季末效应，预计 6 月大概率在 5 月的基础上小幅上行。从服务业角度看，4 月、5 月服务业生产指数当月同比-4.50%、1.00%，而 3 月则是-9.10%。虽然目前北京疫情防控出现压力，但是全国绝大部分地区并未受到严重影响，预计 6 月服务业生产指数当月同比还将录得正值。综合工业与服务业，我们认为 2 季度 GDP 不变价当季同比大概率录得正值。

其次看 2 季度 GDP 不变价累计同比的取值。关于这个问题的焦点是，2 季度 GDP 不变价累计同比能否转正？在 1 季度 GDP 不变价当季值（累计值）录得 183,669.30 亿元的背景下，考虑到 2019 年 2 季度 GDP 不变价累计值为 415,708.40 亿元，这就意味着 2 季度 GDP 不变价当季值必须达到 232,039.10 亿元（415,708.40 亿元-183,669.30 亿元），或者说 2 季度 GDP 不变价当季同比必须达到 6.15%。这样，问题就转化为 2 季度 GDP 不变价当季同比能否达到 6.15%？2019 年 4 月、5 月、6 月工业增加值当月同比分别录得 5.40%、5.00%、6.30%，均高于 2020 年 4 月、5 月，考虑到疫情防控常态化，叠加北京疫情的爆发，预计 2020 年 6 月工业增加值当月同比难超 6.30%。从服务业角度看，2019 年 4 月、5 月、6 月服务业生产指数当月同比分别为 7.40%、7.00%、7.10%，远高于 2020 年 4 月与 5 月。基于此，我们判断。2 季度 GDP 不变价当季同比不大可能达到 6.15%，亦即 2 季度 GDP 不变价累计同比大概率难以转正。

（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涨，特朗普政府考虑推出 1 万亿美元基础设施提案

周二欧美股市集体收涨，美国三大股指集体收涨，道指收涨逾 520 点。卡特彼勒涨逾 5%，领涨道指。苹果涨 2.7%，特斯拉跌 0.89%。爱奇艺涨 25.85%，传腾讯计划入股爱奇艺。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 3.39%报 12315.66 点，法国 CAC40 指数涨 2.84%报 4952.46 点，英国富时 100 指数涨 2.94%报 6242.79 点。

美国方面，特朗普政府正准备一项近 1 万亿美元的基础设施提案，以刺激经济复苏。提案初步版本将把大部分资金用于道路和桥樑等传统基础设施建设，但也将为 5G 无线基础设施和农村宽带预留资金。美联储主席鲍威尔在国会就半年货币政策报告作证词称，美国经济复苏的时间和强度存在很大不确定性，重申利率将维持在零附近，直至经济重回正轨；通胀仍可能在一段时间内低于目标；将在未来几个月至少以目前速度增持国债和机构抵押贷款支持证券；重申没有考虑过加息，基本认定负利率对美国“没有吸引力”。美联储副主席克拉里达所持的基本观点是，美国经济将在第三季度恢复增长，增速持续至直到全面复苏；长期通胀预期有可能跌破 2%的目标区间；将重视实现 2%的通胀目标，而非仅仅关注最大就业情况。

美国 5 月零售销售为 4855.45 亿美元，环比升 17.7%，创历史最大升幅，预期升 8%，前值降 16.4%；核心零售销售为 3869 亿美元，环比升 12.4%，预期升 5.4%，前值降 17.2%。美国 5 月工业产出环比升 1.4%，预期升 2.9%，前值降 11.2%；产能利用率为 64.8%，预期 66.9%，前值 64.90%；制造业产出环比升 3.8%，预期升 4.6%，前值降 13.7%；制造业产能利用率为 64.8%，前值 61.1%。

苹果首次披露 App Store 商业数据，中国区促成 2460 亿美元销售，在所有市场中排名第一；排在第二位的为美国市场，促进销售 138 亿美元；欧洲市场和日本市场排在第三和第四位。有消息称，腾讯计划入股爱奇艺，并已与拥有超过 50%爱奇艺股权的百度进行接洽，计划成为爱奇艺最大股东。腾讯、爱奇艺及百度对此均不予置评。

美国三大股指集体收涨，道指收涨逾 520 点。卡特彼勒涨逾 5%，领涨道指。苹果涨 2.7%，特斯拉跌 0.89%。爱奇艺涨 25.85%，传腾讯计划入股爱奇艺。截至收盘，道指涨 2.04%报 26289.98 点，标普 500 涨 1.9%报 3124.74 点，纳指涨 1.75%报 9895.87 点。

美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率持平于 0.172%，2 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.213%，3 年期美债收益率涨 0.2 个基点报 0.234%，5 年期美债收益率持平于 0.35%，10 年期美债收益率涨 3.2 个基点报 0.756%，30 年期美债收益率涨 8 个基点报 1.545%。

欧洲方面，欧洲央行执委 Panetta 表示，取消债务不在欧洲央行的选项之内，宽松货币政策将维持很长一段时间；如果需要的话，考虑在紧急抗疫购债计划（PEPP）中加入“堕落天使”债券；保加利亚和克罗地亚可能在今年底加入欧洲汇率机制（ERM-2）。

欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数为 58.6，前值 46；经济现况指数为-89.6，前值-95；一季度劳动力成本同比升 3.4%。德国 5 月 CPI 终值环比降 0.1%，预期降 0.1%，初值降 0.1%；同比升 0.6%，预期升 0.6%，初值升 0.6%。5 月批发物价指数环比降 0.6%，前值降 1.4%；同比降 4.3%，前值降 3.5%。

周二欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 3.39%报 12315.66 点，法国 CAC40 指数涨 2.84%报 4952.46 点，英国富时 100 指数涨 2.94%报 6242.79 点。

亚太方面，日本央行表示，维持基准利率在-0.1%不变，将 10 年期国债收益率目标维持在 0%附近不变；特别贷款计划规模约为 110 万亿日元，保持资产购买计划；如果需要将毫不犹豫地采取更多行动。澳洲联储会议纪要称，确认三年期收益率的目标将保持不变，直到银行的充分就业目标和通胀目标取得进展；在就业、通胀目标取得进展之前，不会加息；澳大利亚经济正经历自 1930 以来最大的经济收缩，一段时间内可能需要财政和货币支持。

亚太股市收盘普遍上涨，日经 225 指数上涨 4.88%，创 3 月 25 日以来最大单日涨幅，报 22582.21 点；韩国综指涨 5.28%，报 2138.08 点；澳大利亚 ASX200 指数上涨 3.89%，报 5942.30 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.83%，报 10953.85 点。

美元指数涨 0.36%报 97.0086，欧元兑美元跌 0.53%报 1.1263，英镑兑美元跌 0.26%报 1.2573，澳元兑美元跌 0.43%报 0.6890，美元兑日元持平报 107.325，离岸人民币兑美元跌 96 个基点报 7.0826。周二在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0818，较上一交易日涨 128 个基点。人民币兑美元中间价调升 147 个基点，报 7.0755。

截至周二（6 月 16 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 36530568.33 盎司或 1136.22 吨，较前一交易日持平。COMEX 黄金期货收涨 0.45%报 1734.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.27%报 17.62 美元/盎司。

国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 2.18%报 37.93 美元/桶，连涨三日；布油收涨 2.57%报 40.74 美元/桶。油价受经济复苏与战胜疫情希望的推动上涨。

伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.05%报 5742 美元/吨，LME 期锌跌 0.02%报 2001 美元/吨，LME 期镍涨 1.6%报 13035 美元/吨，LME 期铝涨 1.04%报 1604 美元/吨，LME 期锡跌 0.03%报 16830 美元/吨，LME 期铅涨 1.69%报 1772 美元/吨。周二芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约全线走低，大豆期货跌 0.2%，报 8.6725 美元/蒲式耳；玉米期货跌 0.3%，报 3.2825 美元/蒲式耳；小麦

期货跌 1.78%，报 4.9575 美元/蒲式耳。周二洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约集体上涨，原糖期货涨 0.99%报 12.25 美分/磅；棉花期货涨 1.32%报 59.12 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：财险业三年行动方案征求意见，2022 年保费达 1.7 万亿元

据上海证券报报道，为深入贯彻落实《中国银保监会关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》，持续推动财产保险业向高质量发展转变，监管部门已起草《加快财产保险业高质量发展三年行动方案（2020-2022 年）（征求意见稿）》，目前正在业内征求意见。

根据征求意见稿，财险业高质量发展的四大基本原则是：坚持回归风险保障、坚持科技创新引领、坚持深化改革开放、坚持强化综合监管。总体目标是：到 2022 年，财险保费收入达到 1.7 万亿元，保险深度达到 1.5%，保险密度达到 1200 元，98%以上的财险公司监管评级达到 B 级以上，努力实现结构合理、功能完备、治理科学、竞争有序的财险市场体系。

未来三年内，财险业要向精细化、科技化、现代化转型发展。加快行业转型升级，提升数字科技水平，完善公司治理体系。不断提升财险业对外开放水平和国际影响力，也是财险业三年行动方案中的重要内容。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

### IT 行业：美国修改禁令只为扭转 5G 劣势，不是全面解封华为

据台媒经济日报报道，美国商务部修改相关禁令，允许华为合作制定 5G 标准主要是为了协助美国企业扭转在 5G 领域发展的劣势。

美国去年将华为列入出口管制实体清单，禁止华为在未经政府许可下，向美国企业采购零组件和技术，以确保国家安全，却同时对美国企业参与 5G 标准制定造成不利影响。因无法确定哪些资讯可分享，美国企业工程师在制定 5G 标准会议中不发表意见。有些美国企业甚至退出相关会议，反而让华为在 5G 领域取得更大发言权。

据德国市场调查单位 IPlytics 资料显示，至今年 1 月 1 日，华为拥有 3147 项 5G 标准专利，高居全球之冠；韩国三星（Samsung）有 2795 项，居第 2 位；中兴有 2561 项，居第 3 位；LG 有 2300 项，居第 4 位。美国企业中高通（Qualcomm）有 1293 项，居第 7 位；英特尔（Intel）有 870 项，居第 8 位。

华为在 5G 标准专利布局领先全球，美国企业大幅落后，若情况再不改善，美企业恐将流失 5G 商机。美国与中国科技战仍将持续延烧，两国将继续在 5G 领域竞赛，为干扰影响中国 5G 进展，美国对华为的出口禁令可能不会轻易松绑。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

## 农林牧渔：牧原股份：2020 年快速扩大养殖产能

近日牧原股份披露，截止到一季度末，公司累计建成产能是 2800 万头左右。2020 年全年的建设量大约为 2000 万，但是具体建成的产能要根据新冠疫情、天气等因素的影响而定。根据目前的工程建设和付款进度，2020 年的资本开支大概在 200-250 亿左右。

目前公司开工建设的屠宰场有两个，分别是内乡和正阳的屠宰场，会在今年 8-9 月进行试运行。公司目前规划的屠宰产能在 2000 万左右，但大部分尚在办理前期手续。未来，公司将会在已经形成产能聚集效应的区域建设屠宰产能，但是从公司的发展战略上来看，2020 年重点工作的第一位仍然是快速扩大养殖产能，第二位才是扩充屠宰产能。未来肉制品方面会更加开放，采用多种方式扩充产能。

（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