

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	3214.13	0.13	-5.00	9.63
深證成指	13114.94	0.91	-4.07	15.05
滬深30	4544.70	0.63	-4.39	13.21
上證B指	232.33	1.35	-3.88	11.02
上證國債	182.19	0.01	0.04	-0.22
中小板綜	12172.85	0.93	-3.89	13.78
創業板綜	2913.32	0.51	-4.99	14.48
深證B指	912.92	0.54	-1.51	5.49
道瓊斯	26671.95	-0.23	2.29	1.45
納斯達克	10503.19	0.28	-1.08	6.14
標普500	3224.73	0.28	1.25	3.20
恆生指數	25089.17	0.47	-2.48	3.06
恆生中國	10203.57	0.69	-3.20	3.40
日經225	22696.42	-0.32	1.82	0.51
英國富時1	6290.30	0.63	3.20	0.76
德國DAX	12919.61	0.35	2.26	4.90

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
餐飲旅遊	9743.79	7.48	-3.99	2.71
建築建材	7801.08	2.90	3.08	8.92
家用電器	8027.62	2.79	-1.31	18.27
農林牧漁	4271.24	1.95	1.05	5.29
食品飲料	21521.18	1.76	-2.05	2.13

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
商業貿易	4156.78	-1.10	-8.55	34.19
房地產	4212.10	-0.94	-7.16	3.74
黑色金屬	2000.27	-0.92	-5.12	12.90
採掘	2212.89	-0.74	-5.18	11.86
信息設備	5967.86	-0.68	-9.16	6.45

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	40.57	-0.44	0.05	6.88
紐約期金	1812.00	0.65	0.56	4.40
倫敦期銅	6437.00	0.01	0.39	11.56
倫敦期鋁	8.70	-0.57	-1.51	3.45

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	6.99	0.02	-0.10	-1.32
美元/日元	107.03	-0.23	0.10	0.01
歐元/美元	1.14	0.39	1.14	1.65
美元指數	96.01	-0.30	-0.68	-1.08

投資要點

- 境外市場分析
- 重點行業觀察

境外市场分析：周五欧美股市涨跌不一，IMF 预计美国经济第二季度暴跌

37%

美国三大股指涨跌不一，道指收跌 0.23%，纳指涨 0.28%，标普 500 指数涨 0.29%。摩根大通跌近 2%，埃克森美孚、波音跌 1.7%，纷纷领跌道指。科技股方面，苹果跌 0.2%，奈飞跌超 6%。截至收盘，道指跌 0.23%报 26671.95 点，标普 500 涨 0.28%报 3224.73 点，纳指涨 0.28%报 10503.19 点。本周，道指涨 2.29%，纳指跌 1.08%，标普 500 指数涨 1.25%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.35%报 12919.61 点，法国 CAC40 指数跌 0.31%报 5069.42 点，英国富时 100 指数涨 0.63%报 6290.3 点。本周欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.26%，法国 CAC40 指数涨 1.99%，英国富时 100 指数涨 3.2%。

美国方面，IMF 表示，美联储有空间增加资产购买和前瞻性指引；预计美国经济第二季度暴跌 37%，2020 年全年萎缩 6.6%；美国经济前景面临风险，包括肺炎确诊人数增加、系统性贫困增加。美国国家过敏症和传染病研究所所长福奇表示，本月底前，将有一款前景不错的疫苗进入第三阶段试验；对美国正在控制新冠病毒持谨慎乐观态度。美联储正式扩大面向大众实体经济的贷款计划，以纳入非营利性组织，同时部分放宽原先的指示条款，允许较规模较小的实体参与其中。

美国 6 月新屋开工总数年化为 118.6 万户，预期 116.9 万户，前值 97.4 万户；环比升 17.3%，预期升 21.2%，前值升 4.3%；营建许可总数为 124.1 万户，预期 129 万户；环比升 2.1%，预期升 6.9%。

贝莱德二季度经调整后 EPS 为 7.85 美元，净利润 12.14 亿美元，收入 36.5 亿美元；iShares ETF 产品资金净流入 509.7 亿美元，固定收益产品资金净流入 602.7 亿美元。趣头条公布针对 3.15 晚会报道整改举措：即日起开展对平台广告联盟的代理商全面核查和整改；对广告负责人作停职处理；全面清查库存广告，绝不漏放一条违法广告。全球最大的波音 747 机队运营商英国航空宣布，因疫情导致航空旅行需求暴跌，将即刻退役其波音 747 机队，运营更加现代化、省油的飞机，如空客 A350 和波音 787 机型。

美国三大股指涨跌不一，道指收跌 0.23%，纳指涨 0.28%，标普 500 指数涨 0.29%。摩根大通跌近 2%，埃克森美孚、波音跌 1.7%，纷纷领跌道指。科技股方面，苹果跌 0.2%，奈飞跌超 6%。截至收盘，道指跌 0.23%报 26671.95 点，标普 500 涨 0.28%报 3224.73 点，纳指涨 0.28%报 10503.19 点。本周，道指涨 2.29%，纳指跌 1.08%，标普 500 指数涨 1.25%。美国大型科技股全线走低，苹果跌 0.2%，亚马逊跌 1.26%，奈飞跌 6.52%，谷歌涨 0.13%，Facebook 涨 0.46%，微软跌 0.51%。

美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.117%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.153%，3 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.185%，5 年期美债收益率涨 0.6 个基点报 0.288%，10 年期美债收益率涨 1.2 个基点报 0.631%，30 年期美债收益率涨 2.1 个基点报 1.331%。

欧洲方面，欧洲央行预计，2020 年欧元区 GDP 将下降 8.3%，2021 年将增长 5.7%；将长期通胀预期下调至 1.6%；2021 年失业率将上升至 9.3%。欧元区 6 月 CPI 终值同比升 0.3%，预期升 0.3%；环比升 0.3%，预期升 0.3%；核心 CPI 终值同比升 1.1%，预期升 1.1%；环比升 0.3%，预期升 0.3%。欧元区 5 月建筑业产出同比降 11.9%，前值降 28.4%；环比升 27.9%，前值降 14.6%。

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.35%报 12919.61 点，法国 CAC40 指数跌 0.31%报 5069.42 点，英国富时 100 指数涨 0.63%报 6290.3 点。本周欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.26%，法国 CAC40 指数涨 1.99%，英国富时 100 指数涨 3.2%。

亚太方面，韩国央行将向特殊目的实体（SPV）提供最高 8 万亿韩元贷款，用于购买韩国企业债券，SPV 将从 7 月 24 日起开始购买企业债和商业票据，购债重点是 A 至 BBB 级的企业债，购债时长为 6 个月。东京奥组委公布东京奥运会全新比赛日程。东京奥运会将于 2021 年 7 月 23 日至 8 月 8 日举行，为期 17 天，共设 33 个大项 339 个小项比赛，具体比赛日程和比赛场地已全部确定。

亚太股市收盘涨跌不一，日经 225 指数跌 0.87%，韩国综指涨 0.83%，澳大利亚 ASX200 指数跌 0.61%，新西兰 NZX50 指数涨 0.69%。

美元指数跌 0.31%报 96.0105，周跌 0.68%。欧元兑美元涨 0.39%报 1.1429，英镑兑美元涨 0.12%报 1.2568，澳元兑美元涨 0.32%报 0.6994，美元兑日元跌 0.23%报 107.025，离岸人民币兑美元涨 38 个基点报 6.9913。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0002，较上一交易日跌 20 个基点。人民币兑美元中间价报 7.0043，调贬 130 个基点。

截至上周五（7 月 17 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 38802654.38 盎司或 1206.89 吨，较前一交易日持平，当周累计增加 6.43 吨或 0.54%。COMEX 黄金期货收涨 0.66%报 1812.1 美元/盎司，周涨 0.57%；COMEX 白银期货收涨 0.88%报 19.745 美元/盎司，周涨 3.63%。

国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 0.39%报 40.77 美元/桶，周涨 0.54%；布油收跌 0.62%报 43.1 美元/桶，周跌 0.32%。

伦敦基本金属多数下跌，LME 期铜涨 0.01%报 6437 美元/吨，LME 期锌跌 1.98%报 2181.5 美元/吨，LME 期镍跌 2.56%报 13115 美元/吨，LME 期铝跌 0.45%报 1663 美元/吨，LME 期锡跌 0.6%报 17265 美元/吨，LME 期铅跌 1.89%报 1813.5 美元/吨。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

重点行业观察

金融行业：险资权益类资产投资比例上限提升，9 家金融机构被接管

7 月 17 日，银保监会发布了《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》。《通知》发布后，保险公司的自主运作空间将得以加大，配置权益类资产的弹性和灵活性不断增强，最高可占到上季末总资产的 45%，中国人寿、太保寿险、泰康人寿、新华人寿、人保财险、太平财险等行业大中型公司投资权益类资产的比例上限由原来的 30% 提高到 35%。

此外，7 月 17 日起，银保监会依法对天安财险、华夏人寿、天安人寿、易安财险、新时代信托、新华信托实施接管；鉴于新时代证券、国盛证券、国盛期货隐瞒实际控制人或持股比例，公司治理失衡，为保护投资者合法权益，维护证券市场秩序，证监会决定对其依法实行接管。证监会表示，接管后新时代证券、国盛证券、国盛期货三家公司正常经营，客户交易不受影响，资金转入转出等均正常进行。接管组及托管组将采取有效措施，保持公司稳定经营，依法维护证券期货市场投资者等相关方合法权益。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：台积电 9 月 14 日后将停止对华为出货

5 月 15 日，美国商务部针对华为推出了严厉的新管制措施，为华为生产芯片的制造企业（比如台积电），在生产华为设计的芯片前都需要获得美国政府许可，缓冲时间为 120 天，也就是 9 月 14 日到期。

在 7 月 16 日召开的台积电二季度财报会上，台积电董事长刘德音表示，台积电遵守所有规定，自 5 月 15 日起不接受华为新订单。虽然针对该项规定的意见征求期刚结束，美国商务部工业和安全局(BIS)目前并未就最终裁决做出调整。但就目前情况看，9 月 14 日后台积电将不打算向华为出货晶圆。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

食品饮料：双塔食品：因项目用地未落实终止非公开发行，将利用自有资金进行项目建设

双塔食品近日发布公告，公司第五届董事会第二次会议(临时)审议通过了《关于终止公司 2020 年非公开发行股票事项并撤回申请材料的公告》，决定终止 2020 年非公开发行股票事项并向证监会申

请撤回申请材料。原有非公开发行股票预案主要包括，公司非公开发行股票募集资金总额不超过 21.5 亿元，扣除发行费用后，5.1 亿元用于万吨白蛋白提取综合加工项目；4.45 亿元用于万吨豌豆功能低聚糖提取加工项目；6.65 亿元用于豌豆精深加工综合利用项目；5.3 亿元用于补充流动资金。

据了解，公司终止非公开发行主要原因是因上级政府部门土地政策调整，造成公司非公开发行募投项目中的“万吨白蛋白提取综合加工项目”和“万吨豌豆功能低聚糖提取加工项目”的项目用地无法启动招拍挂流程，项目用地一直没有得到落实，且审批进度目前无法确定。

公司将利用自有资金进行项目建设，终止非公开发行事项不会影响万吨白蛋白提取综合加工项目、万吨豌豆功能低聚糖提取加工项目、豌豆精深加工综合利用项目的建设进度。目前三个项目都处于开工建设阶段，公司将按照之前的建设规模及进度时间如期建设完毕。

（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