

主要市场指数

指数名称	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
上证指数	3354.04	-0.96	1.33	0.26
深证成指	13648.50	-1.55	0.08	3.68
沪深30	4707.93	-1.15	0.27	0.21
上证B指	240.75	-0.39	1.20	0.80
上证国债	182.60	0.01	0.03	0.22
中小板综	12935.74	-1.10	1.47	6.30
创业板综	3059.87	-2.07	-0.17	6.24
深证B指	929.89	-0.80	0.06	0.40
道琼斯	27433.48	0.17	3.80	5.96
纳斯达克	11010.98	-0.87	2.47	6.45
标普500	3351.28	0.06	2.45	6.55
恒生指数	24531.62	-1.60	-0.26	-5.56
恒生中国	10063.43	-1.36	0.23	-5.07
日经225	22329.94	-0.39	2.86	-1.26
英国富时1	6032.18	0.09	2.28	-2.55
德国DAX	12674.88	0.66	2.94	0.46

投资要点

- 境外市场分析
- 重点行业观察

行业表现前5名

板块	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
餐饮旅游	10798.77	0.78	-4.85	-9.86
建筑建材	8630.84	0.24	2.82	3.25
家用电器	8550.62	0.23	0.81	0.95
交运设备	4667.36	-0.53	4.15	-7.52
化工	3412.61	-0.61	3.82	-5.44

行业表现后5名

板块	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
电子元器件	4789.60	-2.36	-0.23	4.83
信息设备	6141.11	-2.30	1.44	3.12
信息服务	2563.35	-1.85	0.35	0.32
采掘	2312.23	-1.58	0.56	8.67
纺织服装	1904.55	-1.45	-0.26	4.09

期货市场

期货品种	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
纽约期油	41.60	-0.83	3.30	1.71
纽约期金	2046.10	-1.13	3.03	12.39
伦敦期铜	6237.00	-3.73	-2.74	0.08
伦敦期铝	8.50	0.00	2.68	5.68

外汇市场

期货品种	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民币	6.97	0.21	-0.11	-0.51
美元/日元	105.92	0.36	0.10	-1.25
欧元/美元	1.18	-0.75	0.09	4.05
美元指数	93.41	0.67	-0.08	-3.19

境外市场分析：周五欧美股市涨跌不一，美国刺激协议谈判未取得任何进展

美国三大股指涨跌不一，道指与标普 500 指数均录得六连涨，纳指终结七连涨。道指收涨 0.17%，纳指跌 0.87%，标普 500 指数涨 0.06%。美国运通涨 3.5%，摩根大通、高盛涨超 2%，纷纷领涨道指。科技股普跌，苹果跌超 2%，特斯拉跌 2.5%，奈飞跌近 3%。跟谁学跌 18.82%，此前香橼再度做空。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.66%报 12674.88 点，法国 CAC40 指数涨 0.09%报 4889.52 点，英国富时 100 指数涨 0.09%报 6032.18 点。

美国方面，美国财长努钦：刺激协议谈判没有取得任何进展；将随时重返谈判，听取新的建议；如能在就业及州与地方援助方面达成协议，那么就能达成一项全面协议；将建议特朗普通过行政令来推进刺激法案。美国 7 月季调后非农就业人口增 176.3 万人，预期增 160 万人，前值增 480 万人；7 月失业率为 10.2%，预期为 10.5%，前值为 11.1%。

纽交所母公司洲际交易所集团宣布，将收购抵押贷款云计算软件提供商 Ellie Mae，交易价值约 110 亿美元。高盛新增拨备 29.6 亿美元用于解决 1MDB 丑闻潜在的法律和监管成本，同时将用于普通股的季度净收益从 22.5 亿美元大幅下调至 1.97 亿美元。小鹏汽车递交美国 IPO 申请，拟按代码“XPEV”在纽交所挂牌交易。瑞士信贷、摩根大通、美银美林将作为小鹏汽车 IPO 承销商。

美债收益率集体上涨，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.096%，2 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.137%，3 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.152%，5 年期美债收益率涨 1.7 个基点报 0.237%，10 年期美债收益率涨 2.6 个基点报 0.567%，30 年期美债收益率涨 3.6 个基点报 1.236%。

美国三大股指涨跌不一，道指与标普 500 指数均录得六连涨，纳指终结七连涨。道指收涨 0.17%，纳指跌 0.87%，标普 500 指数涨 0.06%。美国运通涨 3.5%，摩根大通、高盛涨超 2%，纷纷领涨道指。科技股普跌，苹果跌超 2%，特斯拉跌 2.5%，奈飞跌近 3%。跟谁学跌 18.82%，此前香橼再度做空。截至收盘，道指涨 0.17%报 27433.48 点，标普 500 涨 0.06%报 3351.28 点，纳指跌 0.87%报 11010.98 点。本周，道指涨 3.8%，纳指涨 2.47%，标普 500 指数涨 2.45%。

欧洲方面，欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.66%报 12674.88 点，法国 CAC40 指数涨 0.09%报 4889.52 点，英国富时 100 指数涨 0.09%报 6032.18 点。本周欧股全线走高，德国 DAX 指数涨 2.94%，法国 CAC40 指数涨 2.21%，英国富时 100 指数涨 2.28%。

亚太方面，日本政府决定支出逾 1 万亿日元预备费应对疫情，其中 9150 亿日元将用作支援因疫情影响而业绩恶化的中小企业等的“持续化补贴”项目追加部分。澳洲联储：预计 2020 年年底 GDP 增速为-6%，失业率为 8.5%，经济复苏速度将比此前的预期要慢；不排除在必要时调整政策，不太可能实行负利率；澳元符合基本面。

亚太股市多数收跌，本周多数上涨。韩国综指涨 0.39%，周涨 4.55%；日经 225 指数跌 0.39%，周涨 2.86%；澳洲标普 200 指数跌 0.62%，周涨 1.30%；新西兰 NZX50 指数跌 1.0%，周跌 0.69%。

美元指数涨 0.67%报 93.4103，四日来首次上涨，本周跌 0.08%，连跌七周；非美货币全线走低，欧元兑美元跌 0.75%报 1.1788，英镑兑美元跌 0.58%报 1.3047，澳元兑美元跌 1.08%报 0.7158，美元兑日元涨 0.36%报 105.92，离岸人民币兑美元跌 239 个基点报 6.9674。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.9598 元，较上一交易日下跌 157 基点，本周累计上涨 196 基点。人民币兑美元中间价调升 30 个基点，报 6.9408，本周累计调升 440 个基点。

截至上周五（8 月 7 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 40578295.29 盎司或 1262.12 吨，较前一交易日减少 187880.2 盎司或 5.84 吨，幅度为 0.46%，当周累计增加 20.17 吨或 1.62%。COMEX 黄金期货收跌 1.13%报 2046.1 美元/盎司，结束五连涨，本周累涨 3.03%，连涨九周；COMEX 白银期货收平报 28.4 美元/盎司，本周累涨 17.28%。

国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 0.83%报 41.6 美元/桶，本周涨 3.3%；布油收跌 0.89%报 44.69 美元/桶，本周涨 2.69%。

伦敦基本金属全线走低，LME 期铜跌 3.73%报 6237 美元/吨，LME 期锌跌 1.12%报 2385 美元/吨，LME 期镍跌 0.75%报 14370 美元/吨，LME 期铝跌 1.01%报 1759.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.5%报 17750 美元/吨，LME 期铅跌 2.52%报 1916.5 美元/吨。

（研究员：李俊松执业证书编号：S0740518030001）

重点行业观察

金融行业：公募 REITs 指引正式发布

8月7日，证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》，自公布之日起施行。《指引》共五十一条，主要包括以下内容：一是明确产品定义与运作模式。二是压实机构主体责任，严控基础设施项目质量。三是明确基金份额发售方式，采取网下询价的方式确定基金份额认购价格，公众投资者以询价确定的认购价格参与基金份额认购。四是规范基金投资运作，加强风险管控，夯实投资者保护机制。

下一步，证监会将按照《指引》以及相关法律法规要求，坚持“稳中求进”总基调，推动基础设施 REITs 平稳落地，并及时总结试点经验，不断完善监管制度。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：苹果或下架微信，可能损害中国市场

微信在中国拥有广泛的用户基础，没有微信的 iPhone 甚至根本算不上一部手机。如果苹果因为特朗普的禁令而下架微信，它的中国业务几乎就会在一夜之间蒸发。相较苹果的封闭平台政策，谷歌 Android 这种更加开放的系统则允许用户自行安装微信。开放系统对苹果来说并非理想方案，但至少可以让中国用户继续使用 iPhone。

苹果对中国市场依赖极大，据估计，该公司去年总共从中国获得 440 亿美元营收，超过任何一家美国企业。在最新一个季度，中国也成为苹果第三大利润来源，并为其贡献了 15% 的营收。而且与欧美国家不同，苹果的 iPhone 和 Mac 在那些市场的份额已经基本停滞，而中国依然有很大增长潜力。库克领导下的苹果取得的巨大成功很大程度上依赖于中国市场的扩张，包括生产基地的扩张和客户群体的扩张。而特朗普的微信禁令可能破坏这一曾经牢固的基础。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

食品饮料：今世缘：2020 年上半年实现营业收入 29.13 亿元，同比下降 4.65%

近日今世缘发布 2020 年中报，公司 2020 年上半年实现营业收入 29.13 亿元，同比下降 4.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.20 亿元，同比下降 4.92%。单季度来看，二季度实现营收 11.43 亿元，同比增长 3.76%，实现归母净利 4.39 亿元，同比增长 1.92%，环比改善。

分产品来看，公司特 A+类表现突出，实现收入 16.89 亿元，同比增长 0.92%，特别是二季度增速转正，同比增长 8.3%；特 A 类、A 类分别实现 8.97 亿元、1.55 亿元。从结构看，特 A+类产品占比达 58%，且增速二季度明显改善。

分销售区域来看，公司省内实现营收 27 亿元，其中南京大区实现 8.28 亿元，淮安大区 6 亿元，苏中、盐城大区均超过 3 亿元；省外市场实现营收 1.99 亿元，同比增长 6.29%。

另外，我们需要关注到公司经营活动现金流为-2598.51 万元，同比下降 108.71%，且预收款从 2019 年底 13 亿元将至 0。公司表示主要是由于本年实现的收入款项在上年末已预收较多，以及为支持经销商放宽了信用政策所致。因此我们需要关注渠道库存的去化情况。从公司销售渠道来看，直销（含团购占比仍较低，上半年实现销售收入 0.3 亿元，批发代理渠道仍是主要销售方式，上半年实现销售收入 28.74 亿元。

（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