

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	2894.80	-0.02	1.21	2.82
深證成指	10969.28	-0.29	2.31	5.61
滬深30	3960.18	-0.09	1.22	4.76
上證B指	213.11	-1.18	-1.01	-3.00
上證國債	182.91	-0.03	0.11	0.60
中小板綜	10201.08	-0.29	1.96	3.30
創業板綜	2365.83	-0.57	2.53	4.01
深證B指	839.58	-0.49	0.76	0.55
道瓊斯	24221.99	-0.45	1.99	3.36
納斯達克	9192.34	0.78	5.53	13.61
標普500	2930.32	0.02	3.08	6.56
恆生指數	24602.06	1.53	4.19	2.64
恆生中國	9990.48	1.24	4.08	3.19
日經225	20390.66	1.05	3.93	5.36
英國富時1	5939.73	0.06	3.23	4.61
德國DAX	10824.99	-0.73	3.42	4.76

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
建築建材	7239.79	1.80	3.97	5.13
家用電器	7383.05	1.16	4.86	8.29
信息服务	2556.31	1.04	4.91	1.72
交運設備	3842.82	0.60	4.07	6.31
機械設備	1188.01	0.51	3.60	10.27

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
餐飲旅遊	5864.97	-2.21	-2.30	5.15
農林牧漁	3797.07	-2.03	-0.44	-1.07
有色金屬	2740.82	-1.11	2.25	8.64
醫葯生物	9324.95	-0.86	2.08	1.02
綜合	2173.70	-0.82	2.48	0.00

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	24.63	0.00	20.79	8.22
紐約期金	1704.80	0.00	-0.50	-2.74
倫敦期銅	5280.50	0.00	3.07	5.20
倫敦期鋁	8.30	0.00	0.61	0.84

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.10	0.35	0.52	0.80
美元/日元	107.68	0.99	0.89	-0.76
歐元/美元	1.08	-0.29	-0.92	-1.13
美元指數	100.22	0.47	0.73	0.69

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：社会融资规模存量同比创 2018 年 6 月以来新高

事件：4 月社会融资规模增量为 30,900.00 亿元，预期 26,500.00 亿元，前值为 51,500.00 亿元。

点评：

4 月新增社会融资规模 30,900.00 亿元，高于预期 4,400.00 亿元，为 2002 年 1 月有数据记录以来同期最高值，虽然环比少增 20,592.00 亿元，但是同比多增 14,190.46 亿元。4 月社融存量同比增速为 12.0%，较前值上行 0.50 个百分点，较 2019 年同期上行 1.19 个百分点，创 2018 年 6 月以来新高。

4 月推升社融增速的贡献项有三个：第一项是新增信贷。4 月新增人民币贷款 16,200.00 亿元，环比少增 14,175.00 亿元，同比多增 7,467.17 亿元，占 4 月社融同比多增量的 52.62%；新增外币贷款 910.00 亿元，环比少增 235.00 亿元，同比多增 1,240.46 亿元，占 4 月社融同比多增量的 8.74%。二者总和在 4 月新增社融中的占比为 55.37%，较前值下行 5.84 个百分点，但是新增人民币贷款同比多增与新增外币贷款同比多增在新增社融同比多增中的占比合计达 61.36%，是 4 月社融增速上行的主要贡献项。第二项是企业债券融资。4 月企业债券融资 9,015.00 亿元，环比少增 804.00 亿元，同比多增 5,066.14 亿元。4 月债券利率处于历史底部区间，10 年国债到期收益率低至 2.50% 左右，刺激企业债券融资需求。第三项是非标融资。4 月新增委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票分别为 -579.00 亿元、23.00 亿元、577.00 亿元，合计为 21.00 亿元，环比少增 2,188.00 亿元，同比多增 1,445.90 亿元。具体看，新增委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票环比分别少减 9.00 亿元、多增 44.00 亿元、少增 2,241.00 亿元，同比分别少减 617.78 亿元、少增 105.92 亿元、多增 934.04 亿元。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

境外市场分析：周一欧美股市涨跌不一，纳指录得 6 连涨

周一欧美股市涨跌不一，纳指录得 6 连涨，创年内最长连涨纪录。道指收跌逾 100 点，纳指涨 0.78%，标普 500 指数涨 0.01%。美国运通跌 4.7%，波音跌 3.4%，纷纷领跌道指。科技股普涨，苹果涨 1.6%。AMC 娱乐控股收涨 29.76%，金山云上市次日收涨 8.93%。市场忧虑疫情反弹，投资者入市态度审慎。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.73%。

美国方面，财长努钦警告，美国失业率可能高达 25%，这一数字将使当前的就业危机与大萧条时期不相上下；不解封具有很大的风险，那将给美国公众带来永久性的经济损害，将以一种非常周全的方式解封，让人们安全地复工，保持社交距离。美国部分州已经打算逐步解除“社交禁令”，而少数州开始允许电影院等非必须的娱乐场所恢复营业。

道指跌 0.45%报 24221.99 点，标普 500 涨 0.01%报 2930.19 点，纳指涨 0.78%报 9192.34 点。大型科技股集体上涨，苹果涨 1.57%，亚马逊涨 1.24%，奈飞涨 1.14%，谷歌涨 1.39%，Facebook 涨 0.39%，微软涨 1.12%。航空股和邮轮概念股走低，Azul 跌超 6%，捷蓝航空、美联航、挪威邮轮、阿拉斯加航空跌超 5%，西南航空跌超 4%，精神航空、达美航空跌超 3%。

周一美债收益率集体上涨，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.117%，2 年期美债收益率涨 1.2 个基点报 0.185%，3 年期美债收益率涨 0.6 个基点报 0.229%，5 年期美债收益率涨 1.5 个基点报 0.354%，10 年期美债收益率涨 2.6 个基点报 0.713%，30 年期美债收益率涨 3.4 个基点报 1.419%。

欧洲方面，欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.73%报 10824.99 点，法国 CAC40 指数跌 1.31%报 4490.22 点，英国富时 100 指数涨 0.06%报 5939.73 点。

亚太方面，股市收盘多数上涨，日经 225 指数涨 1.05%，报 20390.66 点；日本 4 月外汇储备 13686 亿美元，前值 13662 亿美元。澳洲标普 200 指数涨 1.30%，报 5461.2 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.60%，报 10760.29 点；韩国综合指数则跌 0.54%，报 1935.40 点。

美元指数涨 0.47%报 100.2242，欧元兑美元跌 0.29%报 1.0808，英镑兑美元跌 0.55%报 1.2334，澳元兑美元跌 0.65%报 0.6489，美元兑日元涨 0.99%报 107.68，离岸人民币兑美元跌 134 个基点报 7.1076。周一在岸人民币兑美元夜盘收报 7.0988 元，较上一交易日夜盘收盘跌 239 个基点。成交量 277.42 亿美元，较上一交易日减少 2.96 亿美元。

截至周一(5 月 11 日)，全球最大黄金上市交易基金(ETF)SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 34757337 盎司或 1081.07 吨，较前一交易日减少 18805.23 盎司或 0.58 吨，幅度为 0.05%。最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓较上日增加 95.69 吨，当前持仓量为 13090.27 吨。

周一 COMEX 黄金期货收跌 0.8%报 1700.2 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.46%报 15.705 美元/盎司。

周一国际油价全线下跌，美油 6 月合约收跌 0.97%报 24.5 美元/桶，美油 7 月合约收跌 3.02%报 25.38 美元/桶，布油收跌 2.55%报 30.18 美元/桶。沙特将在 6 月份进一步削减石油产量，旨在促进石油市场的再平衡。阿联酋能源部长马兹鲁伊表示，阿联酋将在 6 月自愿额外减产 10 万桶/日。随着几个国家放松对人员流动和封锁的限制，看到了需求回升的迹象。

伦敦基本金属集体上涨，LME 期铜涨 0.12%报 5280.5 美元/吨，LME 期锌涨 1.37%报 2031 美元/吨，LME 期镍涨 0.65%报 12410 美元/吨，LME 期铝涨 0.77%报 1496.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.33%报 15275 美元/吨，LME 期铅涨 1.89%报 1675 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 0.44%，报 8.5425 美元/蒲式耳；玉米期货跌 0.47%，报 3.1775 美元/蒲式耳；小麦期货跌 1.05%，报 5.165 美元/蒲式耳。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

重点行业观察

金融行业：上投摩根有望成为首家外商独资公募基金公司

5月9日，上海信托在上海联合产权交易所挂牌转让上投摩根基金49%股权。摩根大通旗下资管公司摩根资管拟收购取得上投摩根股权至100%。如交易完成，上投摩根将成为境内首家外商独资公募基金公司。

证监会网站显示，4月1日，贝莱德及路博迈两家外资资管机构正式递交公募基金设立申请。贝莱德是全球资管规模排名第一的巨头，其董事长兼首席执行官劳伦斯·芬克曾在致股东信中指出，中国将是贝莱德最大的机遇之一。路博迈是一家国际老牌资产管理公司，截至2019年12月31日，路博迈管理1061亿美元股票资产、1604亿美元固定收益资产和892亿美元另类管理资产。此外，还有不少合资基金公司外方股东在寻求控股权。随着海外资管巨头的涌入，未来将出现更多外资独资或外资控股基金公司，推动基金行业竞争格局变化。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

IT行业：海康威视：EBG业务前景光明，国际市场仍存较大不确定性

海康威视在投资机构调研中对2019年经营中的一些细节做出了说明。

EBG业务方面，企业数字化转型是大趋势，在这个大趋势里有两类企业，一是龙头企业，做数字化转型以后，能够获得较大的规模效应，另一类是想突破的企业，会集中资源在数字化转型上进行投入。公司对EBG业务持乐观态度。

资本支出方面，公司前两年在加大投入，未来几年的资本支出规模大约在100亿左右，在几年中落地，基本不会受疫情的影响。

制造外包方面，公司有很大比例的制造外包，所以有一定的弹性空间，如果收入增长没有预期那么高，可以降低外包的比例；如果增长较好，则会有比较大的外包。因为公司一些产品的体积在变大、生产过程在变复杂、流程在变长，单位面积的工业产值下降，对场地的需求也更多。关于巴西和印度的工厂，巴西工厂主要是因为巴西的关税非常高，物流也远，且巴西有2亿人口、GDP也非常大，所以为巴西市场来做巴西工厂。公司在印度有一定的业务规模，除了满足印度市场的需求，也在考虑国际贸易冲突的情况，从印度出口到其他国家，也有这方面的尝试及关注。因为国际贸易有很多的不确定性，主要是关税的问题。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

农林牧渔：2020 年 4 月 11 家养殖企业生猪出栏量达 334.2 万头

根据上市公司公告，2020 年 4 月 11 家养殖企业生猪出栏量达 334.2 万头，其中出栏 10 头以上的有：牧原股份 124.7 万头，温氏股份 86.42 万头，正邦科技 48.68 万头，新希望六和 31.04 万头，天邦股份 17.48 万头。

从价格上看，4 月份生猪销售价格均环比有所下降，呈现出销售量环比增长明显高于销售收入环比增长的状况，但与去年同期相比，生猪价格则依然处于高位，同比增长依然明显。

根据行业统计，生猪产能方面，去年 10 月以来，能繁母猪存栏连续 6 个月恢复性增长。今年一季度末与去年底相比，全国生猪存栏增加了 1000 多万头，增长 3.5%，能繁母猪存栏增加了 300 多万头，增长 9.8%。预计 7 月后，市场供应将逐步改善。但由于下半年节日多，若消费拉动力变强，猪肉价格高峰可能出现在 9 月份前后。

（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