

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	2846.22	0.33	-0.76	1.09
深证成指	10653.49	-0.27	-1.77	1.93
沪深30	3856.63	0.29	-1.46	0.89
上证B指	205.50	-0.75	0.38	-2.48
上证国债	182.68	0.02	-0.05	0.04
中小板综	9970.58	-0.35	-0.92	1.22
创业板综	2307.80	-0.58	-1.50	1.67
深证B指	859.58	-0.71	-1.21	3.94
道琼斯	25400.64	-0.58	3.79	5.25
纳斯达克	9368.99	-0.46	0.91	7.32
标普500	3029.73	-0.21	2.75	5.25
恒生指数	23132.76	-0.72	-4.73	-4.73
恒生中国	9551.56	-0.17	-3.03	-3.28
日经225	21916.31	2.32	6.64	10.78
英国富时1	6218.79	1.21	3.38	6.36
德国DAX	11781.13	1.06	6.46	10.52

行业表现前5名

板块	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
有色金属	2777.47	1.56	0.70	-1.53
金融服务	3339.07	1.30	0.10	4.37
建筑建材	6849.05	0.48	-1.44	2.54
房地产	3769.94	0.38	0.77	-1.30
公用事业	1827.30	0.35	0.23	0.66

行业表现后5名

板块	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
农林牧渔	3595.09	-1.44	-1.83	1.92
医药生物	9403.80	-1.15	-2.00	-0.64
黑色金属	1887.31	-0.96	-0.90	6.44
餐饮旅游	6141.39	-0.87	4.59	-1.87
商业贸易	3360.29	-0.87	1.36	4.82

期货市场

期货品种	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
纽约期油	33.65	2.56	-0.80	172.69
纽约期金	1731.40	0.27	0.55	0.53
伦敦期铜	5372.00	2.14	-0.34	2.85
伦敦期铝	9.40	6.21	1.12	2.23

外汇市场

期货品种	收盘	涨跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民币	7.15	-0.33	0.43	0.93
美元/日元	107.64	-0.07	0.03	0.73
欧元/美元	1.11	0.62	1.16	2.38
美元指数	98.47	-0.49	-0.96	-1.50

投资要点

- 宏观经济分析
- 境外市场分析
- 重点行业观察

宏观经济分析：特殊时期“放水养鱼”，力争实现一定幅度的正增长

事件：5月28日下午，国务院总理李克强在人民大会堂出席记者会并回答中外记者提问。

点评：

一、中国经济：力争实现一定幅度的正增长

1、中国经济已经深度融入世界经济，不可能置身之外。所以今年我们没有确定 GDP 增长的量化指标，这也是实事求是的。但是我们确定了保居民就业、基本民生、市场主体等“六保”的目标任务，这和 GDP 经济增长有直接的关系。

2、实现了“六保”的任务，特别是前“三保”，我们就会实现今年中国经济正增长，而且要力争有一定的幅度，推动中国经济稳定前行。

二、宏观政策：特殊时期放水养鱼

1、但是特殊时期要有特殊的政策，我们叫做放水养鱼。没有足够的水，鱼是活不了的。但是如果泛滥了，就会形成泡沫，就会有人从中套利，鱼也养不成，还会有人浑水摸鱼。

2、但是如果经济方面或其他方面再出现大的变化，我们还留有政策空间，不管是财政、金融、社保，都有政策储备，可以及时出台新的政策，而且不会犹豫，保持中国经济稳定运行至关重要。

3、我们这次所采取的规模性政策，用了 70%左右的资金比较直接地去支撑居民收入，因为这样做就可以促进消费、带动市场。

4、刚才我比较多地讲了扩大消费，但并不是说不要投资，我们还要扩大有效投资。这次新增地方政府专项债券 16000 亿元，再加上一些国债，有 2 万亿元的规模，这在规模性政策当中占到百分之二三十。

三、新冠疫情：科学防治、国际合作

1、我们一方面要控制住疫情的发展，加快研发疫苗、有效药物、检测试剂，这将是人类战胜这个病毒的强有力武器。中国和许多国家都在进行投入，我们也愿意开展国际合作。

2、我们将继续坚持实事求是、公开透明的原则，一旦发现疫情，坚决予以管控，不允许有任何隐瞒，而且要科学进行防治。

四、就业民生：市场主体活下来、新市场主体长出来

1、为了稳住现有就业岗位，可以说政策是能尽用，投入的钱是最多的。我们的规模性政策资金，允许基层用于减税降费，而且允许用于为企业减房租、贴利息。

2、现在新业态蓬勃发展，大概有 1 亿人就业，我们的零工经济也有 2 亿人就业。不仅要采取更多扶持政策，而且要采取措施打破那些不合理的条条框框，让更多新就业岗位成长起来。

3、我们首先是要让市场主体活下来。政策的真金白银主要是为市场主体纾困，激发它们的市场活力。再有就是要让新的市场主体更多地长出来。大家都知道，这次应对疫情中，像网购、快递、云办公等等一些新业态是逆势增长，有的营业收入增长了三分之二。今年我们还是要努力做到平均每日新注册企业 2 万户左右，这是观察中国经济活力的一个重要指标。

五、脱贫攻坚：多策并举，兜住底线

1、按原本的账还有 500 多万贫困人口，受这次疫情的冲击，可能会有一些人返贫，脱贫的任务更重了。我们会多策并举，特别是要采取措施把脱贫的底线兜住，我们有把握完成今年决胜脱贫攻坚的任务。

2、要特别认真细致地考虑把各方面困难人群保障起来，扩大低保和失业保障的范围。现在低保、失业保障、特困救助等人员大概一年 6000 万人左右，我们预计今年人数会增加较多，但保障和救助资金是足够的，把他们保障住是有能力的。

六、中美关系：合则两利，“脱”则两害

1、至于你说到“新冷战”，我们从来都主张摒弃冷战思维。关于所谓脱钩，可以说两个主要经济体脱钩，对谁都没有好处，也会伤害世界。

2、中美之间的商贸合作应该遵循商业规则，由市场来选择，由企业家判断、拍板，政府起到搭平台的作用。

七、外部形势：面向世界，更加开放

1、现在因为疫情防控，各国之间的交流合作明显减少，如果再持续下去，世界经济会更加严重衰退，这是危险的。如果世界经济不能够恢复增长，可能将来连疫情都很难防控。在抗击疫情过程中特别需要公共产品，需要保持产业链、供应链稳定，实际上更需要开放，推进贸易投资自由化与便利化。

2、中国是一个庞大的市场，我们推进的纾困和激发市场活力的规模性举措会进一步扩大消费市场。希望中国还是大家看好的投资沃土。我们愿意进口更多国外商品，成为面向世界的大市场。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

境外市场分析：周四欧美股市涨跌不一，美国三大股指集体收跌

周四欧美股市涨跌不一。美股尾盘跳水，三大股指集体收跌。道指收跌约 150 点，纳指跌 0.46%，标普 500 指数跌 0.21%。高盛跌 4%，迪士尼跌近 4%，雪佛龙跌超 3%，纷纷领跌道指。芯片股大跌，美光科技跌超 6%，英特尔跌近 3%。欧洲三大股指连续三日集体收涨。德国 DAX 指数涨 1.06%。

美国方面，一季度实际 GDP 年化季率修正值为-5%，为 2014 年第一季度 GDP 下滑 1.1%以来首次出现负增长，预期为-4.8%，初值为-4.8%。这是自 2008 年第四季度金融危机最严重时期下降 8.4% 以来的最大季度降幅。一季度核心 PCE 物价指数年化季率修正值为 1.6%，预期为 1.8%，初值为 1.8%。就业形势空前严峻。5 月 23 日当周初请失业金人数为 212.3 万人，预期为 210 万人，前值为 243.8 万人；5 月 16 日当周续请失业金人数为 2105.2 万人，预期为 2575 万人，前值为 2507.3 万人。需求继续下滑。4 月耐用品订单环比降 17.2%，预期降 19%，前值降 14.7%；4 月扣除运输的耐用品订单环比降 7.4%，预期降 14%，前值降 0.4%。

联邦储备委员会 27 日发布的全国经济形势调查报告显示，新冠疫情导致美国经济出现“混乱局面”，大部分辖区经济活动急剧下降，整体经济活动也下降，就业继续减少。由于商场等零售场所继续强制关闭，消费者支出进一步减少。由于经济前景存在高度不确定性，多数企业对经济复苏的潜在速度持悲观态度。道指跌 0.58%报 25400.64 点，标普 500 跌 0.21%报 3029.73 点，纳指跌 0.46%报 9368.99 点。大型科技股多数收跌，苹果涨 0.04%，亚马逊跌 0.39%，奈飞跌 1.54%，谷歌跌 0.14%，Facebook 跌 1.61%，微软跌 0.23%。

惠普第二财季营收 125 亿美元，市场预期 129.3 亿美元，去年同期 140 亿美元；第二财季净利润 7.64 亿美元，市场预期 7 亿美元，去年同期 7.82 亿美元；第二财季调整后 EPS 为 0.51 美元，市场预期 0.42 美元。惠普盘后跌近 4%。波音公司宣布将在美国裁减超 1.2 万个就业岗位，其中 6770 名美国工人属于非自愿裁员，以削减成本，应对新冠肺炎大流行导致的飞机需求下降。波音公司还透露，公司已批准 5520 名美国雇员自愿下岗，并计划未来几个月将再裁员数千人，但没有说明具体裁员地点。波音公司恢复在华盛顿州 Renton 工厂的波音 737MAX 生产。

周四美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率涨 2 个基点报 0.147%，2 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.184%，3 年期美债收益率跌 0.2 个基点报 0.226%，5 年期美债收益率跌 0.9 个基点报 0.345%，10 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.693%，30 年期美债收益率涨 1 个基点报 1.452%。截至 5 月 27 日，美联储总体资产负债表规模达到 7.15 万亿美元，一周之前为 7.09 万亿美元。美联储所持美国国债达到 4.11 万亿美元，一周之前为 4.09 万亿美元。

欧洲方面，周四欧洲三大股指连续三日集体收涨。德国 DAX 指数涨 1.06%报 11781.13 点，法国 CAC40 指数涨 1.76%报 4771.39 点，英国富时 100 指数涨 1.21%报 6218.79 点。

亚太方面，日本 4 月失业率 2.6%，预期 2.7%，前值 2.5%；求才求职比 1.32%，预期 1.33%，前值 1.39%。5 月东京 CPI 同比升 0.4%，预期升 0.1%，前值升 0.2%；东京核心 CPI 同比升 0.2%，预期降 0.2%，前值降 0.1%。韩国 4 月零售销售环比增长 5.3%，为自 1995 年 12 月以来最大涨幅。

亚太股市收盘涨跌互现，日经 225 指数涨 2.32%，报 21916.31 点；韩国综合指数跌 0.13%，报 2028.54 点；澳洲标普 200 指数涨 1.32%，报 5851.1 点；新西兰 NZX50 指数跌 1.74%，报 10856.69 点。

美元指数跌 0.46%报 98.4796，欧元兑美元涨 0.62%报 1.1077，英镑兑美元涨 0.51%报 1.2322，澳元兑美元涨 0.18%报 0.6637，美元兑日元跌 0.07%报 107.64，离岸人民币兑美元涨 64 个基点报 7.1702。周四在岸人民币兑美元夜盘收报 7.1447 元，较上一交易日夜盘收涨 233 基点。成交量 291.98 亿美元，较上一交易日减少 26.64 亿美元。

全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 0.58 吨，增幅 0.05%，当前持仓量为 1119.63 吨；全球最大白银 ETF--iShares Silver Trust 持仓较上日增加 144.95 吨，当前持仓量为 14322.47 吨。周四 COMEX 黄金期货收涨 0.37%报 1717 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.78%报 17.895 美元/盎司。

周四国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 2.59%报 33.66 美元/桶，布油收涨 2.09%报 36.19 美元/桶。美国取暖油 6 月合约跌幅扩大至 5%，7 月合约跌近 4%。美联储卡普兰预计到 2020 年 12 月，美国石油产量将比去年减少 200 万桶/日至 1080 万桶/日。

伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜涨 2.14%报 5372 美元/吨，LME 期锌涨 1.02%报 1940 美元/吨，LME 期镍涨 1.02%报 12240 美元/吨，LME 期铝涨 0.85%报 1538 美元/吨，LME 期锡涨 1.54%报 15535 美元/吨，LME 期铅跌 0.06%报 1637 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，大豆期货跌 0.24%，报 8.465 美元/蒲式耳；玉米期货涨 2.18%，报 3.275 美元/蒲式耳；小麦期货涨 1.98%，报 5.145 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：1-4 月保费收入 1.99 万亿元，同比增长 4.3%

今年前 4 个月，保险业实现原保费收入 19886 亿元，同比增长 4.3%。从 4 月单月来看，新冠肺炎疫情对保费收入影响进一步减弱，全行业原保险保费收入 3191 亿元，同比增长 16.6%，增速比 3 月份提高了 11.4 个百分点。

其中，财产险原保费收入 4016 亿元，同比增长 3.3%；寿险原保费收入 12183 亿元，同比增长 1.5%；健康险原保费收入 3293 亿元，同比增长 20.5%；人身意外险原保费收入 394 亿元，同比下降 9.4%。

在赔付支出方面，今年前 4 月，保险业赔付支出 4109 亿元，同比下降 4.38%。其中，财产险赔付支出 1832 亿元，同比下降 6.24%；人身险赔付支出 2277 亿元，同比下降 2.82%。

截至 4 月末，保险业资金运用余额 19.61 万亿元，较去年 4 月末同比提升 15.38%。其中，银行存款 2.8 万亿元，债券投资 6.71 万亿元，股权和证券投资基金 2.67 万亿元。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

IT 行业：英国已开始制定计划将华为 5G 设备清零

集微网消息，据英国《每日电讯报》报道，英国首相 Boris Johnson 计划在新冠肺炎疫情结束之后减少华为对英国 5G 网络的参与程度。Boris Johnson 已经下令政府官员制定相关的计划，使中国厂商在英国 5G 网络基础设施中的参与程度到 2023 年降至零。英国政府发言人对于这一消息表示，英国希望能够更加自给自足，该决定的目的是增加英国国际供应链的弹性。

在今年一月份，经过数个月的讨论，英国曾表示，允许华为帮助英国建立 5G 网络。Boris Johnson 去年年中表示要在全英国范围内推广 5G，而如果没有华为，这将很难按时实现。但英国的执政党保守党可能会采取更为强硬的措施，这也就意味着此前做出的决定无法在议会通过。目前英国政府尚未对外公布相关的决定，因此最终结果如何还有待观察。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

食品饮料：口子窖：省外布局进展符合预期

公司近期表示目前公司的确在市场营销层面做了一部分调整，具体表现在一手抓传统渠道的深化与巩固，一手抓阶段性战术性的推广行为。一方面公司坚定推进酒店、流通、乡镇及团购渠道的深化，一方面有针对性的开展目前消费群体的推广活动，跟目前消费群走的更近、联系的更紧密。从当前来看，取得一定成效。

公司当前在北京、天津、济南、南京等重点省会市场进行了布局，处于基础渠道的建设阶段，我们在省外还是要采取稳步推进稳扎稳打的思路。目前省外进展符合预期。

（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