

**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	2923.37	0.07	3.05	2.21
深證成指	11108.36	-0.04	3.98	3.61
滬深30	3983.65	0.00	3.59	1.82
上證B指	205.26	-1.16	-0.86	-4.65
上證國債	182.65	-0.02	0.01	-0.03
中小板綜	10439.79	0.35	4.34	4.35
創業板綜	2422.06	0.13	4.35	4.97
深證B指	848.48	-0.25	-2.00	1.82
道瓊斯	26269.89	2.05	2.82	10.73
納斯達克	9682.91	0.78	2.87	12.53
標普500	3122.87	1.36	2.86	10.32
恆生指數	24325.62	1.37	4.40	-1.29
恆生中國	9967.53	0.92	4.18	-0.73
日經225	22613.76	1.29	5.58	15.26
英國富時100	6382.41	2.61	3.88	10.75
德國DAX	12487.36	3.88	7.12	14.97

**行業表現前5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
交運設備	3872.36	1.79	5.14	0.75
餐飲旅遊	6486.11	1.61	4.69	-1.10
紡織服裝	1830.08	1.52	5.08	7.95
醫藥生物	9751.20	0.80	2.50	-0.07
電子元器件	3924.58	0.63	7.67	4.87

**行業表現後5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
農林牧漁	3693.18	-0.86	1.25	1.19
有色金屬	2831.99	-0.77	3.56	-0.47
家用電器	7515.15	-0.69	1.84	10.56
食品飲料	17900.85	-0.59	2.97	4.38
信息設備	5259.97	-0.47	3.86	6.74

**期貨市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	36.75	-0.16	12.01	80.24
紐約期金	1703.10	-1.78	-0.44	-0.60
倫敦期銅	5508.50	-0.36	4.73	7.52
倫敦期鋁	8.35	1.21	2.66	5.56

**外匯市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.12	0.20	-0.74	0.76
美元/日元	108.90	0.21	1.10	2.04
歐元/美元	1.12	0.56	2.03	2.98
美元指數	97.32	-0.36	-1.66	-2.19

## 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：美国需求不大乐观，进口情况差于出口情况

事件：5月美国 ISM 制造业 PMI 录得 43.10，非制造业 PMI 录得 45.40。

点评：

5月美国 ISM 制造业 PMI 录得 43.10，虽然较前值上行 1.60 个百分点，但是依旧处于 45.0 以下的严重收缩区间。10 个分项中，除了供应商交付、客户库存、进口之外，其余 7 个指标均较前值上行。具体看，需求方面，新订单、新出口订单、订单库存、进口录得 31.80、39.50、38.20、41.30，分别较前值上行 4.70、4.20、0.40、-1.40 个百分点，总体而言，美国的内需与外需均不乐观，尤其是进口指数在前期的基础上继续下探，表明内需的情况要差于外需。生产方面，5月产出录得 33.20，较前值上行 5.70 个百分点，继续处于历史低位区间。库存方面，自有库存、客户库存录得 50.40、46.20，分别较前值上行 0.70、-2.60 个百分点，其中，自有库存时隔 11 个月重返荣枯线之上，客户库存也高于历史平均水平，表明美国总体处于被动补库存阶段。就业与物价方面，就业与物价分别录得 32.10、40.80，分别较前值上行 4.60、5.50 个百分点。

5月美国 ISM 非制造业 PMI 录得 45.40，较前值上行 3.60 个百分点，创 2019 年 9 月以来新高。非制造业 PMI 的 5 个主要分项中，4 个指标较前值上行，仅 1 个指标较前值下行，具体看，供应商交付录得 67.00，较前值下行 11.30 个百分点，而新订单、就业、库存、物价录得 41.90、31.80、67.00、48.00、55.60，分别较前值上行 9.00、1.80、1.10、0.50 个百分点。进出口方面，进口、新出口订单录得 43.70、41.50，分别较前值上行-5.60、5.20 个百分点，进口情况差于出口情况，与制造业 PMI 的表现一致。预计在新冠肺炎疫情叠加骚乱事件的冲击，短期之内美国内需大幅好转的概率较低。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

## 境外市场分析：周三欧美股市多数收涨，美国疫情冲击似乎见顶

周三欧美股市多数收涨，美股创三个月以来新高。道指收涨逾 520 点，涨幅超 2%重新收复 26000 点；纳指收涨 0.78%，标普 500 指数收涨 1.36%。波音涨近 13%，美国运通涨超 6%，纷纷领涨道指。欧洲股市普涨，德国 DAX 指数涨 3.88%报 12487.36 点，创 2 月 26 日以来新高。

美国方面，疫情的冲击似乎见顶，改善的迹象日益显著。5 月 ISM 非制造业 PMI 为 45.4，预期为 44，前值为 41.8。5 月 ADP 就业人数减少 276 万人，预期减少 900 万人，前值由减少 2023.6 万人修正为减少 1955.7 万人。5 月建筑业就业人数减少 2.2 万人，4 月减少 247.7 万人；制造业就业人数减少 71.9 万人，4 月减少 167.4 万人；贸易/运输/公用事业就业人数减少 82.6 万人，4 月减少 344 万人；金融服务业就业人数减少 19.6 万人，4 月减少 21.6 万人；专业/商业服务就业人数减少 25 万人，4 月减少 116.7 万人。4 月工厂订单环比减 13%，预期减 14%，前值减 10.4%。美国 4 月耐用品订单月率修正值为减 17.7%，预期减 17.2%，初值减 17.2%。

道指涨 2.05%报 26269.89 点，标普 500 涨 1.36%报 3122.87 点，纳指涨 0.78%报 9682.91 点。大型科技股涨跌不一，苹果涨 0.55%，亚马逊涨 0.24%，奈飞跌 1.25%，谷歌跌 0.21%，Facebook 跌 1.1%，微软涨 0.24%。金融股集体大涨，摩根大通涨 5.46%，高盛涨 3.18%，花旗涨 4.93%，摩根士丹利涨 2.94%，美国银行涨 4.59%，富国银行涨 5.15%，伯克希尔哈撒韦涨 3.11%。航空股集体大涨，达美航空涨 7.76%，西南航空涨 5.57%，美国航空涨 5.61%，美国联合航空涨 12.5%。国际航空运输协会数据显示，自 4 月 21 日以来，航班数量已出现 30%的回升；韩国，越南，中国，新西兰国内航班有所回升。

周三美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率持平报 0.152%，2 年期美债收益率涨 3.2 个基点报 0.204%，3 年期美债收益率涨 4 个基点报 0.25%，5 年期美债收益率涨 4.6 个基点报 0.37%，10 年期美债收益率涨 6.1 个基点报 0.75%，30 年期美债收益率涨 4.5 个基点报 1.535%。

欧洲方面，欧元区 4 月 PPI 环比降 2%，预期降 1.8%，前值降 1.5%；同比降 4.5%，预期降 4%，前值降 2.8%。4 月生产者价格指数（PPI）降幅大于预期主要因能源价格大幅下滑。能源价格环比下跌 7.5%，同比下跌 16.5%。如果剔除这一高度不稳定因素，4 月 PPI 月率及年率应为-0.3%。就业市场略好于预期；欧元区 4 月失业率为 7.3%，预期为 8.2%，前值为 7.4%。周三欧洲股市再度集体收涨，德国 DAX 指数涨 3.88%报 12487.36 点，创 2 月 26 日以来新高；法国 CAC40 指数涨 3.36%报 5022.38 点，英国富时 100 指数涨 2.61%报 6382.41 点。

亚太方面，周三股市收盘全线走高，日经 225 指数涨 1.29%，报 22613.76 点；韩国综合指数涨 2.87%，报 2147.00 点；澳洲标普 200 指数涨 1.83%，报 5941.6 点；澳大利亚 10 年期国债收益率自 3 月以来首次升破 1%。新西兰 NZX50 指数涨 0.76%，报 11118.27 点。

美元指数跌 0.36%报 97.3181，欧元兑美元涨 0.56%报 1.1233，英镑兑美元涨 0.2%报 1.2576，澳元兑美元涨 0.35%报 0.6922，美元兑日元涨 0.21%报 108.9，离岸人民币兑美元跌 115 个基点报 7.1186。周三在岸人民币兑美元夜盘收报 7.1101 元，较上一交易日夜盘收跌 56 个基点。成交量 313.87 亿美元，较上一交易日增加 16.3 亿美元。

截至周三（6 月 3 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 36439107.38 盎司或 1133.37 吨，较前一交易日增加 131603.13 盎司或 4.09 吨，幅度为 0.36%。周三 COMEX 黄金期货收跌 1.78%报 1703.1 美元/盎司，连跌三日，创近一个月以来新低；COMEX 白银期货收跌 1.67%报 17.955 美元/盎司。

在 6 月 3 日的亚太市场，国际油价延续隔夜涨势。布伦特原油价格盘中升破每桶 40 美元关口，为 3 月上旬爆发价格战以来首次，创出近 3 个月新高。受“欧佩克+”或将延长减产协议的影响，叠加全球原油需求改善持乐观预期，国际油价节节攀升。在 6 月 3 日的亚太市场交易时段，布伦特原油价格站上每桶 40 美元关口，创近 3 个月新高。周四国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 0.16%报 36.75 美元/桶，终结四连涨；布油收跌 0.3%报 39.45 美元/桶。

伦敦基本金属多数下跌，LME 期铜跌 0.36%报 5508.5 美元/吨，LME 期锌跌 0.15%报 2016.5 美元/吨，LME 期镍跌 0.49%报 12790 美元/吨，LME 期铝涨 1.2%报 1565.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.06%报 16000 美元/吨，LME 期铅跌 0.2%报 1716 美元/吨。芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约多数收涨，大豆期货涨 0.88%，报 8.58 美元/蒲式耳；玉米期货收平，报 3.2425 美元/蒲式耳；小麦期货涨 0.84%，报 5.1225 美元/蒲式耳。周三洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约涨跌不一，原糖期货涨 3.39%报 11.6 美分/磅；棉花期货收平报 60.37 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：新三板转板上市指导意见落地，6 只可投新三板公募基金获批

6月3日，为建立转板上市机制，规范转板上市行为，统筹协调不同上市路径的制度规则，做好监管衔接，证监会发布《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》（简称《指导意见》）。

对于转板上市条件，《指导意见》规定，申请转板上市的企业应当为新三板精选层挂牌公司，且在精选层连续挂牌一年以上。挂牌公司转板上市的，应当符合转入板块的上市条件。转板上市条件应当与首次公开发行并上市的条件保持基本一致，交易所可以根据监管需要提出差异化要求。转板上市程序方面，《指导意见》明确，转板上市属于股票交易场所的变更，不涉及股票公开发行，依法无需经中国证监会核准或注册，由上交所、深交所依据上市规则进行审核并作出决定。

同日，公募基金投资新三板市场正式“破冰”，华夏、南方、富国、汇添富、招商、万家基金公司申报的可投新三板公募基金拿到批文，成为首批参与新三板精选层投资公募产品。

首批精选层企业有望于今年年中正式出炉。全国股转公司下一步将继续为券商开展投资者拓展工作提供支持和保障，引导合格投资者理性、积极参与新三板公开发行和市场交易，分享改革红利。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

### IT 行业：美国商务部：对 33 家中国企业的限制措施从 6 月 5 日开始生效

5月23日，美国商务部宣布，将共计 33 家中国公司及机构列入“实体清单”。名单以中国网络安全和 AI 领域的头部企业为主。

美国商务部在一份声明声称，共有 9 家企业和机构因所谓的“帮助监视维吾尔族”等理由而被列入“实体清单”中，分别为中国公安部法医学研究所、阿克苏华孚纺织有限公司、云从科技有限公司、烽火科技集团及其子公司南京烽火星空通信发展有限公司、东方网力科技股份有限公司及其子公司深网视界、深圳云天励飞技术有限公司以及上海银晨智能识别科技有限公司。

而在另一份声明中，美国商务部声称，24 家位于中国大陆、香港及开曼群岛等的中国企业、政府机构和商业组织因“为中国军方使用的物品采购提供支持”、“与美国国家安全或外交政策利益背道而驰”而被列入实体清单中。其中包括北京计算机科学研究中心、北京高压科学研究中心、成都精密光学工程研究中心、达闼（香港）有限公司、哈尔滨工程大学、哈尔滨工业大学、精纳（香港）科技有限公司、快急送物流（中国）有限公司、奇虎 360 有限公司、砺剑天眼科技有限公司、顶峰多尺度科学研究所以及复旦大学副教授朱杰进。

据央视新闻报道，美国商务部当地时间周三表示，针对上个月所列出的 33 个中国企业、机构的限制措施将于本周五正式实行。根据规定，向加入实体清单的公司出口、再出口或者在国内转运被列入管理条例的商品都需要得到美国商务部的授权。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

### **食品饮料：珠江啤酒：今年会继续推进产品升级**

珠江啤酒近日在投资者关系活动中表示，公司 4 月份销量同比增长近 10%，5 月增长约 6%。纯生产品及易拉罐产品增幅高于总量增幅。未来我们有信心争取增长，但因疫情影响仍存在较大不确定性。提价近年来一直是行业发展趋势，公司近年产品结构提升较明显，我们今年会继续推进产品升级。

公司二季度的麦芽采购价已经确定了，三季度四季度有框架性的锁定。从长期来看，全球的大麦供应是非常充足的。在供应非常充足的情况下，以前中国主要用澳大利亚麦芽，可能要改成用加拿大的或是法国的麦芽，是供求结构的重新组合，中国采购大麦的成本应该会上涨，比例不是特别大。同时今年包材等成本有一定下降，今年整体成本压力不大。

（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