

**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	2935.87	0.14	-0.27	2.35
深證成指	11420.84	0.19	0.75	4.16
滬深30	4017.59	0.08	-0.55	2.68
上證B指	209.83	0.26	0.53	4.80
上證國債	182.59	0.00	-0.02	-0.15
中小板綜	10761.51	0.59	1.71	5.54
創業板綜	2551.79	0.27	3.16	6.94
深證B指	861.20	-0.49	-0.46	1.72
道瓊斯	26119.61	-0.65	-3.22	10.28
納斯達克	9910.53	0.15	-1.10	9.94
標普500	3113.49	-0.36	-2.40	8.72
恒生指數	24481.41	0.56	-2.27	2.87
恒生中國	9909.63	0.43	-2.31	2.43
日經225	22455.76	-0.56	-2.89	12.07
英國富時1	6253.25	0.17	-1.20	7.82
德國DAX	12382.14	0.54	-1.18	18.32

**行業表現前5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
醫藥生物	10848.37	2.38	6.76	0.18
黑色金屬	1995.76	2.36	4.87	2.57
農林牧漁	3675.37	1.10	-0.17	-2.37
綜合	2206.79	0.62	1.80	0.00
公用事業	1854.83	0.54	0.38	3.71

**行業表現後5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
餐飲旅遊	7150.23	-1.70	6.25	-1.38
家用電器	7518.06	-0.51	-3.72	3.51
建築建材	6919.91	-0.50	-0.93	2.15
房地產	3825.19	-0.48	-0.45	-0.55
交運設備	3884.09	-0.47	-0.07	-0.38

**期貨市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	37.70	-1.77	-4.80	18.48
紐約期金	1735.50	-0.06	0.86	0.06
倫敦期銅	5797.00	1.20	-1.81	9.02
倫敦期鋁	7.95	-5.36	-1.20	7.45

**外匯市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.09	-0.01	0.34	-0.33
美元/日元	107.01	-0.29	-0.11	-0.29
歐元/美元	1.12	-0.18	-1.17	3.01
美元指數	97.07	0.07	1.01	-2.57

## 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：国务院常务会议加大 6 月下调 LPR 报价以及降准的概率

事件：李克强主持召开国务院常务会议，部署引导金融机构进一步向企业合理让利助力稳住经济基本盘等。

点评：

本次国务院常务会议总体上利多 A 股，对债券也有一定程度的利多。

A 股方面，会议的主题是“部署引导金融机构进一步向企业合理让利助力稳住经济基本盘，要求加快降费政策落地见效为市场主体减负”。其中，会议明确指出，“加大货币金融政策支持实体经济力度，帮助企业特别是中小微企业渡过难关，推动金融机构与企业共生共荣”，具体举措包括：一是抓住合理让利这个关键，保市场主体，稳住经济基本盘；二是综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年；三是遵循市场规律，完善资金直达企业的政策工具和相关机制；四是增强金融服务中小微企业能力和动力。在加快降费方面，会议指出，“下一步，要紧扣保就业保民生保市场主体”，具体举措包括：一是已定的降费措施要说到做到，落实到位；二是坚决制止不合规收费。严禁收“过头税费”、违规揽收收费和以清缴补缴为名增加市场主体不合理负担；三是深化“放管服”改革，打造市场化法治化国际化营商环境。

不论是“合理让利”，还是“降费减负”，均有利于增厚企业盈利，或者说改善企业盈利的预期差，对 A 股形成支撑。其中，科技成长的受益程度要高于价值周期，这一判断的依据有以下几点：一是“进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息、支持发放小微企业无担保信用贷款、减少银行收费等一系列政策”；二是“确保新增金融资金主要流向制造业、一般服务业尤其是中小微企业”；三是“合理补充中小银行资本金，以“增强金融服务中小微企业能力和动力”，“切实做到市场主体实际融资成本明显下降、贷款难度进一步降低”。

本次会议对债券也有一定程度的利多。在价格方面，会议提出，“进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款”，明确指出“切实做到市场主体实际融资成本明显下降”。在数量方面，会议指出，“综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕”。

本次会议的短期意义是，加大 6 月下调 LPR 报价的概率，同时也加大 6 月降准的概率。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

## 境外市场分析：周三欧美股市涨跌不一，欧股集体上涨

周三欧美股市涨跌不一，美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 170 点。埃克森美孚跌超 3%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.14%，特斯拉涨近 1%。拼多多涨超 6%，京东涨 1.7%，双双创历史新高。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.54%报 12382.14 点，法国 CAC40 指数涨 0.88%报 4995.97 点，英国富时 100 指数涨 0.17%报 6253.25 点。

美国方面，美联储主席鲍威尔周三在美国众议院金融服务委员会发表并回答问题。鲍威尔重申美联储尚未决定是否采用收益率曲线控制这个政策选项；关于负利率效果的证据喜忧参半，美联储并不认为负利率在美国适用；美联储从实践中汲取经验教训，将继续收集各方的反馈意见；财政支持已经对美国经济产生积极影响。美国 5 月新屋开工总数年化为 97.4 万户，预期 109.5 万户，前值 89.1 万户；年化环比升 4.3%，预期升 23.5%，前值降 30.2%；营建许可总数为 122 万户，预期 122.8 万户；环比升 14.4%，预期升 16.8%。

美国电话电报公司（AT&T）计划未来几周在全美裁减超过 3400 个技术和文员职位，并计划永久关闭 250 多家门店，这将影响到大约 1300 个零售职位。百度公关总监郭锋表示，爱奇艺是百度内容生态战略的重要组成部分，百度会一如既往地支持爱奇艺发展。6 月 18 日 0 点刚过，京东很快公布了手机品类第一份战报。战报数据显示，6 月 18 日凌晨 5G 手机不到 1 分钟销量便突破万台；华为品牌领跑增长，10 分钟成交额同比增长超 300%；苹果成交额 5 秒破亿；前 10 分钟，荣耀、小米、vivo、iQOO、OPPO 以及一加均取得了成交额同比增长 200%的优异成绩。

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 170 点。埃克森美孚跌超 3%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.14%，特斯拉涨近 1%。拼多多涨超 6%，京东涨 1.7%，双双创历史新高。截至收盘，道指跌 0.65%报 26119.61 点，标普 500 跌 0.36%报 3113.49 点，纳指涨 0.15%报 9910.53 点。道指与标普 500 指数结束三连涨，纳指连续第四日收高。

美债收益率普跌，3 月期美债收益率跌 1 个基点报 0.162%，2 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.205%，3 年期美债收益率持平报 0.234%，5 年期美债收益率跌 0.1 个基点报 0.349%，10 年期美债收益率跌 1.4 个基点报 0.742%，30 年期美债收益率跌 1.2 个基点报 1.533%。

欧洲方面，欧洲汽车制造商协会数据显示，欧盟（英国除外）5 月新乘用车注册量同比下跌 52.3%。其中，西班牙新乘用车注册量同比下跌 72.7%；法国、意大利和德国同比分别跌 50.3%、49.6%、49.5%。欧元区 5 月 CPI 终值同比升 0.1%，预期升 0.1%，初值升 0.1%；环比降 0.1%，预期降 0.1%，前值降 0.1%；核心 CPI 终值同比升 1.2%，预期升 1.1%，初值升 1.1%；环比持平，符合预期。欧元区 4 月建筑业产出同比降 28.4%，前值降 15.4%；环比降 14.6%，前值降 14.1%。

周三欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.54%报 12382.14 点，法国 CAC40 指数涨 0.88%报 4995.97 点，英国富时 100 指数涨 0.17%报 6253.25 点。

亚太方面，日本厚生劳动省宣布，包括预估部分在内，与新冠病毒疫情蔓延相关的解雇和停止雇用人数截至 6 月 12 日达到 24660 人。日本旅游局表示，5 月日本的外国游客人数为 1700 人，同比下降 99.9%。日本 5 月出口同比降 28.3%，创 2009 年 9 月以来最大降幅，预期降 26.1%，前值降 21.9%；进口降 26.2%，创 2009 年 10 月以来最大降幅，预期降 20.4%，前值降 7.1%。未季调贸易帐逆差 8334 亿日元，预期逆差 10132 亿日元。

亚太股市收盘多数上涨，日经 225 指数跌 0.56%，韩国综合指数涨 0.14%，澳大利亚 ASX200 指数涨 0.83%，新西兰 NZX50 指数涨 3.47%。

美元指数涨 0.06%报 97.0671，欧元兑美元跌 0.18%报 1.1243，英镑兑美元跌 0.19%报 1.2549，澳元兑美元跌 0.08%报 0.6885，美元兑日元跌 0.29%报 107.01，离岸人民币兑美元涨 64 个基点报 7.0762。周三在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0859，较上一交易日跌 41 个基点。人民币兑美元中间价调贬 118 个基点，报 7.0873。

截至周三（6 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 36530568.33 盎司或 1136.22 吨，较前一交易日持平。COMEX 黄金期货收跌 0.06%报 1735.4 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.33%报 17.71 美元/盎司。

国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 1.77%报 37.7 美元/桶，布油收跌 1.03%报 40.54 美元/桶。

伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 1.2%报 5797 美元/吨，LME 期锌涨 1.33%报 2022 美元/吨，LME 期镍跌 1.49%报 12830 美元/吨，LME 期铝涨 0.63%报 1607.5 美元/吨，LME 期锡跌 0%报 16920 美元/吨，LME 期铅涨 1.62%报 1790 美元/吨。周三芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约集体上涨，大豆期货涨 0.52%，报 8.715 美元/蒲式耳；玉米期货涨 0.3%，报 3.3 美元/蒲式耳；小麦期货跌 1.51%，报 4.885 美元/蒲式耳。周二洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约涨跌不一，原糖期货跌 0.33%报 12.24 美分/磅；棉花期货涨 1.61%报 60.03 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：中国太保成中国第一家 A+H+G 险企，推进国际化布局

6月17日，中国太保发行的沪伦通 GDR 在伦交所正式挂牌交易（证券代码：CPIC）。中国太保由此成为第一家在上海、香港、伦敦三地上市的中国保险企业。太保本次发行的 GDR 数量约 1.03 亿份，所代表的基础证券 A 股股票为 5.14 亿股，募集资金总额为 18.106 亿美元。上交所相关负责人表示，将继续加强沪伦两地资本市场合作，稳妥推进沪伦通业务双向开通，有效实现两地互利共赢。

据悉，中国太保在 GDR 发行过程中创下沪伦通机制下多项第一。第一次采用中国会计准则发行的 GDR，第一次采用基石投资者机制发行的 GDR，第一次非欧洲企业得到大众持股比例豁免的 GDR，第一次在沪伦两地之间实施“云上市”的 GDR。

根据规划，太保本次发行 GDR 拟募集资金将在扣除发行费用后，用于稳步推进太保国际化布局及补充资本金。具体而言，一方面，将围绕保险主业，择机通过股权投资、合作结盟及/或兼并收购等方式，逐步发展境外业务；另一方面，搭建海外创新领域投资平台，关注健康、养老、科技等方向的布局，支持保险主业的发展。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

### IT 行业：大族激光、三安光电要闻

6月17日，激光加工设备厂商大族激光在互动平台表示，公司在研光刻机项目分辨率 3-5 μm，主要聚焦在分立器件、LED 等领域的应用，今年有望实现小批量销售。不久前，大族激光还在互动平台表示，目前公司正在研发光刻机项目，重心放在分立器件与 LED 等领域的应用。

6月17日，三安光电发布公告，公司拟在长沙成立子公司投资建设第三代半导体产业园项目，投资总额为 160 亿元。公司主要从事 III-V 族化合物半导体材料的研发与应用，致力于化合物半导体集成电路业务的发展，努力打造具有国际竞争力的半导体厂商。第三代半导体产业园项目有着广阔的市场需求，现处于发展阶段。此次投资项目符合国家产业政策规划，符合公司产业发展方向和发展战略，有利于提升公司行业地位及核心竞争力。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

### 食品饮料：金字火腿：预计今年上半年的净利润 6300 万元至 8500 万元

近日，公司在投资者交流活动中表示，公司预计今年上半年的净利润 6300 万元至 8500 万元，增长幅度为 60.61%至 116.69%。公司净利润增长的原因主要有：一是生产成本优势明显。公司在 2018

年猪肉价格低点时期加大国外进口采购力度，利用自有冷库进行储存，有效控制了原料成本。二是产品结构优化。2018 年来大力发展香肠、腊肉、酱肉、咸肉等特色肉制品，生产周期短，消费频次高，提高了盈利水平。2019 年末以来又新增品牌肉业务，增长显著。三是网络销售占比提升，增长较快，减少了中间环节，效率提升。四是坚持品牌导向，以好产品、好工艺做好产品、树好品牌，品牌价值不断体现。

公司新增业务情况：品牌肉是公司 2020 年新增业务版块，是以进口肉类为原料，经过分类、分割、加工、包装后销售的产品，主要有低温肉制品（低温香肠、进口分割肉类等）、预制调理肉制品（调理猪、牛、鸡肉产品等）。品牌肉既是公司的新增业务，也是未来的重要增长点。特色肉制品是指香肠、腊肉、酱肉、咸肉等产品。这些产品是我国历史传承的肉制品，具有纯肉制作、风味多样、营养丰富等优点，生产周期短，资金周转快，消费群体大，重复消费频次高，深受国人喜爱。随着我国经济的持续发展，消费购买能力的增强，传统肉制品标准化生产技术的提升，包装的进步，互联网购物的普及，物流配送的便捷发达，传统肉制品的独特风味和历史文化遗产日益得到消费者认同和喜爱，对传统肉制品的需求和认可也不断提升，市场前景乐观。

（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