

### 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	2939.32	0.12	0.63	2.22
深證成指	11494.55	0.65	2.23	5.25
滬深30	4044.38	0.67	1.21	3.10
上證B指	210.78	0.46	1.72	1.45
上證國債	182.56	-0.02	-0.05	-0.18
中小板綜	10792.73	0.29	2.60	6.52
創業板綜	2549.66	-0.08	3.03	7.90
深證B指	862.41	0.14	0.34	-0.10
道瓊斯	26080.10	-0.15	3.79	6.03
納斯達克	9943.05	0.33	4.74	7.67
標普500	3115.34	0.06	3.77	5.46
恒生指數	24464.94	-0.07	-0.06	2.22
恒生中國	9916.45	0.07	-0.28	1.95
日經225	22355.46	-0.45	-0.52	11.03
英國富時100	6224.07	-0.47	2.43	2.90
德國DAX	12281.53	-0.81	2.60	11.06

### 行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
黑色金屬	2050.24	2.73	8.50	3.17
電子元器件	4072.00	2.66	2.43	4.94
採掘	2101.68	2.46	1.60	3.48
信息服务	2488.37	2.35	4.10	3.05
餐飲旅遊	7261.37	1.55	7.67	1.78

### 行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
醫葯生物	10603.36	-2.26	5.01	1.53
商業貿易	3683.31	-1.45	2.91	23.87
建築建材	6850.08	-1.01	-0.74	3.04
紡織服裝	1839.28	-0.60	0.57	6.47
綜合	2198.55	-0.37	2.00	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	38.84	2.32	6.88	19.51
紐約期金	1729.90	-0.33	-0.57	-0.90
倫敦期銅	5802.00	0.55	0.85	8.35
倫敦期鋁	8.25	1.23	0.38	7.24

### 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	0.06	0.34	-0.14
美元/日元	106.98	-0.03	0.11	-0.67
歐元/美元	1.12	-0.34	-0.81	2.57
美元指數	97.46	0.40	0.72	-2.12

## 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：研判无风险利率走势的五大类指标

点评：

影响无风险利率走势的因素众多，归纳起来有以下几类。一是宏观经济增速类，包括 GDP 不变价当季同比、累计同比，GDP 现价当季同比、累计同比，工业增加值累计同比、制造业 PMI、非制造业 PMI 等。其中，工业增加值累计同比、PMI 是月度数据，但是与 10 年期国债到期收益率的拟合度较差，而 GDP 不变价当季同比、累计同比是季度数据，与 10 年期国债到期收益率的拟合度同样较差，拟合度高的是 GDP 现价当季同比、累计同比，该指标作为名义指标，糅合了量价两方面因素，对宏观经济的刻画较为全面。二是通胀类指标，包括 CPI 当月同比、累计同比，核心 CPI 当月同比、累计同比，PPI 当月同比、累计同比，GDP 平减指数。其中，核心 CPI 以及 PPI 与 10 年期国债到期收益率的拟合度要优于 CPI 以及 GDP 平减指数，究其原因，可能是我国 CPI 受猪周期的影响较大，而剔除了食品与能源的核心 CPI 更能反映宏观经济走势，PPI 也是同样的道理。三是货币类指标，包括数量型的 M2 同比、社会融资规模存量同比、法定存款准备金率，以及价格型的逆回购利率、MLF 利率。相对而言，价格型的指标对 10 年期国债到期收益率的拟合度相对要高于数量型指标。四是风险类指标，如美国标准普尔 500 波动率指数及其同比。作为典型的避险工具，风险因素的上升无疑将增加对无风险资产的需求。五是供给类指标，如专项债的当月值及其同比，以及特别国债。债券供给增加，将压低债券价格，推升无风险利率。

（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，美国石油股普涨

周四欧美股市涨跌不一，美国三大股指涨跌不一。道指收跌近 40 点，纳指涨 0.33%，标普 500 指数涨 0.06%。美国运通、高盛跌超 1%，领跌道指。石油股普涨，雪佛龙涨 0.5%。苹果微涨 0.04%，特斯拉涨超 1%。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.81%报 12281.53 点，法国 CAC40 指数跌 0.75%报 4958.75 点，英国富时 100 指数跌 0.47%报 6224.07 点。

美国方面，美联储表示，6 月 17 日当周，总体资产负债表规模降至 7.14 万亿美元，之前一周为 7.22 万亿美元。美国 6 月 13 日当周初请失业金人数为 150.8 万人，预期 130 万人，前值 154.2 万人；四周均值为 177.35 万人，前值 200.2 万人；6 月 6 日当周续请失业金人数为 2054.4 万人，预期 1980 万人，前值 2092.9 万人。

谷歌收购可穿戴设备制造商 Fitbit 或将受阻。澳大利亚竞争与消费者委员会称，收购完成后谷歌将建立一套更加全面的用户数据，可能“提高潜在竞争对手的进入壁垒”。巴菲特助理 Debbie Bosanek 回应“巴菲特将辞任伯克希尔董事会主席，并传位于 DDTG 的 David Scott Portnoy”：巴菲特没有任何退休计划，也没有记录显示 David Portnoy 与伯克希尔或其子公司有任何关联。阿里巴巴宣布，2020 年天猫 618 的累计下单金额为 6982 亿元，创造新纪录。

美国三大股指涨跌不一。道指收跌近 40 点，纳指涨 0.33%，标普 500 指数涨 0.06%。美国运通、高盛跌超 1%，领跌道指。石油股普涨，雪佛龙涨 0.5%。苹果微涨 0.04%，特斯拉涨超 1%。中概股方面，阿里巴巴跌 0.32%，京东跌 1.97%。纳指连涨 5 日。截至收盘，道指跌 0.15%报 26080.1 点，标普 500 涨 0.06%报 3115.34 点，纳指涨 0.33%报 9943.05 点。

美债收益率普跌，3 月期美债收益率跌 1 个基点报 0.152%，2 年期美债收益率收平报 0.205%，3 年期美债收益率跌 0.2 个基点报 0.232%，5 年期美债收益率跌 1.1 个基点报 0.338%，10 年期美债收益率跌 2.9 个基点报 0.713%，30 年期美债收益率跌 5 个基点报 1.483%。

欧洲方面，英国卫生大臣汉考克宣布，牛津大学研发的新冠疫苗已开始由阿斯利康公司生产，从而实现疫苗一旦在临床上获批，库存就可以就绪。英国官方宣布，英国有意加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》(CPTPP)，且即将正式启动与澳大利亚和新西兰的贸易谈判。美国贸易代表莱特希泽近期称，美英贸易协定在今年 11 月美国总统选举前获批“几乎不可能”。英国央行维持基准利率在 0.1%不变，资产购买总规模增至 7450 亿英镑，均符合市场预期。

意大利 4 月贸易帐逆差 11.57 亿欧元，前值顺差 56.84 亿欧元；4 月对欧盟贸易帐逆差 10.04 亿欧元，前值顺差 6.03 亿欧元。

周四欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.81%报 12281.53 点，法国 CAC40 指数跌 0.75%报 4958.75 点，英国富时 100 指数跌 0.47%报 6224.07 点。

亚太方面，亚洲开发银行表示，将亚洲发展中国家 2020 年经济增长预期从 2.2% 下调至 0.1%，增速料创 1961 年以来的最低水平。新西兰一季度 GDP 同比降 0.2%，为 2010 年以来首次衰退，预期升 0.3%，前值升 1.8%；环比降 1.6%，创 1991 年以来最大降幅，预期降 1%，前值升 0.5%。

亚太股市收盘普遍下跌，日经 225 指数收跌 0.45%，韩国综合指数收跌 0.61%，澳大利亚 ASX200 指数收盘跌 0.92%，新西兰 NZX50 指数收跌 0.97%。

美元指数涨 0.4% 报 97.4554，欧元兑美元跌 0.34% 报 1.1205，英镑兑美元跌 1% 报 1.2424，澳元兑美元跌 0.48% 报 0.6852，美元兑日元跌 0.03% 报 106.98，离岸人民币兑美元跌 61 个基点报 7.0824。周四在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0812，较上一交易日涨 47 个基点。人民币兑美元中间价调贬 30 个基点，报 7.0903。

截至周四（6 月 18 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 0.33% 报 1729.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.63% 报 17.485 美元/盎司。

国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 2.32% 报 38.84 美元/桶，布油收涨 1.77% 报 41.43 美元/桶。

伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 0.55% 报 5802 美元/吨，LME 期锌涨 1.34% 报 2046.5 美元/吨，LME 期镍涨 0.19% 报 12895 美元/吨，LME 期铝跌 0.47% 报 1600 美元/吨，LME 期锡跌 0.68% 报 16875 美元/吨，LME 期铅涨 0.06% 报 1795 美元/吨。周四芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约涨跌不一，大豆期货涨 0.26%，报 8.735 美元/蒲式耳；玉米期货跌 0.08%，报 3.3 美元/蒲式耳；小麦期货跌 1.13%，报 4.8325 美元/蒲式耳。周四洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约全线走低，原糖期货跌 2.12% 报 12 美分/磅；棉花期货跌 1.1% 报 59.34 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：央行：金融机构三方面让利，提前考虑政策工具适时退出

6月18日，第十二届陆家嘴论坛在上海开幕。央行行长易纲通过视频连线方式发言时表示，上半年，货币政策方面已经推出了一系列强有力的支持措施并取得了良好效果。展望下半年，货币政策还将保持流动性合理充裕，预计将带动全年人民币贷款新增近20万亿元，社会融资规模的增量将超过30万亿元。

易纲指出，疫情应对期间的金融支持政策具有阶段性，要注意政策设计要激励相容，防范道德风险，要关注政策的后遗症，总量要适度，并提前考虑政策工具的适时退出。

他表示，今年以来，金融部门向企业让利主要包括三块：一是通过降低利率让利，二是通过直达货币政策工具推动让利，三是银行减少收费让利。预计金融系统通过以上三方面将在今年全年为企业让利1.5万亿元。

易纲表示，在疫情的冲击下，银行不良贷款会有所增加，因此加大不良贷款的处置力度是增强银行支持实体经济可持续的重要措施。数据显示，第一季度，商业银行不良贷款余额2.61万亿元，比上年同期增加4549.9亿元，其中今年第一季度增加1985.9亿元，占比为43.6%，达到过去四个季度增量的四成多。商业银行不良贷款比例为1.91%，比上年同期上升11个基点。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

### IT行业：华为哈勃、中颖电子要闻

6月18日，据最新工商数据显示，华为旗下的哈勃投资新投资了常州富烯科技股份有限公司，持股比例为10%。常州富烯自主研发的石墨烯导热膜早已进入华为等国内顶尖手机厂商的供应链体系。华为自研的“石墨烯液冷散热”新方案为旗下手机提供了强大的散热功能，常州富烯科技股份有限公司为该方案的材料提供商。

近日，中颖电子发布投资者调研相关信息，今年第一季度，因疫情影响，中颖电子的产品受供给面复工产能恢复进度的影响，需求尚未被完全满足，需求推延持续到第二季度末。近期，中颖电子的毛利率变化备受关注，主要源于公司产品组合的变化。譬如控股子公司 AMOLED 显示屏驱动芯片产品领域，因其市场属单一品类量大的特性，全行业的毛利率就偏低。公司为了能持续维持较高的毛利率，在MCU单芯片领域不断开发高毛利率新品。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

### 食品饮料：珠江啤酒：今年整体成本压力不大

珠江啤酒近日在投资者关系活动中对澳麦征税之影响表示，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