

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	2813.77	-1.89	-1.91	-0.47
深證成指	10604.97	-2.22	-3.28	0.93
滬深30	3824.06	-2.29	-2.27	0.42
上證B指	200.67	-1.98	0.23	-6.58
上證國債	182.78	0.00	-0.04	0.28
中小板綜	9889.09	-1.73	-3.01	-0.54
創業板綜	2288.87	-2.31	-4.08	-1.00
深證B指	853.17	-1.94	0.77	3.93
道瓊斯	24465.16	-0.04	3.29	6.28
納斯達克	9324.59	0.43	3.44	12.84
標普500	2955.45	0.24	3.20	8.00
恆生指數	22930.14	-5.56	-3.64	-3.63
恆生中國	9426.78	-4.30	-2.56	-1.96
日經225	20388.16	-0.80	1.75	5.74
英國富時1	5993.28	-0.37	3.34	6.24
德國DAX	11073.87	0.07	5.82	8.04

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
商業貿易	3290.19	-0.76	0.15	0.62
農林牧漁	3628.39	-0.92	-2.60	-2.97
交通運輸	2044.18	-1.00	-0.74	-2.39
公用事業	1802.07	-1.15	-2.75	-2.82
轻工制造	2102.27	-1.26	-1.56	-1.67

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
食品飲料	16984.71	-3.11	-0.10	-9.39
建築建材	6768.41	-2.60	-2.80	-0.66
醫葯生物	9351.10	-2.55	-1.08	-3.60
家用電器	7217.41	-2.47	-2.18	4.95
信息設備	5084.47	-2.32	-5.70	4.11

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	33.56	-1.06	14.03	143.54
紐約期金	1734.70	0.74	-1.23	-0.21
倫敦期銅	5305.00	-1.59	2.38	3.38
倫敦期鋁	8.45	-2.87	2.84	-0.76

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	7.13	0.21	0.39	0.65
美元/日元	107.64	0.03	0.57	-0.10
歐元/美元	1.09	-0.44	0.77	0.73
美元指數	99.78	0.36	-0.60	-0.56

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：努力实现全年经济社会发展目标任务，做到“六个强化”

事件：5月24日，国新办就完成今年经济社会发展目标任务情况举行发布会。

点评：

在发布会上，针对日本经济新闻记者从中国提出的“在中国经济面临前所未有的挑战的情况下，今年的中国如何确保实现经济社会发展的目标任务？”这一问题，国家发展改革委副主任宁吉喆先生认为，要扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，以保促稳，稳中求进，努力实现全年经济社会发展目标任务，并且首次提出“六个强化”。

一是强化就业民生。今年我们发展的首要目标任务，就是优先稳就业保民生，重点要聚焦高校毕业生、农民工、贫困地区劳动力等重点群体。对今年874万高校毕业生，实行企业扩招、研究生扩招、基层就业扩岗，并发挥创业带动就业的倍增效应，对2亿多农民工和几千万贫困地区劳动力实行公共就业服务城乡常住人口（包括农民工）全覆盖，并在公共基础设施建设中尽可能吸纳农村劳动者就地就近就业。有了就业，就有了收入，就能从总体上保障和改善民生。

二是强化脱贫攻坚。坚决打赢脱贫攻坚战是今年发展的重目标、硬任务，重点是加大就业、产业、消费等扶贫力度，要以投资建设带动扶贫脱贫，克服疫情影响，加快脱贫攻坚项目开工复工的力度，扩大以工代赈建设领域实施范围和受益对象，国家发改委已分批下达了2020年以工代赈资金。易地扶贫搬迁是国家发改委负责的，去年已提前一年基本完成了“十三五”规划建设任务，今年要细化落实后续扶持措施，补齐大型安置区配套教育、医疗设施等领域的短板，巩固脱贫成果。

三是强化政策对冲。落实好更加积极有力的积极财政政策和更加灵活适度的稳健货币政策，并与就业优先政策、鼓励消费政策、补短板的投资政策、结构性产业政策、差别化区域政策和市场取向的价格政策形成合力，有效地对冲疫情影响。

四是强化内需支撑。要深化供给侧结构性改革，坚定实施扩大内需战略，扩大消费，促进投资，拓展城乡区域大市场。依托14亿人口，包括4亿多中等收入群体，推动传统消费和新兴消费比翼齐飞。投资方面，要用好6000亿预算内投资，3.75万亿地方政府专项债券，几千亿抗疫特别国债，以及更多的金融资金和社会资本，加快补短板、强弱项，促进传统投资和新型投资双双发力。城镇化方面，今年要推动完成1亿非户籍人口在城市落户的目标，新开工改造城镇老旧小区3.9万个，支持100个左右的县和县级市开展县城新型城镇化建设示范。

五是强化企业帮扶。加快落实已经出台的援企政策，大力落实《政府工作报告》提出的一系列新的援企政策，千方百计帮扶1亿市场主体，特别是中小微企业和个体工商户复产复业，夯实保就业、稳增长的微观基础。

六是强化改革开放。落实好不久前颁布的《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》这两个改革的大文件，深化“放管服”改革，优化营商环境，进一步解放和发展社会生产力。要推进建设更高水平开放型经济新体制，实施更大范围、更宽领域、更深层次的全面开放。

（研究员：王剑辉执业证书编号：S0110512070001）

境外市场分析：周五欧美股市涨跌不一，美国 50 个州已全部不同程度开放

周五欧美股市涨跌不一，道指微跌 0.04%，纳指涨 0.43%，标普 500 指数涨 0.24%。中概股多数下跌，瑞幸咖啡跌 30.85%，三日累跌近 70% 总市值 3.5 亿美元；阿里巴巴跌超 6%，拼多多逆市涨 14.5%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.07%。本周，欧美股市则集体大涨，道指涨 3.29%，创 4 月以来最大单周涨幅，纳指涨 3.44%，标普 500 指数涨 3.2%，德国 DAX 指数周涨 5.82%。

美国方面，本周 50 个州已全部不同程度开放，各州政府纷纷放缓封锁令以及对商业的限制措施。道指跌 0.04% 报 24465.16 点，标普 500 涨 0.24% 报 2955.45 点，纳指涨 0.43% 报 9324.59 点。本周，道指涨 3.29%，创 4 月以来最大单周涨幅，纳指涨 3.44%，标普 500 指数涨 3.2%。

大型科技股多数上涨，苹果涨 0.64%，亚马逊跌 0.4%，奈飞跌 1.59%，谷歌涨 0.46%，Facebook 涨 1.52%，微软涨 0.04%。英伟达一季度经调整 EPS 1.80 美元，上年同期为 0.88 美元，市场预期 1.69 美元。一季度营收 30.8 亿美元，同比增长 39%，市场预期 30 亿美元。该公司预期二季度营收 36.5 亿美元±2%，市场预期 32.8 亿美元。

周五美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率收平报 0.122%，2 年期美债收益率涨 0.1 个基点报 0.182%，3 年期美债收益率跌 1 个基点报 0.212%，5 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 0.34%，10 年期美债收益率跌 1.1 个基点报 0.664%，30 年期美债收益率跌 1.5 个基点报 1.373%。至 5 月 19 日当周投机者将 CBOT 美国 2 年期国债期货净空头持仓增加 49082 手至 270834 手，美国 5 年期国债期货净空头持仓增加 14633 手至 240623 手，美国 10 年期国债期货净空头持仓增减少 58355 手至 93132 手，超长期国债期货净空头持仓增加 5367 手至 243981 手。

欧洲方面央行公布 4 月货币政策会议纪要。该行在纪要中表示，预计欧洲经济不太可能实现快速的 V 型复苏。欧洲央行会议纪要显示，“中性”经济预期可能过于乐观，不过，除了疫情造成的直接破坏之外，欧元区的增长预计将会恢复。周五欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.07% 报 11073.87 点，周涨 5.82%；法国 CAC40 指数跌 0.02% 报 4444.56 点，周涨 3.9%；英国富时 100 指数跌 0.37% 报 5993.28 点，周涨 3.34%。

亚太方面，周五亚太股市收盘全线下跌，韩国综合指数跌 1.41%，报 1970.13 点，本周累计涨 2.22%；日经 225 指数跌 0.80%，报 20388.16 点，本周累计涨 1.75%；澳洲标普 200 指数跌 0.96%，报 5497.0 点，本周累计涨 1.70%；新西兰 NZX50 指数跌 0.64%，报 10662.63 点，本周累计跌 0.64%。

全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 4.39 吨，增幅 0.39%，当前持仓量为 1116.71 吨。最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓较上日减少 57.98 吨，当前持仓量为 14177.52 吨。周五 COMEX 黄金期货收涨 0.74% 报 1734.7 美元/盎司，周跌 1.23%；COMEX 白银期货收涨 1.88% 报 17.69 美元/盎司，周涨 3.63%，连涨三周。

周五美国 7 月原油期货收跌 1.06%报 33.56 美元/桶，周涨 13.69%，连涨四周；布油收跌 2.61%报 35.12 美元/桶，周涨 8.06%，也连涨四周。

伦敦基本金属多数下跌，LME 期铜跌 1.59%报 5305 美元/吨，LME 期锌涨 0.08%报 1985 美元/吨，LME 期镍跌 3.9%报 12280 美元/吨，LME 期铝跌 1.15%报 1503.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.77%报 15380 美元/吨，LME 期铅跌 0.51%报 1647.5 美元/吨。周五芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约全线走低，大豆期货跌 0.21%，报 8.3325 美元/蒲式耳；玉米期货跌 0.08%，报 3.175 美元/蒲式耳；小麦期货跌 1.41%，报 5.0875 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：券商分类监管再修订，鼓励风控与差异化发展

为优化证券公司分类监管制度，促进证券公司增强风险管理能力，引导证券行业差异化发展，5月22日，证监会就《修改证券公司分类监管规定》征求意见，此次修订优化分类评价方式、标准，增设财富管理、机构客户服务及交易两项加分指标，同时明确规定，内控严重失效将直接下调分类级别。

证监会指出，本次修改的主要内容包括：一是维持现行以风险管理能力、持续合规状况为主的证券公司分类评价体系 and 有效做法，着重对相关评价指标进行优化，解决实践中遇到的突出问题。二是进一步强化合规、审慎经营导向。围绕使分类评价结果更加准确反映证券公司的合规风控状况，完善对证券公司及其人员被采取处罚处分措施的扣分规则，明确对公司治理与内部控制严重失效等情形予以调降分类级别的依据，全面强化风险管理能力评价指标和标准，使分类评价结果更加准确反映证券公司的合规风控状况。优化资本充足等评价指标，引导证券公司强化资本约束，提高全面风险管理的有效性，切实实现风险管理全覆盖。三是进一步强化专业服务能力导向。适应证券行业发展状况，从营业收入、证券经纪、投资银行、资产管理、财富管理、信息技术投入等方面，优化市场竞争力评价指标，既反映证券公司的综合实力，又反映其专项业务能力，引导证券公司突出主业，做优做强，促进证券行业差异化特色化发展。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

IT 行业：美国商务部将 33 家中国企业/机构列入实体清单

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。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

农林牧渔：金字火腿聚焦三大业务，拉动未来增长

近日金字火腿公司披露，公司 2019 年火腿、特色肉制品及进口品牌肉都有增长，特别是特色肉制品及进口品牌肉，增幅较大。公司未来的发展战略是快速发展火腿和特色肉制品，大力发展进口品牌肉和调理肉制品，持续培育植物肉，打造肉类产业互联网品牌消费品。预计特色肉制品、进口品牌肉和中式调理肉制品这三大块将会是公司未来重要的增长来源。

公司接下去的发展战略是：（1）快速发展火腿及特色肉制品，作为公司基础业务，在火腿及香肠、酱肉、腊肉、咸肉等特色肉制品方面不断发力。（2）大力拓展进口品牌肉及预制调理肉制品，作为公司新增业务。借助与西班牙、德国、法国、丹麦、美国、加拿大、巴西等全球各地猪肉供应厂商的合作关系，进口国外优质猪肉，开展进口品牌肉和调理肉制品业务，为企业用户和终端消费者提供方便、快捷、安全、营养的产品。（3）持续培育植物肉业务，作为公司未来业务。主要开发适合国人口味的产品，并进入各种消费场景。

公司将继续推进“三大改变”：一是由生产企业向品牌企业发展；二是由火腿企业向肉类企业发展，从火腿细分行业进入肉制品、肉类大产业，扩大市场空间和发展维度；三是由制造企业向创新企业发展。全面发展网络销售，加大科技研发与创新能力建设，推动公司创新发展。

（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