策略日报-2020/06/08

分析日期 2020 年 06 月 08 日

证券分析师：胡少华

执业证书编号：S0630516090002

电话：021-20333748

邮箱：hush@longone.com.cn

相关研究报告

◎ 投资要点：

A 股市场评述：大盘上交易日经过三个小时的震荡整理，尾盘一小时有拉升举动。收盘上涨 11 点，涨幅 0.4%，收于 2930 点。量能放大不明显，大单资金延续净流出，净流出金额超 50 亿元。指数在震荡中，日线仍然未出明显卖点，而分钟线指标有所修复，指数短线或仍有震荡盘升动能。

商务部就美将 33 家中国相关机构和个人列入出口管制“实体清单”应询发表谈话：中方敦促美方立即停止错误做法，并将采取一切必要措施，坚决维护中国企业的合法权益。

2020 年 5 月，我国外贸进出口 2.47 万亿元，同比下降 4.9%。6 月 7 日，海关总署公布数据显示，今年前 5 个月，我国货物贸易进出口总值 11.54 万亿元人民币，比去年同期下降 4.9%，降幅和前四个月持平。其中，5 月当月，我国外贸进出口 2.47 万亿元，同比下降 4.9%。

中国 5 月外汇储备 31016.92 亿美元，环比上升 102 亿美元。中国 5 月外汇储备 31016.92 亿美元，环比上升 102 亿美元，升幅为 0.3%；预期 30955 亿美元，前值 30914.6 亿美元。黄金储备持稳于 6264 万盎司。5 月外汇储备规模小幅上升主要受汇率折算和资产价格变化等因素影响，展望未来，经济长期向好将对外汇储备规模的稳定形成支撑。

上交所发布《关于红筹企业申报科创板发行上市有关事项的通知》。上交所发布通知，对红筹企业申报科创板发行上市作出针对性安排。上交所此举打通优质红筹科创回归“最后一公里”，明确红筹企业申报科创板发行上市有关事项，对红筹企业申报科创板发行上市中，涉及到的对赌协议处理、股本总额计算、营业收入快速增长认定、退市指标适用等事项，做出针对性安排。

欧佩克与非欧佩克产油国达成一致，将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底。欧佩克与非欧佩克产油国达成一致，将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底，同时，5 月和 6 月未能百分百完成减产配额的国家，将在 7 月至 9 月额外减产作为弥补。

美国 5 月季调后非农就业人口增加 250.9 万人，实际失业率或更高。美国 5 月季调后非农就业人口增加 250.9 万人，创 1939 年以来美国历史上单月新增就业人数最多的一次，预期减少 800 万人，前值减少 2053.7 万人；失业率 13.3%，预期 19.8%，前值 14.7%。

美联储进一步放慢 3 月启动的无限购债计划的步伐。美联储进一步放慢 3 月启动的无限购债计划的步伐，在 6 月 8 日-12 日将以每天约 40 亿美元的速度购买美国国债，低于本周的每天约 45 亿美元。

融资余额环比增加。6 月 4 日，A 股融资余额 10708.32 亿元，环比增长 19.35 亿元；融资融券余额 10977.35 亿元，环比增长 19.78 亿元。融资余额减融券余额 10439.29 亿元，环比增长 18.92 亿元。

陆股通净流入，港股通净流出。6 月 5 日，陆股通当日净买入成交 43.39 亿元，其中买入成交 321.18 亿元，卖出成交 277.79 亿元，累计净买入成交

10830.00 亿元。港股通当日净买入成交-4.86 亿港元，其中买入成交 84.98 亿港元，卖出成交 89.84 亿港元，累计净买入成交 13361.12 亿港元。

货币市场利率涨跌不一。6 月 5 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.5820%，下跌 38.10BP，SHIBOR 一周为 1.9870%，下跌 1.40BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.5687%，下跌 36.36BP，一周为 1.9351%，下跌 4.68BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.6090%，上涨 1.50BP。

美国三大股收涨，欧洲股市集体收涨。6 月 5 日，道指涨 3.15%，报 27110.98 点，周累计涨 6.81%；纳指涨 2.06%，报 9814.08 点，盘中一度创历史新高，周累计涨 3.42%；标普 500 指数涨 2.62%，报 3193.93 点，周累计涨 4.91%。欧股大幅收涨，德国 DAX 指数涨 3.36%，报 12847.68 点，法国 CAC40 指数涨 3.71%，报 5197.79 点，英国富时 100 指数涨 2.25%，报 6484.3 点。亚太市场方面，恒生指数收盘涨 1.66%，报 24770.41 点。韩国综合指数涨 1.43%。

美元指数上涨，人民币汇率升值。6 月 5 日，在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0866，较上一交易日上涨 357 个基点，周涨 589 个基点。人民币兑美元中间价调升 47 个基点，报 7.0965，周升 351 个基点。纽市尾盘，美元指数涨 0.18%报 96.9309，结束 8 日连跌，盘中触及近 3 个月新低；非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.48%报 1.1284，英镑兑美元涨 0.45%报 1.2665，澳元兑美元涨 0.37%报 0.6969，美元兑日元涨 0.38%报 109.58，离岸人民币兑美元现涨 380 个基点报 7.0707。

黄金下跌，原油上涨延续。6 月 5 日，COMEX 黄金期货收跌 2.25%报 1688.6 美元/盎司，创 2 个月新低，本周累计跌 3.6%，创近 3 个月最大周跌幅；COMEX 白银期货收跌 2.72%报 17.57 美元/盎司。 美国 5 月非农就业人数意外大增，推动风险偏好情绪大幅升温，令金价承压。国际油价大幅收涨，美油 7 月合约收涨 4.17%报 38.97 美元/桶，创 3 个月新高，本周累计上涨 9.8%，连涨 6 周。布油 8 月合约收涨 5.2%报 42.07 美元/桶，亦创 3 个月新高，本周累计涨 11.2%。主要产油国将在周六开会讨论延长减产协议的消息令油价得到支撑。美国 5 月非农就业数据意外大涨，意味着未来能源需求可能迅速回升。

正文目录

1. A 股市场 **7**
2. 宏观评论 **5**
3. 市场资金情况 ..... 错误!未定义书签。
3.1. 融资融券 ..... **错误!未定义书签。**
3.2. 沪港通、深港通 ..... **错误!未定义书签。**
4. 利率情况 ..... 错误!未定义书签。
4.1. SHIBOR 利率 ..... **错误!未定义书签。**
4.2. 银行间质押式回购加权利率 ..... **错误!未定义书签。**
4.3. 国债十年期收益率 ..... **错误!未定义书签。**
5. 海外市场 ..... 错误!未定义书签。
5.1. 股市 ..... **错误!未定义书签。**
5.2. 汇率 ..... **错误!未定义书签。**
5.3. 大宗商品 ..... **错误!未定义书签。**

图表目录

图 1 （上证综合指数及成交量，点，亿元） ..... **错误!未定义书签。**
图 2 (深证成分指数及成交量，点，亿元) ..... **错误!未定义书签。**
图 3 （中小板综指，点，亿元） ..... **错误!未定义书签。**
图 4 (创业板指数，亿元) ..... **错误!未定义书签。**
图 5 (融资余额，亿元) ..... **错误!未定义书签。**
图 6 （当日融资净买入额，亿元） ..... **错误!未定义书签。**
图 7 (融券余额，亿元) ..... **错误!未定义书签。**
图 8 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) ..... **错误!未定义书签。**
图 9 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) ..... **错误!未定义书签。**
图 10 (沪股通当日净买入金额，亿元) ..... **错误!未定义书签。**
图 11 (深股通当日净买入额，亿元) ..... **错误!未定义书签。**
图 12 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿元) ..... **错误!未定义书签。**
图 13 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿元) ..... **错误!未定义书签。**
图 14 (港股通沪市当日净买入金额，亿元) ..... **错误!未定义书签。**
图 15 (港股通深市当日净买入额，亿元) ..... **错误!未定义书签。**
图 16 (SHIBOR：隔夜) ..... **错误!未定义书签。**
图 17 (SHIBOR：一周) ..... **错误!未定义书签。**
图 18 (SHIBOR：1 个月) ..... **错误!未定义书签。**
图 19 (SHIBOR：6 个月) ..... **错误!未定义书签。**
图 20 (银行间质押式回购加权利率:1 天) ..... **错误!未定义书签。**
图 21 (银行间质押式回购加权利率:7 天) ..... **错误!未定义书签。**
图 22 (银行间质押式回购加权利率:1 个月) ..... **错误!未定义书签。**
图 23 (中债国债到期收益率 10 年期，%) ..... **错误!未定义书签。**
图 24 (中债国债到期收益率 1 年期，%) ..... **错误!未定义书签。**
图 25 (美国道琼斯工业平均指数) ..... **错误!未定义书签。**
图 26 (美国标准普尔 500 指数) ..... **错误!未定义书签。**
图 27 (美国纳斯达克综合指数) ..... **错误!未定义书签。**
图 28 (伦敦金融时报 100 指数) ..... **错误!未定义书签。**
图 29 (法国法兰克福 DAX 指数) ..... **错误!未定义书签。**
图 30 (巴黎 CACA40 指数) ..... **错误!未定义书签。**

图 31 (恒生指数).....错误!未定义书签。
图 32 (东京日经 225 指数).....错误!未定义书签。
图 33 (美元指数，1973 年=100).....错误!未定义书签。
图 34 (美元兑人民币：中间价).....错误!未定义书签。
图 35 (美元兑人民币：即期汇率).....错误!未定义书签。
图 36 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率) .....错误!未定义书签。
图 37 (欧元兑美元).....错误!未定义书签。
图 38 (英磅兑美元).....错误!未定义书签。
图 39 (美元兑日元).....错误!未定义书签。
图 40 (美元兑港币).....错误!未定义书签。
图 41 (CRB 现货指数).....错误!未定义书签。
图 42 (波罗的海干散货指数).....错误!未定义书签。
图 43 (COMEX 黄金期货) .....错误!未定义书签。
图 44 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅) .....错误!未定义书签。
图 45 (布伦特原油期货价格，美元/桶).....错误!未定义书签。
图 46 (美国 WTI 原油期货，美元/桶).....错误!未定义书签。

1.宏观要点

5 月，我国外贸进出口 2.47 万亿元，同比下降 4.9%

6 月 7 日,海关总署公布数据显示,今年前 5 个月,我国货物贸易进出口总值 11.54 万亿元人民币，比去年同期下降 4.9%，降幅和前四个月持平。其中，5 月当月，我国外贸进出口 2.47 万亿元，同比下降 4.9%；其中，出口 1.46 万亿元，增长 1.4%；进口 1.01 万亿元，下降 12.7%；贸易顺差 4427.5 亿元，增加 60.6%。

点评：从主要市场看，我国对东盟进出口保持增长，对欧盟、美国和日本的进出口均下降，以上四国分别为我国目前第一至第四大贸易伙伴。从具体产品来看，在出口方面，纺织品出口增长明显，1 至 5 月，包括口罩在内的纺织品出口增长 25.5%，防疫医疗物资仍为前五个月我国出口表现的重要支撑，拉动出口总体向好。此外 OPEC+达成减产协议，油价持续企稳回升，有望拉动大宗商品价格上涨和我国进口金额的增长。各国复工复产带动经济预期向好，预计未来我国进出口数据有望进一步回暖。

中国 5 月外汇储备 31016.92 亿美元，环比上升 102 亿美元，升幅为 0.3%

中国 5 月外汇储备 31016.92 亿美元，环比上升 102 亿美元，升幅为 0.3%；预期 30955 亿美元，前值 30914.6 亿美元。黄金储备持稳于 6264 万盎司。

点评：5 月外汇储备规模小幅上升主要受汇率折算和资产价格变化等因素影响，展望未来，经济长期向好将对外汇储备规模的稳定形成支撑。

上交所发布《关于红筹企业申报科创板发行上市有关事项的通知》

上交所发布通知，对红筹企业申报科创板发行上市作出针对性安排。继证监会降低红筹企业回归 A 股的市值门槛之后，上交所发布《关于红筹企业申报科创板发行上市有关事项的通知》，对红筹企业申报科创板发行上市中，涉及的对赌协议处理、股本总额计算、营业收入快速增长认定、退市指标适用等事项，作出针对性安排。

点评：总体来看，上交所此举打通优质红筹科创回归“最后一公里”，明确红筹企业申报科创板发行上市有关事项，对红筹企业申报科创板发行上市中，涉及到的对赌协议处理、股本总额计算、营业收入快速增长认定、退市指标适用等事项，做出针对性安排

欧佩克与非欧佩克产油国达成一致，将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底

欧佩克与非欧佩克产油国达成一致，将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底，同时，5 月和 6 月未能百分百完成减产配额的国家，将在 7 月至 9 月额外减产作为弥补。此外，欧佩克与非欧佩克产油国联合部长级监督委员会将密切观察世界能源市场、石油生产水平等，并将每月举行一次会议，直至 2020 年 12 月。

点评：预计减产协议的达成将对油价形成进一步支撑，也有助于带动大宗商品价格回暖。

美国 5 月季调后非农就业人口增加 250.9 万人，实际失业率或更高

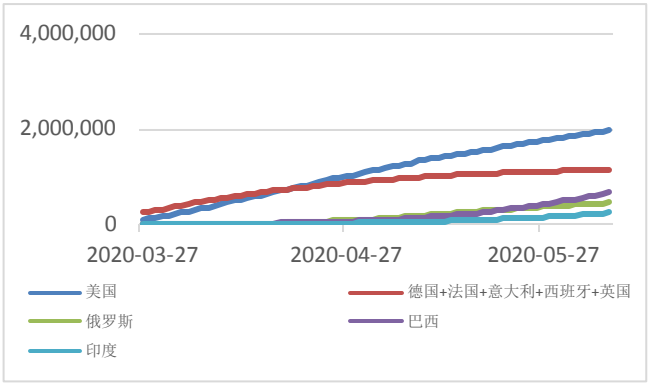
美国 5 月季调后非农就业人口增加 250.9 万人，创 1939 年以来美国历史上单月新增就业人数最多的一次，预期减少 800 万人，前值减少 2053.7 万人；失业率 13.3%，预期 19.8%，前值 14.7%。

点评：美国 5 月非农就业人数“不降反升”，完全超出各界预期，引发华尔街一片狂欢。然而，事实很快证明，情况并没有看起来的那么乐观。美国劳工统计局发声明承认，由于数据分类方式出现错误，官方公布的失业率相对于实际水平可能较低。美国 5 月实际失业率可能至少达到 16%。尽管如此，结合上周 ADP 数据的分布超预期，美国就业仍有向好趋势，欧美股市得到明显提振，黄金价格因此也有所回落。

2.国内外疫情发展趋势

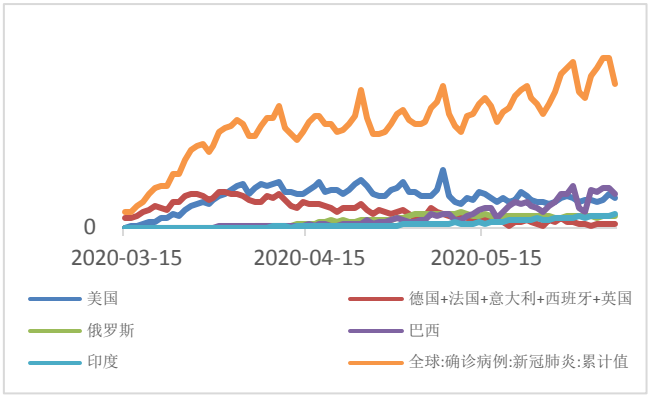
6 月 6 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 6961429 例，新增确诊病例 111402 例，其中美国、德国+法国+意大利+西班牙+英国、俄罗斯、巴西、印度分别新增确诊 22633 例、3006 例、8855 例、27075 例和 10438 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名，例)



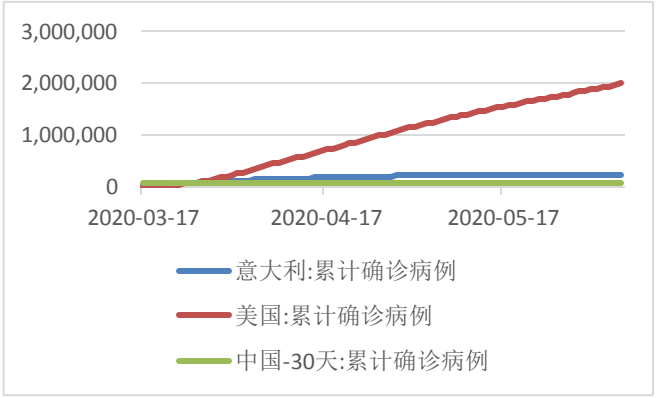
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



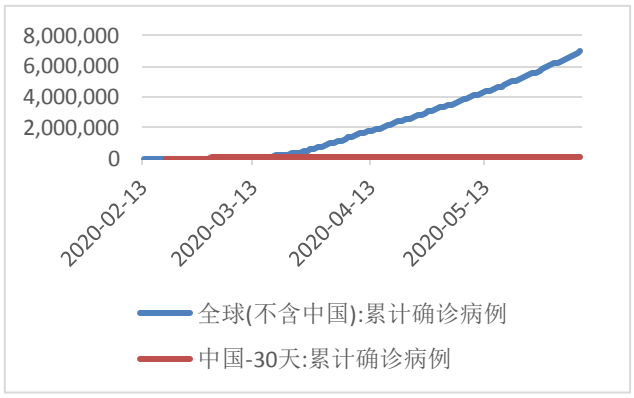
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3 (中美意累计确诊病例发展趋势，例)



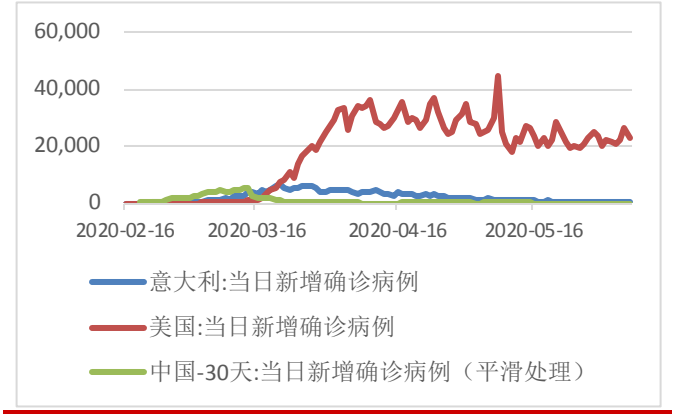
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



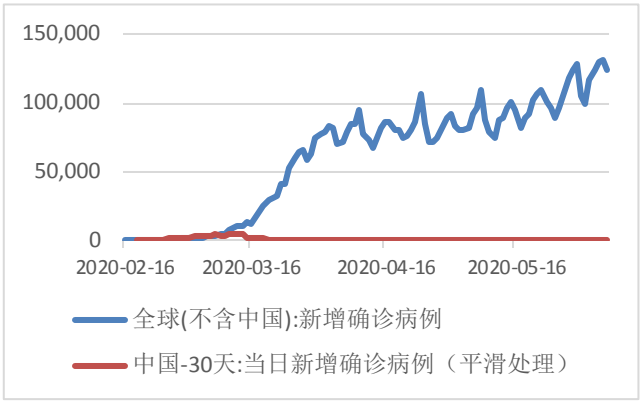
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5 (中美意当日新增病例趋势，例)



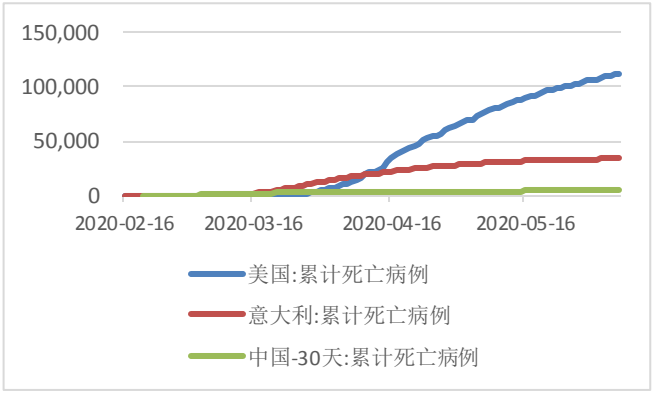
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 (中国与海外当日新增病例趋势，例)



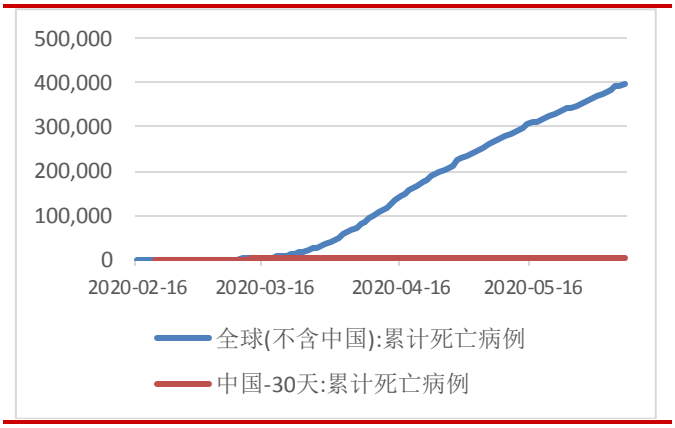
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 (中美意累计死亡病例发展趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 (中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



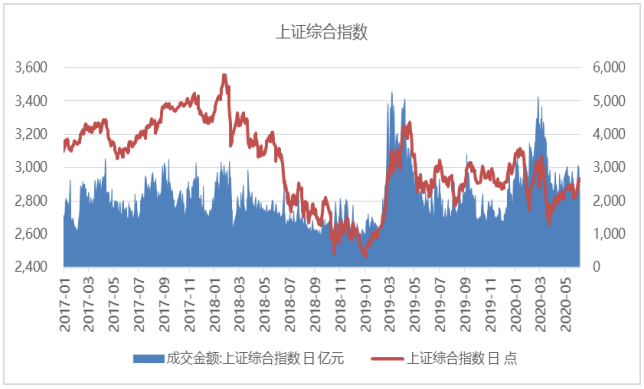
资料来源：Wind，东海证券研究所

3.A 股市场

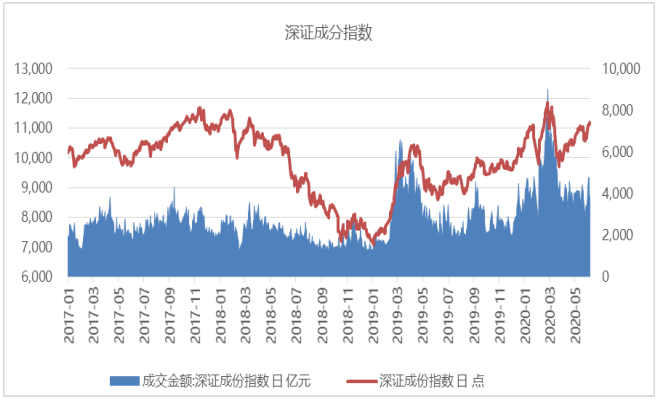
大盘上交易日经过三个小时的震荡整理，尾盘一小时有拉升举动。收盘上涨 11 点，涨幅 0.4%，收于 2930 点。量能放大不明显，大单资金延续净流出，净流出金额超 50 亿元。指数在震荡中，日线仍然未出明显卖点，而分钟线指标有所修复，指数短线或仍有震荡盘升动能。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)

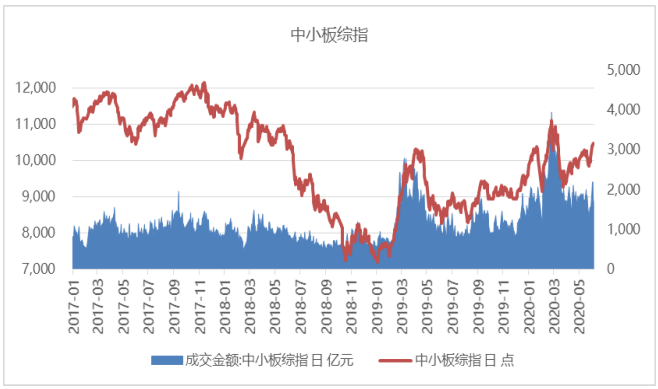


资料来源：Wind，东海证券研究所



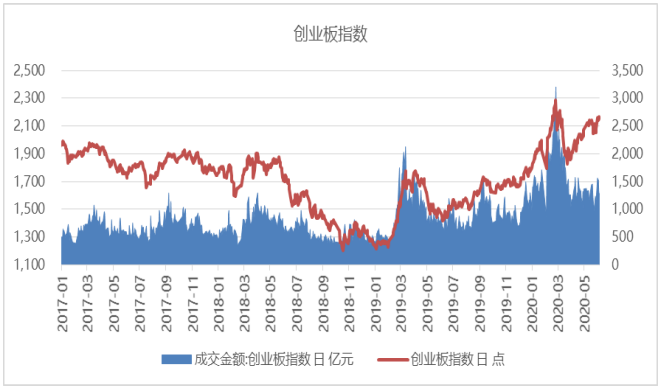
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (创业板指数，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五(%)	行业	跌幅前五(%)
旅游综合 II	5.43	种植业	-3.55
航空运输 II	5.01	渔业	-2.66
园区开发 II	3.33	一般零售	-2.54
机场 II	2.72	畜禽养殖	-2.14
半导体	2.46	饲料 II	-1.92

资料来源：Wind 资讯、东海证券

表 2 A 股市场涨跌幅前五

A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今

兴图新科	50.56	14.23	18.10	-4.12
鸿泉物联	49.99	11.14	42.67	55.64
鹏翎股份	4.36	10.10	23.51	23.86
科力远	4.36	10.10	11.51	-0.91
商赢环球	4.69	10.09	22.45	-65.26

A股市场跌幅前五

股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
龙力退	1.15	-10.16	-34.66	-41.33
暴风集团	2.31	-10.12	19.07	-36.71
乐视退	1.52	-10.06	-10.06	-10.06
兰州黄河	6.89	-10.05	6.00	-0.72
永悦科技	16.97	-10.02	-34.43	39.10

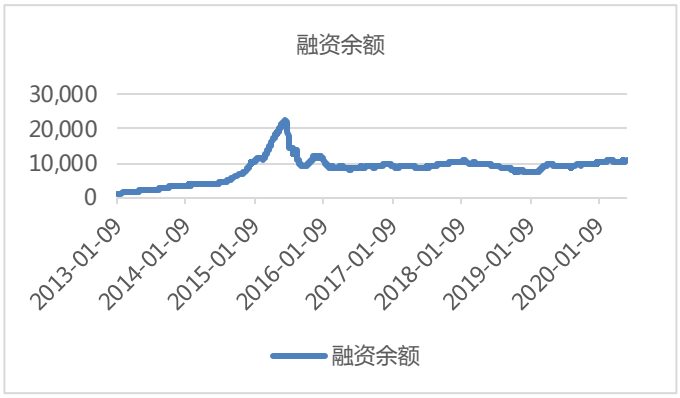
资料来源：Wind 资讯、东海证券

4.市场资金情况

4.1.融资融券

6 月 4 日，A 股融资余额 10708.32 亿元，环比增长 19.35 亿元；融资融券余额 10977.35 亿元，环比增长 19.78 亿元。融资余额减融券余额 10439.29 亿元，环比增长 18.92 亿元。

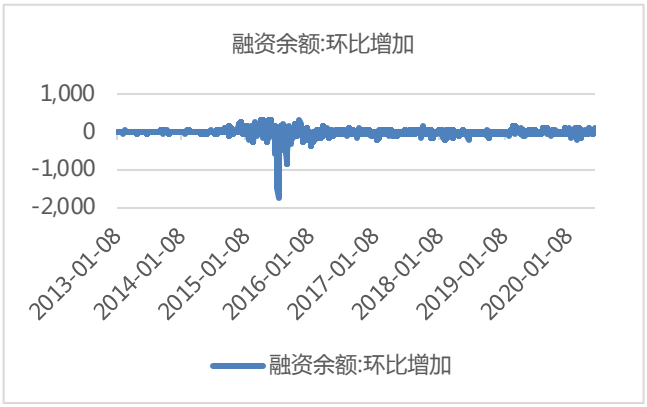
图 13 (融资余额，亿元)



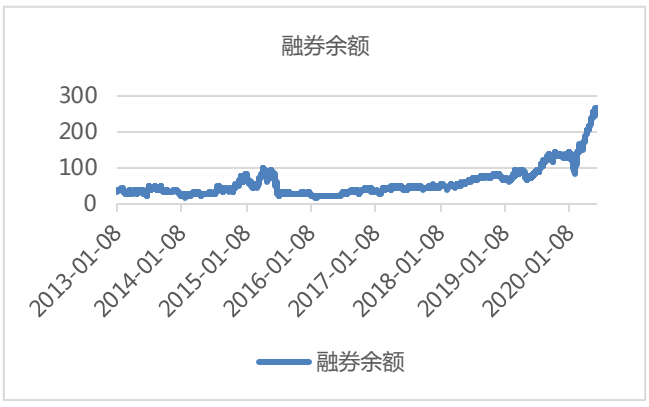
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 (当日融资净买入额，亿元)

图 15 (融券余额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

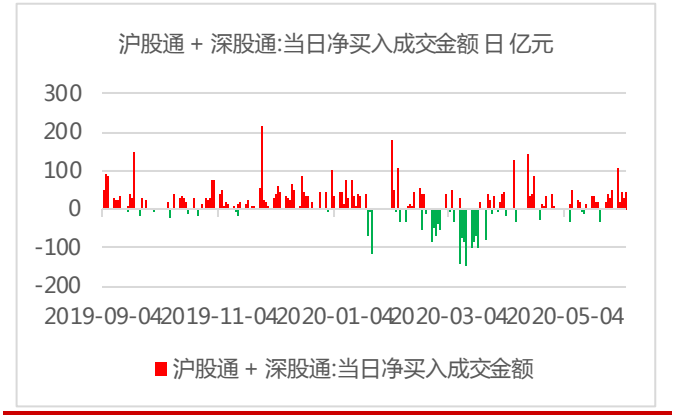


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.沪港通、深港通

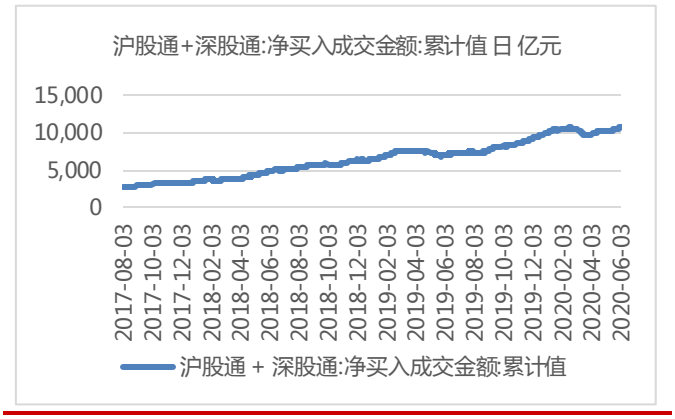
6 月 5 日，陆股通当日净买入成交 43.39 亿元，其中买入成交 321.18 亿元，卖出成交 277.79 亿元，累计净买入成交 10830.00 亿元。港股通当日净买入成交-4.86 亿港元，其中买入成交 84.98 亿港元，卖出成交 89.84 亿港元，累计净买入成交 13361.12 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

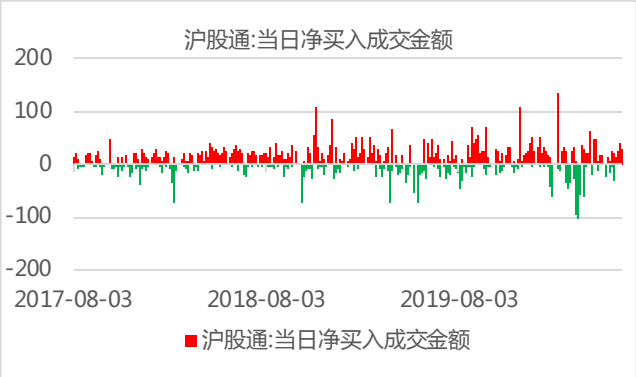
图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)



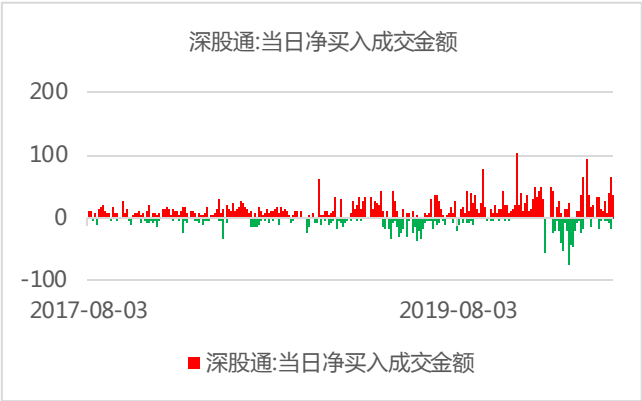
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (沪股通当日净买入金额，亿元)

图 19 (深股通当日净买入额，亿元)

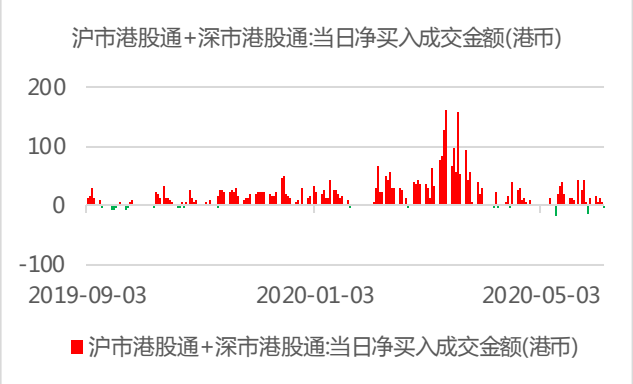


资料来源：Wind，东海证券研究所



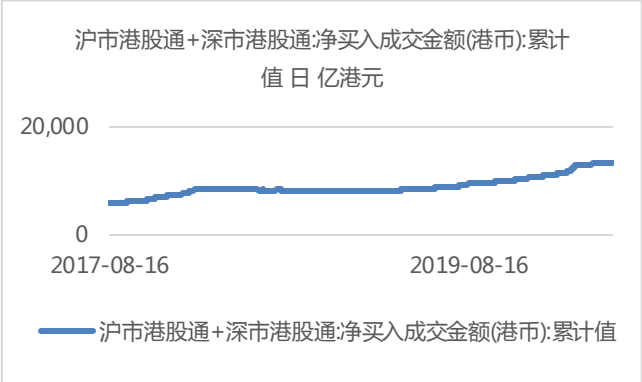
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



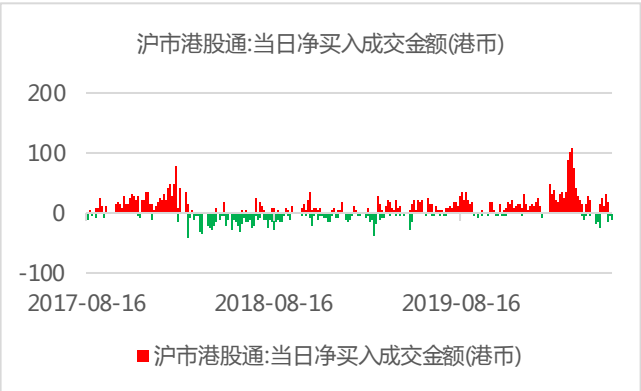
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额，亿港元)



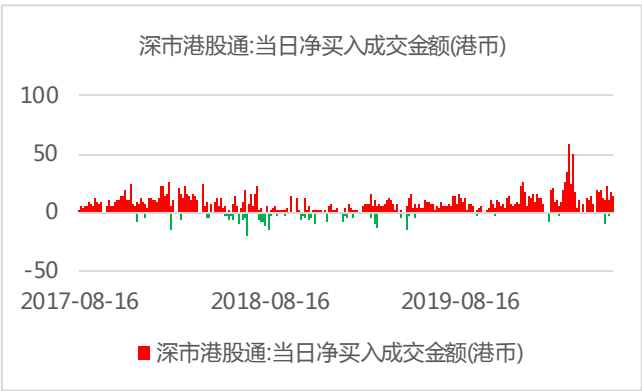
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (港股通沪市当日净买入金额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (港股通深市当日净买入额，亿港元)



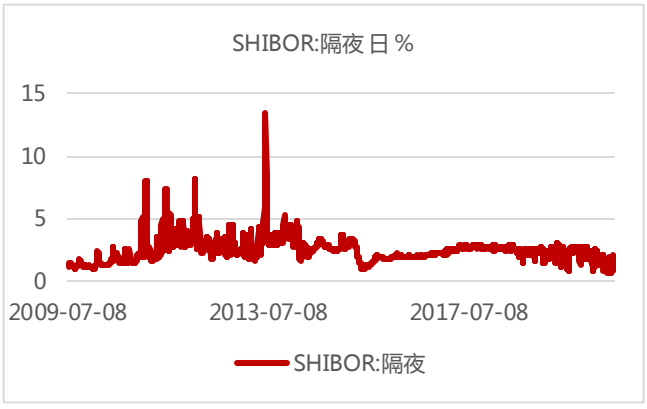
资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率情况

5.1.SHIBOR 利率

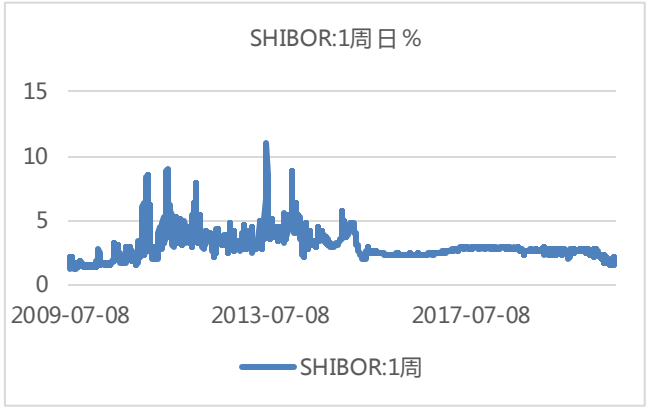
6 月 5 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.5820%，下跌 38.10BP，SHIBOR 一周为 1.9870%，下跌 1.40BP。

图 24 (SHIBOR：隔夜)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (SHIBOR：一周)

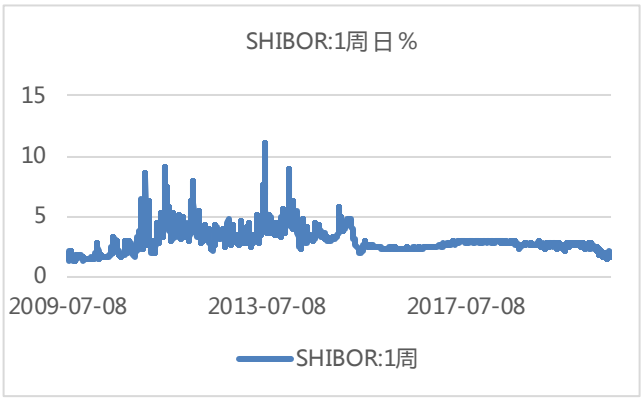


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.2.存款类机构质押式回购加权利率

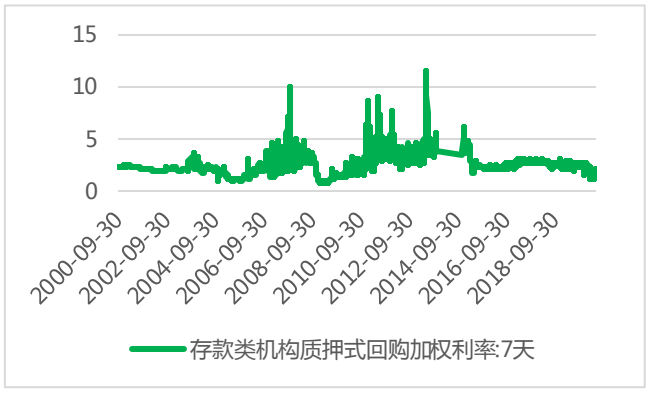
存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.5687%，下跌 36.36BP，一周为 1.9351%，下跌 4.68BP。

图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.3.国债十年期收益率

中债国债到期收益率 10 年期为 2.6090%，上涨 1.50BP。

图 28 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (中债国债到期收益率 1 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.海外市场

6.1.股市

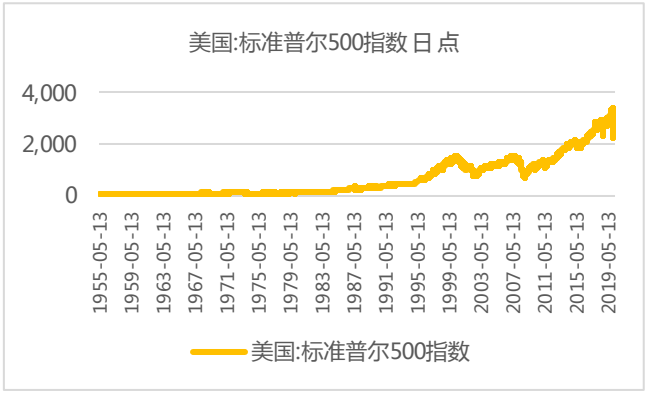
6 月 5 日，道指涨 3.15%，报 27110.98 点，周累计涨 6.81%；纳指涨 2.06%，报 9814.08 点，盘中一度创历史新高，周累计涨 3.42%；标普 500 指数涨 2.62%，报 3193.93 点，周累计涨 4.91%。欧股大幅收涨，德国 DAX 指数涨 3.36%，报 12847.68 点，法国 CAC40 指数涨 3.71%，报 5197.79 点，英国富时 100 指数涨 2.25%，报 6484.3 点。亚太市场方面，恒生指数收盘涨 1.66%，报 24770.41 点。韩国综合指数涨 1.43%。

图 30 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (美国纳斯达克综合指数)

图 33 (伦敦金融时报 100 指数)

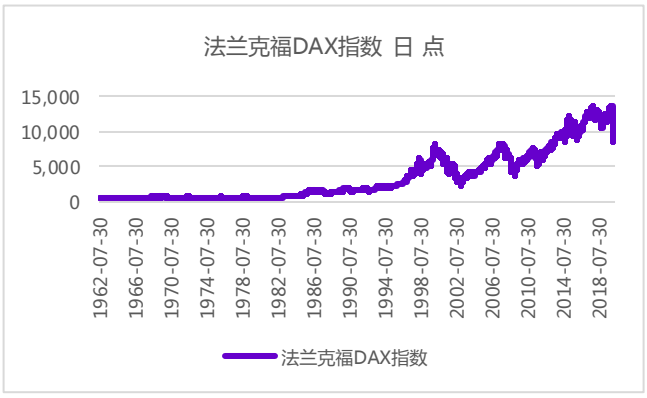


资料来源：Wind，东海证券研究所



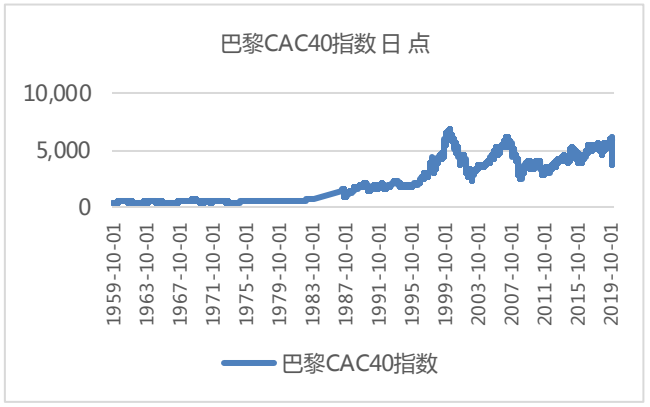
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (巴黎 CACA40 指数)



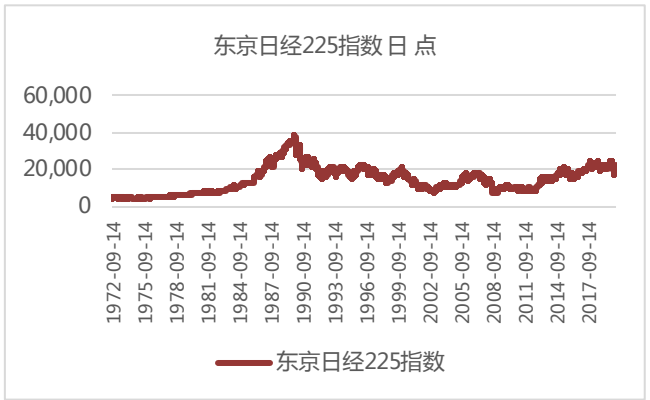
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 37 (东京日经 225 指数)

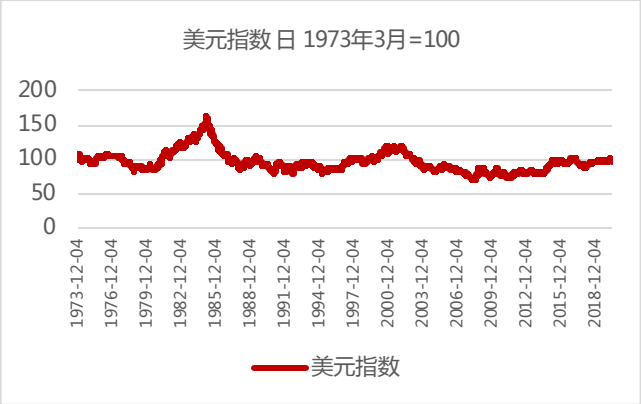


资料来源：Wind，东海证券研究所

6.2.汇率

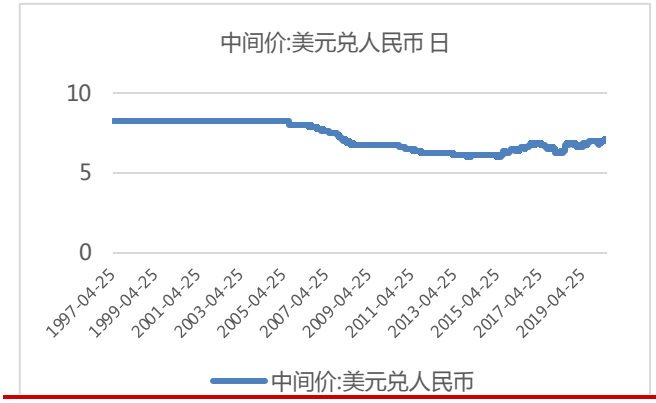
6 月 5 日，在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0866，较上一交易日上涨 357 个基点，周涨 589 个基点。人民币兑美元中间价调升 47 个基点，报 7.0965，周升 351 个基点。纽市尾盘，美元指数涨 0.18%报 96.9309，结束 8 日连跌，盘中触及近 3 个月新低；非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.48%报 1.1284，英镑兑美元涨 0.45%报 1.2665，澳元兑美元涨 0.37%报 0.6969，美元兑日元涨 0.38%报 109.58，离岸人民币兑美元现涨 380 个基点报 7.0707。

图 38 (美元指数，1973 年=100)



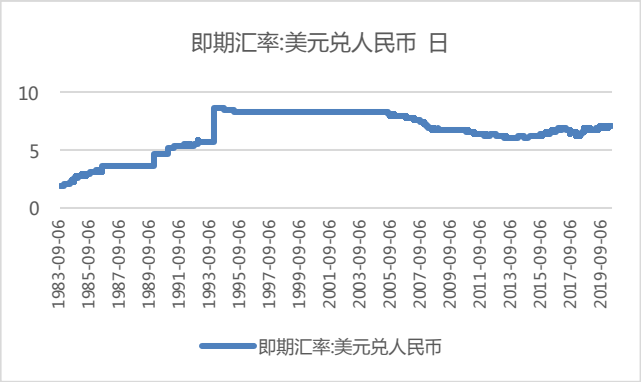
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (美元兑人民币：中间价)



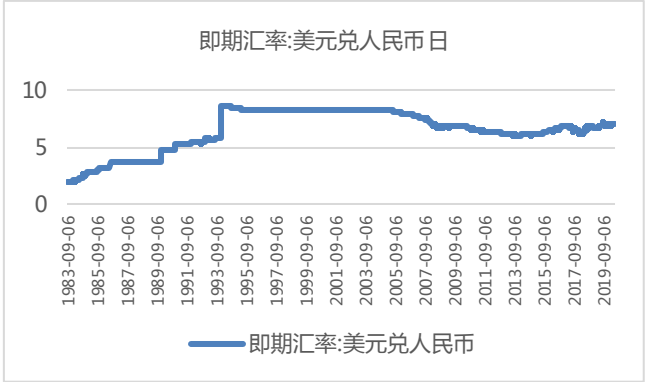
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑人民币：即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

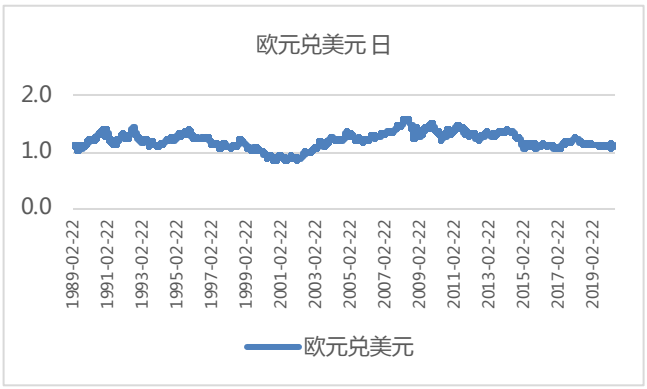
图 41 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



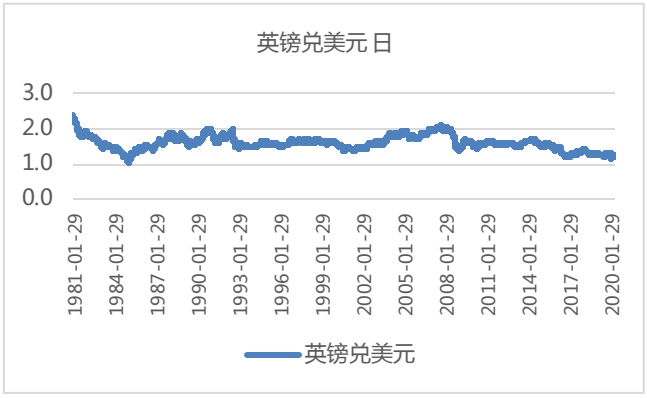
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 42 (欧元兑美元)

图 43 (英磅兑美元)

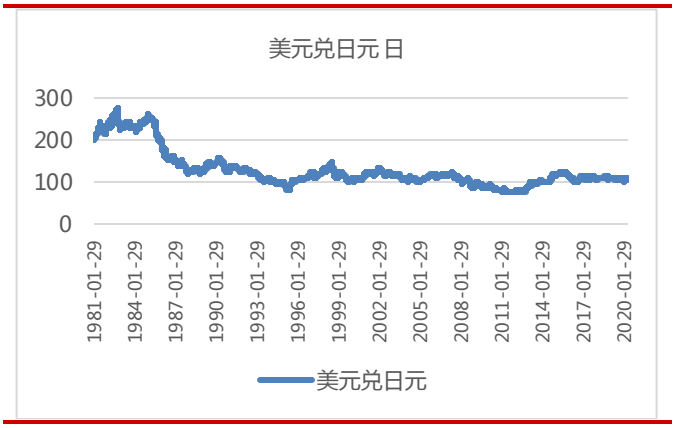


资料来源：Wind，东海证券研究所



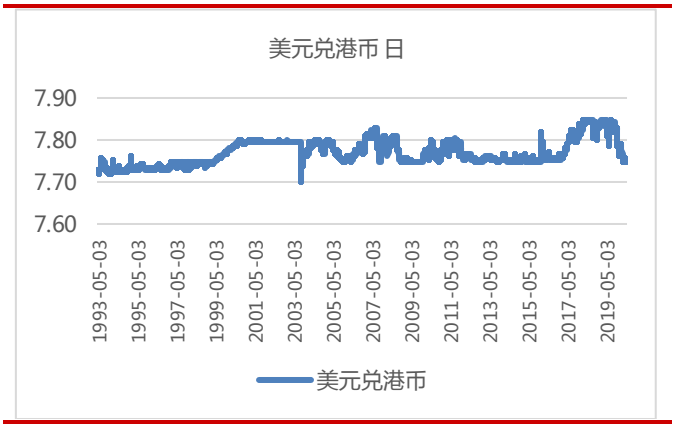
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (美元兑港币)



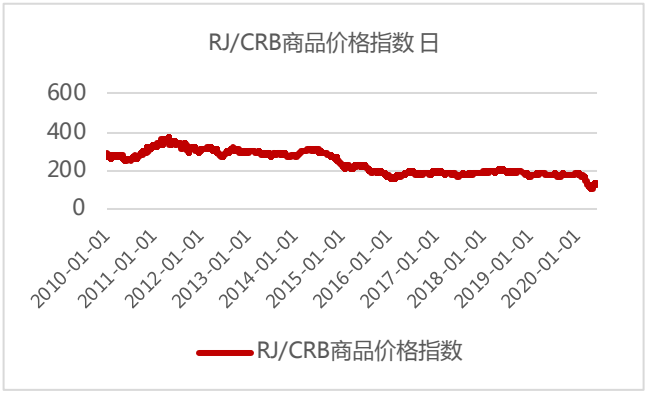
资料来源：Wind，东海证券研究所

6.3.大宗商品

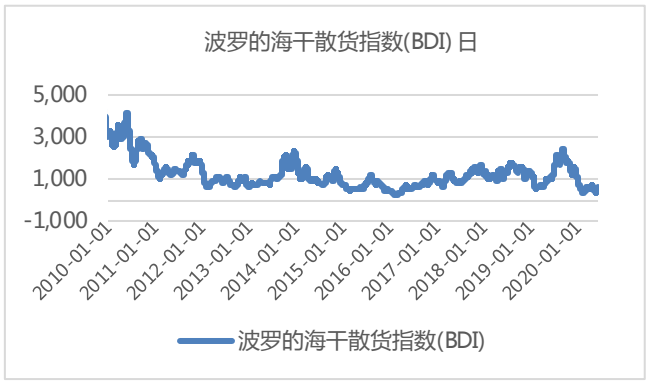
6 月 5 日，COMEX 黄金期货收跌 2.25%报 1688.6 美元/盎司，创 2 个月新低，本周累计跌 3.6%，创近 3 个月最大周跌幅；COMEX 白银期货收跌 2.72%报 17.57 美元/盎司。 美国 5 月非农就业人数意外大增，推动风险偏好情绪大幅升温，令金价承压。国际油价大幅收涨，美油 7 月合约收涨 4.17%报 38.97 美元/桶，创 3 个月新高，本周累计上涨 9.8%，连涨 6 周。布油 8 月合约收涨 5.2%报 42.07 美元/桶，亦创 3 个月新高，本周累计涨 11.2%。主要产油国将在周六开会讨论延长减产协议的消息令油价得到支撑。美国 5 月非农就业数据意外大涨，意味着未来能源需求可能迅速回升。

图 46 (CRB 现货指数)

图 47 (波罗的海干散货指数)

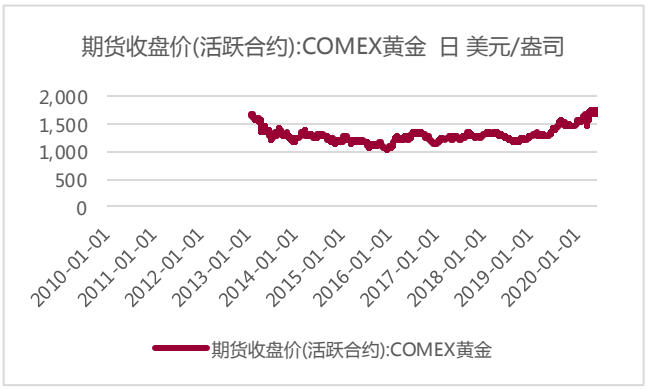


资料来源：Wind，东海证券研究所



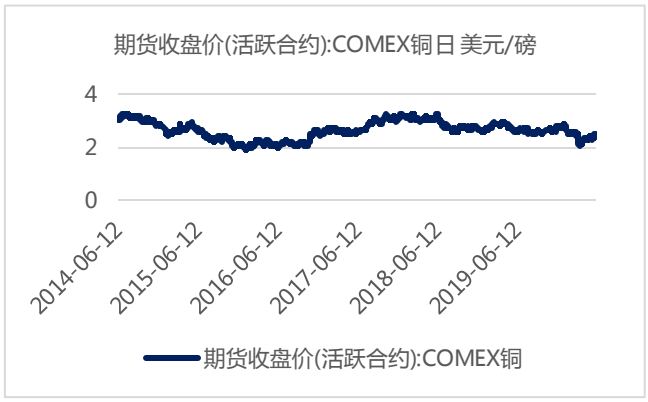
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 48 (COMEX 黄金期货)



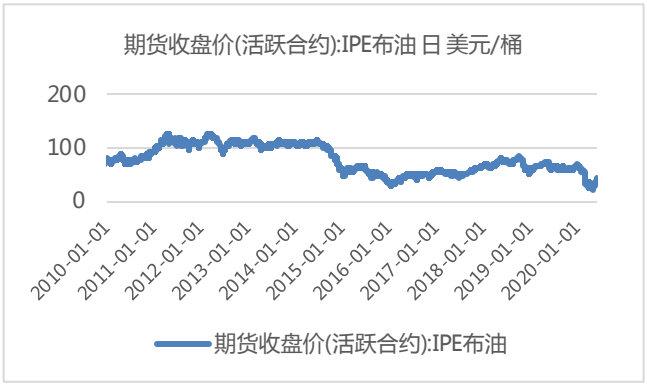
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 49 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



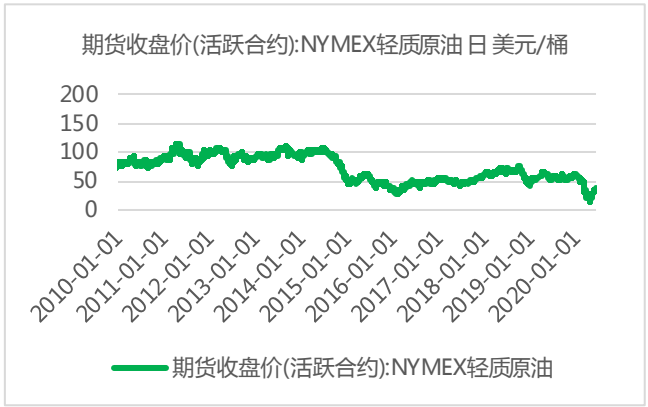
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 50 (布伦特原油期货价格，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 51 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

分析师简介：

胡少华：博士，正高级研究员，东海证券研究所宏观策略分析师，2014年开始从事证券研究，曾从事期货研究3年，有多年企业和政府工作经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089