



华融看市

➤ 高抛美股和泡沫，低吸A股与创新

周一中小创上演“绝地反击”。截止收盘，上证综指下跌0.60%报收于3133.72点；深证成指上涨1.19%报收于10564.38点；中小板指上涨1.71%，创业板指上涨3.16%。两市共成交4706.52亿元，恐慌性放量有所缓解。投资本质是高抛低吸，应用于当下即为：卖美股、买A股，高抛消费龙头和周期，低吸相对超跌的中小创。鉴于内外高联动与美股持续去泡沫趋势，建议控制仓位、循序渐进，分批布局绩优成长龙头。

财经要闻

- 商务部：中方坚决反对单边主义和贸易保护主义
- 财政部：合理确定地方政府债务限额，着力加强债务风险监测和防范
- 6月期美债收益率10年来第一次超过标普500
- 中国原油期货今日扬帆启航
- 工信部部长：“十三五”钢铁去产能目标有望在今年提前实现
- 财政部：将合规光伏扶贫项目列入电价补助目录

⑤ 海外市场综述

欧美股市涨跌不一，美国三大股指均创两年半以来最大单日涨幅

周一欧美股市涨跌不一，美国三大股指均创两年半以来最大单日涨幅，市场对于中美贸易战的忧虑情绪有所缓和。受累于欧元急升，泛欧斯托克600指数下跌0.7%，创一年以来收盘新低。亚太股市收盘多数下跌。

分析师：袁晨

执业证书号：S1490516090003

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3133.72	(19.04)	(0.60)
深证成指	10564.38	124.39	1.19
沪深300	3879.89	(25.04)	(0.64)
中小板指	7282.92	122.55	1.71
创业板指	1780.61	54.59	3.16
香港恒生	30548.77	239.48	0.79
恒生中国	12197.70	69.43	0.57
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3959.63	(56.54)	(1.41)
中证500	5902.96	115.81	2.00
中证800	4220.58	1.25	0.03
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,854.00	-25.89	0.99
IF下月	3,838.80	-41.09	1.06
IF季后	3,798.20	-81.69	1.05
IF半年	3,773.40	-106.49	1.33
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	24,202.60	669.40	2.77
纳斯达克	7,220.54	227.87	3.16
日经225	20,766.10	148.24	0.71
英国FTSE	6,888.69	(33.25)	(0.48)
德国DAX	11,787.26	(99.05)	(0.84)
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	89.515	(0.346)	(0.38)
美元中间价	6.319	(0.008)	(0.12)
欧元/美元	1.235	0.005	0.42
美元/日元	104.730	(0.555)	(0.53)
英镑/美元	1.413	0.004	0.26
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1352.90	19.70	1.48
布伦特原油	69.75	1.37	2.00
LME铜	6649.00	(77.50)	(1.15)
LME铝	2054.00	(19.00)	(0.92)
CBOT小麦	459.75	4.00	0.88
CBOT玉米	377.00	1.00	0.27

华融看市

高抛美股和泡沫，低吸 A 股与创新

► 市场综述

周一中小创上演“绝地反击”。截止收盘，上证综指下跌 0.60%报收于 3133.72 点；深证成指上涨 1.19%报收于 10564.38 点；中小板指上涨 1.71%，创业板指上涨 3.16%。两市共成交 4706.52 亿元，恐慌性放量有所缓解。

行业方面，29 个中信一级行业涨跌互现。其中，军工、计算机、医药领涨，而银行、煤炭、非银则跌幅较大。概念方面，去 IOE、芯片国产化和 3D 传感涨幅居前，而反关税、猪和土地流转指数则跌幅较大。

► 驱动因素分析

美股城门失火、殃及 A 股池鱼，贸易战之风助攻。创蓝筹领涨衍生国产替代逻辑，小票日内大幅波动继续吸引眼球。筹码的价值在于博弈，而趋势往往通过超跌之后抱团形成。绝对收益资金快进快出，博弈超跌；相对收益资金借大跌，调仓换股至兼具流动性与成长性优势的板块。

投资本质是高抛低吸，应用于当下即为：卖美股、买 A 股，高抛消费龙头和周期，低吸相对超跌的中小创。鉴以内外高联动与美股持续去泡沫趋势，建议控制仓位、循序渐进，分批布局绩优成长龙头。

财经要闻

➤ 商务部：中方坚决反对单边主义和贸易保护主义

美国东部时间3月22日，美国总统特朗普签署总统备忘录，依据“301调查”结果，将对从中国进口的商品大规模征收关税，并限制中国企业对美投资并购。

根据《纽约时报》的最新报道，这些将被征收关税的中国产品涵盖了从鞋子、衣服到电子产品等各个方面，大约有1300种。具体细节大约将在15天后由美国贸易部门揭晓。

“美方此举不利于中方利益，不利于美方利益，不利于全球利益，开了一个非常恶劣的先例。”中国商务部发言人3月23日回应称，任何情况下，中方都不会坐视自身合法权益受到损害，我们已做好充分准备，坚决捍卫自身合法权益。

美方行为具浓烈单边主义
和贸易保护主义色彩

去年8月，美国贸易代表办公室对我国启动“301调查”，主要针对与技术转让、知识产权和创新有关的法律政策或做法。

所谓“301调查”，源自美国《1974年贸易法》第301条。根据该规定，美国贸易代表可对他国法律、政策或做法进行调查，并可在调查结束后建议美国总统实施单边制裁，采取提高关税、限制进口、停止执行有关协定等报复措施。由此来看，这场由美国自身发起、调查、裁决、执行的调查，具有浓烈的单边主义和贸易保护主义色彩。

关于美国开展的“301调查”，中方早已多次明确表明立场。中国商务部发言人表示，美方无视中方加强知识产权保护的事实、无视世贸组织规则、无视广大业界的呼声，一意孤行，这是典型的单边主义和贸易保护主义，中方坚决反对。

“中方不希望打贸易战，但绝不害怕贸易战，我们有信心、有能力应对任何挑战，希望美方悬崖勒马，慎重决策，不要把双边经贸关系拖入险境。”上述发言人强调。

中国驻美国大使馆在关于美“301调查”结果的声明中也表示，一直以来，中方本着相互尊重、合作共赢的原则，为解决中美经贸问题作出了大量努力，显示了极大诚意，并提出了合理建议。中方不希望打贸易战，但绝不惧怕贸易战，有信心、有能力应对任何挑战。

贸易战没有赢家
只会带来“灾难”

经贸关系是中美关系的“压舱石”和“推进器”，两国建交以来，双边经贸关系越来越紧密，年贸易规模增长了232倍，双向投资累计已经超过2300亿美元。由此可以看出两国经济互补性较强，合作潜力巨大。

对于中美贸易不平衡问题，外交部发言人华春莹表示，中方从不刻意追求顺差，造成当前中美贸易不平衡的因素是多方面的，解决的正确思路是扩大对彼此市场的开放，做大合作蛋糕，而不是打贸易战，或者强买强卖。

“贸易战没有赢家，只会给中美两国和世界经济带来灾难，中国不希望打贸易战，也不会主动发起贸易战。”商务部部长钟山强调。

美国信息技术创新基金会日前发布的一份研究报告显示，如果特朗普政府对从中国进口的信息和通讯技术产品加征25%的关税，将导致美国经济未来10年损失约3320亿美元。

根据美国国内一份民意调查显示，半数美国人反对提高钢铝产品关税。还有观点认为，征税行为将对美制造业等下游产业造成严重冲击，导致其他经济部门减少18万个就业机会。

招商证券宏观谢亚轩团队分析认为，对美国基本面来说，对某些行业的产品进口征收高关税无疑会利好本国的相应行业，但对其他行业和消费者都造成了成本抬升和利益损害，更多的贸易保护政策对于全球经济和美国自身的经济增长都十分不利，贸易保护对美国乃至全球经济基本面存在负面影响。

此外，谈及美国此举对中国的影响，交通银行金融研究中心首席经济学家连平认为，虽然短期内中国经济受到的影响不大，但特朗普政府贸易保护政策升级将在未来较长时间内持续干扰中国经济运行，甚至会影响“互联网+”“中国制造2025”等创新战略和创新型国家建设。

“有理、有利、有节”

给予坚决反击

面对美国不断挑起的贸易摩擦，中国将如何应对？在连平看来，面对特朗普政府咄咄逼人的贸易保护政策，中国有必要开展“有理、有利、有节”的斗争，给予坚决反击。

实际上，中方已作出有力的反击措施。3月23日，商务部发布了针对美国进口钢铁和铝产品232措施的中止减让产品清单并征求公众意见，拟对自美进口部分产品加征关税，以平衡因美国对进口钢铁和铝产品加征关税给中方利益造成的损失。

连平建议，在着手布局并实施反击措施的同时，中国可以顺势提出未来几年平衡中美贸易的计划方案，具体可以采取三种方式：一是按照供给侧结构性改革政策要求，主动降低严重产能过剩行业的出口量；二是对超低附加值商品征收或调高出口税，以遏制该

类商品的“倾销”意图，控制出口金额；三是针对中美贸易中存在的结构性顺差，通过扩大高科技产品进口实现进口总额提升。

此外，连平认为，我国应在保持稳健中性主基调不变的基础上，通过“松紧适度”的货币政策，加大力度支持受贸易冲突影响显著的实体产业，同时，积极做好贸易冲突加剧背景下的流动性管理与金融风险防范。

“我国还应当坚持人民币汇率基本稳定的主基调不变，并结合中美贸易关系的演变情景，运用好汇率调节手段，同时，要进一步做好资本流动管理，谨防资本异常流动造成剧烈冲击。”连平强调。

➤ 财政部：合理确定地方政府债务限额，着力加强债务风险监测和防范

香港万得通讯社报道，财政部发布关于做好2018年地方政府债务管理工作通知称，合理确定分地区地方政府债务限额。加快存量地方政府债务置换进度，强化置换债券资金管理。健全地方政府性债务风险评估和预警机制，研究制定对高风险地区政府投融资行为的约束性措施。稳步推进地方政府专项债券管理改革，大力发展地方政府债券市场。

财政部关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知 财预〔2018〕34号

各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局）：

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照推动高质量发展的要求，加强地方政府债务管理，发挥政府规范举债对经济社会发展的促进作用，有效防范化解地方政府债务风险，坚决打好防范化解重大风险的攻坚战，现就做好2018年地方政府债务管理工作通知如下：

一、高度重视地方政府债务管理工作

党中央、国务院高度重视地方政府债务管理工作。党的十九大报告指出，从现在到二〇二〇年是全面建成小康社会决胜期，要紧扣我国社会主要矛盾变化，突出抓重点、补短板、强弱项，特别是要坚决打好防范化解重大风险、精准扶贫、污染防治的攻坚战，使全面建成小康社会得到人民认可、经得起历史检验。中央经济工作会议要求，切

实加强地方政府债务管理。全国金融工作会议明确，各级地方党委和政府要树立正确政绩观，严控地方政府债务增量，终身问责、倒查责任。国务院常务会议强调，严格规范地方政府举债行为，积极稳妥化解累积的债务风险，各地要落实属地责任，堵住“后门”，坚决遏制违法违规举债。

地方政府举债要与偿还能力相匹配，是必须遵循的经济规律。地方各级财政部门要全面贯彻党的十九大精神，坚持新发展理念，按照高质量发展的要求，牢固树立政治意识、大局意识、核心意识、看齐意识，严格落实属地管理责任，将防范化解地方政府债务风险作为当前财政管理工作的重中之重，依法健全规范的地方政府举债融资机制，既要开好“前门”，稳步推进政府债券管理改革，强化政府债券资金绩效管理，提高政府债券资金使用效益，发挥政府规范举债的积极作用，支持补齐民生领域短板，又要严堵“后门”，守住国家法律“红线”，坚守财政可持续发展底线，加大财政约束力度，硬化预算约束，坚决制止和查处各类违法违规或变相举债行为，促进经济社会健康持续发展。

二、依法规范地方政府债务限额管理和预算管理

（一）合理确定分地区地方政府债务限额。地方政府债务限额分配要充分体现立足财力水平、防范债务风险、保障融资需求、注重资金效益、公平公开透明的原则，不得超越财力实际将上级政府批准的地方政府债务限额过多留用本级或下达下级，实现不同地区地方政府债务限额与其偿债能力相匹配。

（二）加快地方政府债务限额下达进度。省级财政部门要提前做好各项工作准备，自收到经国务院批准后下达的分地区地方政府债务限额起，尽快提请完成本地区政府债务安排的法定审批程序，原则上于1个月之内下达各市县各级政府，具备条件的地区应当尽量提前下达。

（三）用好地方政府债务限额。在严格执行法定限额管理的同时，鼓励各地区按照《财政部关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）规定，积极利用上年末专项债务未使用的限额，结合项目对应的政府性基金收入、专项收入情况，合理选择重点项目试点分类发行项目收益与融资自求平衡的专项债券（以下简称项目收益专项债券），保障重点领域合理融资需求。

(四) 落实全面实施绩效管理要求。建立健全“举债必问效、无效必问责”的政府债务资金绩效管理机制，推进实施地方政府债务项目滚动管理和绩效管理，加强债务资金使用和对应项目实施情况监控，引导各地按照轻重缓急顺序合理安排使用债务资金，地方政府债务资金只能用于公益性资本支出，不得用于经常性开支，要优先保障在建工程项目建设，提高债务资金使用绩效。

(五) 推进地方政府债务领域信息公开。及时公开本地区地方政府债务限额、余额、期限、用途等信息。完善地方政府债券信息披露机制，发行一般债券应当重点披露本地区生产总值、财政收支、债务风险等财政经济信息，以及债券规模、利率、期限、具体使用项目、偿债计划等债券信息；发行专项债券应当重点披露本地区及使用债券资金相关地区的政府性基金预算收入、专项债务风险等财政经济信息，以及债券规模、利率、期限、具体使用项目、偿债计划等债券信息，发行项目收益专项债券还应当披露债券投向的公益性项目概况、投资规模及分年投资计划、建设资金来源、项目融资平衡方案、潜在风险评估等信息，以及由第三方专业机构出具的财务审计报告、信用评级报告、法律意见书等。

三、及时完成存量地方政府债务置换工作

(六) 加快存量地方政府债务置换进度。各地应当尽早启动置换债券发行，确保在国务院明确的期限内完成全部非政府债券形式存量政府债务置换工作。债权人不同意在规定期限内置换为政府债券的，仍由原债务人依法承担偿债责任，对应的地方政府债务限额由中央统一收回；地方政府作为出资人的，在出资范围内承担有限责任。

涉及按规定核减（销）存量政府债务的，应当有可验证的合法书面凭据。涉及工程款结算延期的，可以根据工程完成进度协商置换一部分对应的存量政府债务，后续工程建设通过财政预算资金或地方政府新增债券资金等统筹支持。

(七) 强化置换债券资金管理。各地要督促本地区各级政府和相关单位对照《财政部关于做好2016年地方政府置换债券核查情况整改工作的函》（财预函〔2017〕31号）各项整改要求，规范使用置换债券资金，置换债券资金要严格用于偿还清理甄别认定的截至2014年末存量政府债务，严禁用于其他用途。

四、着力加强债务风险监测和防范

(八) 健全地方政府性债务风险评估和预警机制。加强风险评估和预警结果应用，动态监测高风险地区债务风险状况并向本地区政府性债务领导小组报告，提请建立风险评估和预警结果对高风险地区的约束机制，督促高风险地区采取有效措施逐步化解风险，研究制定对高风险地区政府投融资行为的约束性措施。

(九) 发挥地方政府财政重整计划作用。按照《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》(国办函〔2016〕88号)规定，督促相关高风险地区通过实施一系列增收、节支、资产处置等短期和中长期措施安排，使债务规模和偿债能力相一致，恢复财政收支平衡状态。

五、进一步强化地方政府债券管理

(十) 加快实现地方政府债券管理与项目严格对应。坚持以健全市场约束机制为导向，依法规范地方政府债券管理。严格遵循地方政府举借的债务只能用于公益性资本支出的法律规定，地方政府债券发行必须一律与公益性建设项目对应，一般债券和专项债券发行信息披露时均要将债券资金安排明确到具体项目；债券资金使用要严格按照披露的项目信息执行，确需调整支出用途的，应当按照规定程序办理，保护投资者合法权益。

(十一) 稳步推进地方政府专项债券管理改革。完善专项债券管理，在严格将专项债券发行与项目一一对应的基础上，加快实现债券资金使用与项目管理、偿债责任相匹配，以及债券期限与项目期限相匹配。继续推进发行土地储备和政府收费公路专项债券。合理扩大专项债券使用范围，鼓励地方按照《财政部关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》(财预〔2017〕89号)要求，创新和丰富债券品种，按照中央经济工作会议确定的重点工作，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券。

各地利用上年末地方政府专项债务未使用限额的部分试点发行项目收益专项债券

的，应当按照财预〔2017〕89号文件要求，组织制定实施方案以及专项债券管理办法，报财政部备案后实施。

（十二）完善地方政府债券本金偿还机制。将防范地方政府债务风险和促进政府债券资金集约使用有机结合，既要根据公益性项目建设进展合理确定发债规模和期限，又要结合实际情况灵活创新地方政府债券本金偿还机制。在按照市场化原则保障债权人合法权益的前提下，地方政府发行政府债券时可以约定到期偿还、提前偿还、分年偿还等不同形式的本金偿还条款，避免偿债资金闲置，防范资金挪用风险。

（十三）大力发展地方政府债券市场。稳妥利用银行间市场、证券交易所市场发行地方政府债券，积极探索在商业银行柜台销售地方政府债券，推动地方政府债券投资主体多元化。完善地方政府债券市场化定价机制，各地要自觉增强市场化意识，严禁采取非市场化手段干预地方政府债券发行定价，充分发挥市场在地方政府债券发行中的决定性作用。鼓励各地通过政府购买服务等方式，引入第三方机构参与地方政府债券发行准备工作，提高地方政府债券管理专业化程度。

省级财政部门 and 财政部驻各地财政监察专员办事处要加强债务调研、核查和检查，发现问题的及时督促整改、严肃问责。

特此通知。

财 政 部

2018年2月24日

➤ 6月期美债收益率10年来第一次超过标普500

香港万得通讯社报道，贝莱德集团表示，短期债券在经过近几年近乎为零的收益之后，再次显示出吸引力。美联储上周加息更增加了这个吸引力。

关税战从开始以来，美股动荡加剧，就在刚刚过去的周五，资金逃离股市等风险资产，涌入黄金等避险资产。标普、纳指跌超2%，道指跌超400点。美元大跌。黄金涨

1.7%，10年期美债收益率下跌，布油涨约2.5%。

David Rosenberg 担心市场参与者们盲目地忽略了眼前与1987年黑色星期五的相似性，无论是从基本面，还是技术面，亦或是地缘政治风险方面。

在最新发布推文中，David Rosenberg 警告称：在（1987年）黑色星期五之后，就是黑色星期一。

摩根大通则认为：“我们怀疑，卖出指令的大批量汇集，以及10%波峰到回调的阈值触发了市场变动。同样值得注意的是，更高的美债收益率趋势和曲线陡峭助推了当年5月和10月的股市走弱。即使在短暂的崩溃中，高利率的趋势也加强了股市疲软，直到崩盘的最后一天。今年早些时候的利率走高和国债收益率曲线陡峭化已经部分反转，所以我们认为股市再次像2月初那样走弱的概率较低。”

在股市大幅回调的同时，2008年6月以来第二次，标普500的收益跑输6月期美债收益率，而6月期美债一直被认为是无风险投资，和现金一样安全。

我们看到现在短期美债提供了相对可观的收入，而下跌风险有限，因为市场参与者对美联储计划的正常化路径更有信心。在危机后的大部分正常化时期，债券市场明显低估了美联储正常化的预期。

但是这次，市场明显跟上了美联储的节奏。2017年是美联储承诺正常化实施的第一年。然而当前经济的尾部风险——减税和政府支出增加可能会影响美联储正常化的步伐。

目前来看，债券收益率已经 price in 可能的风险，这意味着“无风险”投资提供了有限的下行风险但是可观的通胀后收益。现在两年期美债收益率远远高于核心通胀水平，这是自从08年金融危机以来，第一次恢复到安全可投资领域。

另外，技术面上，诸如因预算赤字增加，国债发行数量上升，使得短期债券看起来更具有吸引力。因为税改而失去的政府收入，叠加政府开支的扩大，意味着更高的政府

赤字，贝德来预计到2019年美国赤字将上升到GDP的5.7%，是1960年以来除2008年之外最高水平。但是同时失业率却下降到几十年来的最低点，这是史无前例的失调。

➤ 中国原油期货今日扬帆启航

今天，原油期货正式在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心（以下简称上期能源）上线交易。原油期货是中国第一个国际化的期货品种，将直接引入境外投资者参与，探索期货市场全面国际化的市场运作和监管经验。

从2001年上海期货交易所开始研究论证开展石油期货交易算起，我国原油期货的筹备已历时17年，如今终于开花结果。

记者从上期能源获悉，原油期货合约设计方案最大的亮点和创新可以概括为“国际平台、净价交易、保税交割、人民币计价”。根据相关方案，原油期货采用人民币计价和结算，接受美元等外汇资金作为保证金使用。

原油期货交易代码为SC，上市首日共有15个合约上线。交易保证金为合约价值的7%，涨跌停板幅度为5%。交易手续费为人民币20元/手，平今仓交易免收交易手续费。交易时间为每周一至周五的09:00至10:15、10:30至11:30和13:30至15:00，连续交易时间为每周一至周五21:00至次日02:30。上市首日，原油期货的涨跌停板幅度为基准价的10%。

上市前夕，上期能源发布了原油期货合约上市挂盘基准价。其中，SC1809、SC1810、SC1811、SC1812、SC1901、SC1902、SC1903合约的挂盘基准价为416元/桶。SC1906、SC1909、SC1912、SC2003合约的挂盘基准价为388元/桶。SC2006、SC2009、SC2012、SC2103合约的挂盘基准价为375元/桶。

按照近月合约416元/桶的挂盘基准价计算，交易一手原油期货需要保证金29120元。不过，期货公司为了进一步防范风险，通常会选择在交易所保证金基础上追加5%左右。也就是说，一手原油期货近月合约需要保证金5万元左右。

原油期货引入境外交易者参与。截至目前，上期能源已批准境内期货公司会员149家，境内非期货公司会员7家，备案确认境外中介机构近20家。

为了便利境外交易者，上期能源近日获得中国香港证监会批准，为自动化交易服务（ATS）提供者，可在中国香港向当地市场参与者提供电子平台交易。上期能源相关人士表示，取得中国香港ATS牌照是上期能源国际化的重要一步，这为境外交易者和境外经纪机构直接参与原油期货交易提供了合法便捷的渠道。符合条件的香港机构可以根据《上海国际能源交易中心境外特殊参与者管理细则》申请成为境外特殊参与者，直接入

场交易原油期货。

“从实际走访过的客户情况来看，金融机构的参与热情要高过实体产业，金融机构更多会从资产配置等角度出发来参与上海原油期货。而实体产业对交割、价格的表现还有一些考量，预计要观察一段时间后才会上逐渐放大交易量。总体来说，我们对上海原油期货的流动性非常乐观。”国泰君安期货原油研究总监王笑说。

新湖期货总经理杨熙东表示，境外交易者对中国原油期货参与热情较高。随着中国原油期货交易活跃度与流动性的提升，将吸引更多境外机构参与中国期货市场。

➤ 工信部部长：“十三五”钢铁去产能目标有望在今年提前实现

证券时报报道，工业和信息化部部长苗圩在“中国发展高层论坛 2018 年会”上谈及钢铁行业去产能。苗圩表示，过去两年，全国已经完成钢铁去产能 1.2 亿吨左右，今年政府工作报告提出再压减钢铁产能 3000 万吨左右，如果到年底能完成压减任务，那么“十三五”去产能目标就可能在今年提前实现。

➤ 财政部：将合规光伏扶贫项目列入电价补助目录

香港万得通讯社报道，根据《财政部关于分布式光伏发电实行按照电量补贴政策等有关问题的通知》等文件要求，经国家能源局、国务院扶贫办审核，现将符合条件的光伏扶贫项目列入可再生能源电价附加资金补助目录，并在财政部网站上予以公布。

按照国务院要求，为确保光伏扶贫收益及时惠及广大贫困人口，对列入可再生能源电价附加资金补助目录内的光伏扶贫项目，财政部将优先拨付用于扶贫部分的补贴资金。其中，国家电网公司、南方电网有限责任公司经营范围内的光伏扶贫项目，由国家电网公司、南方电网有限责任公司分别负责补贴资金的申请和拨付；地方独立电网企业经营范围内的光伏扶贫项目，由省级财政、价格、能源、扶贫主管部门负责补贴资金的申请和拨付。

对于村级电站和集中电站，用于扶贫部分的补贴资金由电网企业或财政部门直接拨付至当地扶贫发电收入结转机构，由扶贫主管部门监督全额拨付至光伏扶贫项目所在村集体。

海外市场

欧美股市涨跌不一，美国三大股指均创两年半以来最大单日涨幅

香港万得通讯社报道，周一欧美股市涨跌不一，美国三大股指均创两年半以来最大单日涨幅，市场对于中美贸易战的忧虑情绪有所缓和。受累于欧元急升，泛欧斯托克600指数下跌0.7%，创一年以来收盘新低。亚太股市收盘多数下跌。

美国方面

周一美国三大股指均创两年半以来最大单日涨幅，市场对于中美贸易战的忧虑情绪有所缓和。道指收涨约670点或2.84%，报24202.60点；纳指收涨3.26%，报7220.54点；标普500指数收涨2.72%，报2658.55点，均创2015年8月26日以来最大单日涨幅。微软收涨7.57%，领涨道指。

标普500指数11大板块全线收涨，其中6大板块超过2%，信息技术板块领涨，涨幅接近4%，是自2015年8月以来板块最佳单日涨幅，其中微软公司起到很大的帮助作用。其次是金融板块，涨幅超3%。

针对特朗普向中国商品加征关税的计划，美国财长努钦上周日表示，中美正在商谈，他对于双方达成协议感到乐观。白宫贸易顾问纳瓦罗也发出了“美中重回谈判桌”的宣言。证券公司FBN Securities的首席市场策略师杰莱米·克莱因称，投资者很明显已经意识到，贸易战是不符合任何人的利益的，因此是极其不可能发生的，尤其是，特朗普只不过是履行他在竞选期间作出的一个承诺而已。

瑞银全球首席经济学家Paul Donovan表示，贸易战看起来越来越像是一场虚假的战争。即使美国的贸易政策是虚张声势，但不确定性的增加也给市场带来负面影响。上周五威胁否决预算开支的戏码也让投资者不安。市场很可能将维持高波动。

欧洲方面

周一欧洲三大股指集体下跌。英国富时100指数收跌0.48%，报6888.69点；法国CAC40指数收跌0.57%，报5066.28点；德国DAX指数收跌0.83%，报11787.26点。

泛欧斯托克600指数下跌0.7%，报收于363.19点，创下了自2017年2月份以来的最低收盘点位。受累于欧元急升。

交易商称，西方国家与俄罗斯的外交紧张关系不断升级也打压市场人气。

本月以来投资者对全球可能爆发贸易战的忧虑一直导致市场承压。但在周一，市场上与此相关的担忧情绪看似有所减弱，其原因是有报道称中美两国正在进行幕后谈判以避免一场贸易战爆发。

亚太方面

周一中美贸易战担忧仍然笼罩市场，亚太股市收盘多数下跌。

日经225指数涨0.72%，报20766.10点。

韩国综合指数涨0.84%，报2437.08点。

台湾加权指数跌0.02%，报10820.80点。

澳大利亚ASX200指数跌0.52%，报5790.50点。

新西兰NZX50指数跌0.97%，报8432.41点。

香港恒生指数收盘涨0.79%报30548.77点，早盘一度跌1%。恒生国企指数涨0.57%，早盘一度跌近1.7%。国际油价造好，中国石油化工升5.2%领涨蓝筹。腾讯控股终结连日跌势，收盘涨1.6%。大市成交降至1410.9亿港元，前一交易日为2834亿港元。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

袁晨，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦15层(100020)

传真：010-85556304 网址：www.hrsec.com.cn