



华融看市

不以涨喜，不以跌忧

创业板收复失地，两市涨停家数大增。资金从传统权重流入新经济龙头趋势明显，博弈行情延续。虽然创蓝筹释放抱团信号、带动全场，但反应风险偏好的次新股指数午后出现冲高回落走势。

投机如山岳般古老，本质上是大鱼吃小鱼的游戏。相比于预测市场、资金管理显得更为重要。面对短期高波动，需保持一份冷静。后续行情预计以震荡为主，宜继续布局超跌与基本面高确定的板块，分批建仓、放长线钓大鱼。

财经要闻

- 中国1-2月规模以上工业企业利润同比增31.5%
- 外管局:2017年末中国银行业对外金融负债12789亿美元
- 北京首次发布用地性质“正负清单”，四环以内难再新增商品房
- 工信部:2018年完成燃料电池汽车安全标准审查和报批
- 发改委正就储气能力建设征求意见或催生千亿市场

⑤ 海外市场综述

➤ 欧美股市涨跌不一，美股再度大跌纳指跌近3%

香港万得通讯社报道，周二欧美股市涨跌不一，美股再度大跌，纳指跌幅近3%。科技股遭遇重挫，推特收跌12.03%，特斯拉收跌8.22%。欧股则从一年低位反弹，泛欧斯托克600指数上涨1.2%。贸易战担忧减缓，亚太股市收盘全线上涨。

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	3166.65	32.93	1.05
深证成指	10775.71	211.34	2.00
沪深300	3913.27	33.38	0.86
中小板指	7457.67	174.75	2.40
创业板指	1844.69	64.08	3.60
香港恒生	30790.83	242.06	0.79
恒生中国	12301.55	103.85	0.85
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3974.87	15.24	0.39
中证500	6034.78	131.82	2.23
中证800	4271.89	51.31	1.22
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,898.00	-15.27	1.14
IF下月	3,883.80	-29.47	1.17
IF季后	3,855.40	-57.87	1.51
IF半年	3,832.80	-80.47	1.57
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	23,857.71	-344.89	-1.45
纳斯达克	7,008.81	-211.73	-3.02
日经225	21,317.32	551.22	2.59
英国FTSE	7,000.14	111.45	1.59
德国DAX	11,970.83	183.57	1.53
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	89.345	0.271	0.30
美元中间价	6.282	-0.038	-0.60
欧元/美元	1.240	-0.004	-0.35
美元/日元	105.335	-0.075	-0.07
英镑/美元	1.416	-0.007	-0.52
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1352.90	18.20	1.35
布伦特原油	69.75	1.45	2.08
LME铜	6649.00	-77.50	-1.17
LME铝	2054.00	-19.00	-0.93
CBOT小麦	459.75	3.25	0.71
CBOT玉米	377.00	1.25	0.33

华融看市

不以涨喜，不以跌忧

► 市场综述

周二创业板继续领涨。截止收盘，上证综指上涨 1.05%报收于 3166.65 点；深证成指上涨 2.00%报收于 10775.71 点；中小板指上涨 2.40%，创业板指上涨 3.60%。两市共成交 5401.30 亿元，中小创放量明显。

行业方面，29 个中信一级行业仅银行、家电小幅下跌，其中，TMT 和军工领涨。概念方面，小程序、智能 IC 卡和去 IOE 涨幅居前，而沪股通 50、鸡、猪指数则表现偏弱。

► 驱动因素分析

创业板收复失地，两市涨停家数大增。资金从传统权重流入新经济龙头趋势明显，博弈行情延续。虽然创蓝筹释放抱团信号、带动全场，但反应风险偏好的次新股指数午后出现冲高回落走势。

投机如山岳般古老，本质上是大鱼吃小鱼的游戏。相比于预测市场、资金管理显得更为重要。面对短期高波动，需保持一份冷静。后续行情预计以震荡为主，宜继续布局超跌与基本面高确定的板块，分批建仓、放长线钓大鱼。

财经要闻

➤ 中国 1-2 月规模以上工业企业利润同比增 31.5%

香港万得通讯社报道，统计局 3 月 27 日发布最新公布数据显示，中国 1-2 月全国规模以上工业企业实现利润总额 10156.8 亿元，同比增长 31.5%，去年全年同比增 8.5%。

1-2 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 2336.3 亿元，同比增长 1 倍；集体企业实现利润总额 68.5 亿元，增长 9.6%；股份制企业实现利润总额 6976.7 亿元，增长 33.6%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 2452.1 亿元，增长 29.8%；私营企业实现利润总额 3522.3 亿元，增长 14.9%。

1-2 月份，采矿业实现利润总额 758.1 亿元，上年同期亏损 97.7 亿元；制造业实现利润总额 8840.1 亿元，同比增长 26.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 558.6 亿元，下降 33.5%。

1-2 月份，在 41 个工业大类行业中，36 个行业利润总额同比增加，5 个减少。主要行业利润情况如下：农副食品加工业利润总额同比增长 9.7%，纺织业增长 4.6%，石油加工、炼焦和核燃料加工业增长 1.3 倍，化学原料和化学制品制造业增长 65.9%，非金属矿物制品业增长 20.5%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 21.1 倍，有色金属冶炼和压延加工业增长 1.2 倍，通用设备制造业增长 23.3%，专用设备制造业增长 19.8%，汽车制造业增长 19.2%，电气机械和器材制造业增长 0.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 20.5%，电力、热力生产和供应业下降 39.3%，煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业均由同期亏损转为盈利。

1-2 月份，规模以上工业企业实现主营业务收入 17.1 万亿元，同比增长 13.7%；发生主营业务成本 14.6 万亿元，增长 13.3%；主营业务收入利润率为 5.92%，同比提高 0.8 个百分点。

2 月末，规模以上工业企业资产总计 102.7 万亿元，同比增长 7.8%；负债合计 57.7 万亿元，增长 6.6%；所有者权益合计 45 万亿元，增长 9.2%；资产负债率为 56.2%，同比

下降 0.6 个百分点。

2 月末，规模以上工业企业应收账款 11.8 万亿元，同比增长 10.9%；产成品存货 37424.7 亿元，增长 6.1%。

1-2 月份，规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为 84.91 元，同比减少 0.28 元；每百元资产实现的主营业务收入为 100.2 元，同比增加 5.2 元；人均主营业务收入为 117.7 万元，同比增加 14.9 万元；产成品存货周转天数为 15.4 天，同比减少 1.1 天；应收账款平均回收期为 41.3 天，同比减少 1 天。

➤ 外管局：2017 年末中国银行业对外金融负债 12789 亿美元

香港万得通讯社报道，外管局发布数据显示，2017 年末，我国银行业对外金融资产 9977 亿美元，对外负债 12789 亿美元，对外净负债 2812 亿美元，其中，人民币净负债 2847 亿美元，外币净资产 35 亿美元。

在银行业对外金融资产中，存贷款资产 7481 亿美元，债券资产 1167 亿美元，股权等其他资产 1329 亿美元，分别占银行业对外金融资产的 75%、12%和 13%。分币种看，人民币资产 1179 亿美元，美元资产 6745 亿美元，其他币种资产 2052 亿美元，分别占 12%、68%和 21%。银行业对外金融资产中，投向境外银行部门 4559 亿美元，占比 46%；投向境外非银行部门 5418 亿美元，占比 54%。

在银行业对外负债中，存贷款负债 6912 亿美元，债券负债 1839 亿美元，股权等其他负债 4038 亿美元，分别占银行业对外负债的 54%、14%和 32%。分币种看，人民币负债 4027 亿美元，美元负债 4709 亿美元，其他币种负债 4054 亿美元，分别占 31%、37%和 32%。我国银行业对外负债中，来自境外银行部门 5435 亿美元，占比 42%；来自境外非银行部门 7354 亿美元，占比 58%。

在银行业对外负债中，存贷款负债 6912 亿美元，债券负债 1839 亿美元，股权等其他负债 4038 亿美元，分别占银行业对外负债的 54%、14%和 32%。分币种看，人民币负债 4027 亿美元，美元负债 4709 亿美元，其他币种负债 4054 亿美元，分别占 31%、37%和 32%。我国银行业对外负债中，来自境外银行部门 5435 亿美元，占比 42%；来自境外非银行部门

7354 亿美元，占比 58%。

➤ 北京首次发布用地性质“正负清单”，四环以内难再新增商品房

香港万得通讯社报道，日前，北京市规划和国土资源管理委员会发布了《建设项目规划使用性质正面和负面清单》。这是北京首次在用地性质上列出“负面清单”。根据清单，限制四环路以内的各类用地调整为住宅商品房；限制三环路以内的各类用地调整为仓储物流设施；城市副中心限制各类用地调整为一般性制造业、区域性物流基地和批发市场。

这份清单共涉及“首都功能核心区”“首都功能核心区以外的中心城区”“城市副中心”等六个区域，旨在鼓励疏解非首都功能、补齐地区配套短板、完善地区公共服务设施、加强职住平衡。

首都功能核心区内鼓励工业、仓储批发市场等用地调整为中央党政军领导机关办公和配套用房，鼓励历史建筑调整为博物馆等公共文化设施。鼓励工业、仓储、批发市场等用地调整为学前教育、养老设施，鼓励居住区相邻用地调整为社区便民服务、菜市场等为本地居民服务的居住公共服务设施。

首都功能核心区以外的中心城区，鼓励中关村科学城范围内的各类非居住建筑调整为科技创新用房，鼓励三环路以外商业零售、商务办公、酒店宾馆等建筑调整为体育健身、剧场影院、图书馆、博物馆等公共文化建筑，以及出租型公寓。

该区域的“负面清单”中，限制四环路以内的各类用地调整为住宅商品房。这意味着，将来四环路以内，除非是原先规划性质为住宅的用地，否则很难再新增商品住房用地。在限制的同时，将在适合的地方安排建设租赁住房，加强职住平衡，而且市民关注的回迁安置房不受影响。

“317 新政”一年后的北京楼市降温，回归理性。

2017 年 3 月 17 日，为遏制楼市过热的局面，北京市出台了力度空前的限购限贷政策，并连续补充出台多项政策，在控制房价和稳定市场方面取得显著效果。中原地产研究中心数据统计，过去一年，北京楼市政策发布密度创造了全国及北京的历史纪录，一年内发布

了超过 30 次各种调控措施。

据我爱我家集团市场研究院数据统计，以 2017 年 3 月 17 日“317 新政”为临界点，“317 新政”前一年里，北京全市二手住宅共网签 254916 套，“317 新政”出台后的一年里，北京全市二手住宅共网签 121946 套，二手房网签量降幅达 52.2%。

从北京各区县的网签量情况来看，与“317 新政”出台前相比，各区县网签量全部下滑，统计显示，与新政出台前相比，“317 新政”出台后的一年时间里，通州区网签量降幅稍小，下跌了 49.9%，开发区的降幅最大，降幅高达 72.5%。

在交易节奏明显放缓的情况下，商贷比例也呈现大幅的下降。在购房二手房的客群中，前后一年，商贷比例已从过半下降到不足三成，其它支付方式的占比均在上升，全款购买则成为了当下比例最高的支付方式。

据证券时报，链家研究院首席市场分析师许小乐预计，在现有政策延续不变的情况下，2018 年二手房成交量将和 2017 年接近，原因在于，2017 年调控后的 2-3 季度需求被大幅抑制后，四季度开始小幅修复，加上价格的下跌使得部分需求开始补位。但是受制于行政调控和信贷政策，市场修复的力度有限。另外，预计今年会有不少限价房和共有产权房入市，在一定程度上会分流二手房市场的需求。综合来看，预计 2018 年价格总体将保持平稳。

➤ 工信部：2018 年完成燃料电池汽车安全标准审查和报批

香港万得通讯社报道，工信部发布 2018 年新能源汽车标准化工作要点指出，2018 年要完成电动汽车安全强制性国家标准、电动客车安全强制性国家标准、锂离子动力电池安全强制性国家标准的技术审查和报批工作，完成动力电池回收利用拆卸要求、包装运输和材料回收标准审查和报批，推进电动客车接触式充电系统标准制定。

➤ 发改委正就储气能力建设征求意见或催生千亿市场

据中国能源报报道，近日，一份由国家发改委牵头编制的名为《加快储气能力建设责任书》的征求意见稿在业内引发了广泛关注和讨论。意见稿要求 2020 年底前，上游气源企业要形成不低于年合同销量 10% 的储气能力，城市燃气企业和不可中断大用户则要形成

不低于年用气量5%的应急储气能力，同时督促各省（区、市）人民政府力争在2019年供暖季前，形成不低于保障本区域全年日均3天需求量的应急调峰能力。

业内人士测算，该政策如落地，将催生一个总投资额高达数千亿元的储气调峰建设市场。

据记者了解，在天然气持续高速发展与区域性、季节性气荒并存的当下，加速提升储气调峰能力已成业界的共同呼声，部分饱受气荒之苦的省份甚至已开始自我施压，将提高天然气应急调峰能力列为政府重要工作。但企业人士普遍认为，尽管大幅提升储气能力已成大势所趋，若配套支持政策不到位，按时按量达标压力巨大。

强力“药方”

今年两会期间，国家发改委主任何立峰就曾表示，我国将按照市场化、法治化的原则稳步推进储、供气能力和管网建设。“争取在较短时期内达到供应本地区，特别是本城市10天左右的储气能力。同时要下更大力气建立2亿方左右的调峰机制，其中1亿方调峰能力建设由中石油、中石化、中海油等主要供气企业完成，另1亿方要落实到地方。”

有业内人士向记者解释，2亿立方米的调峰机制是国家按照冬季高峰日用气量20%的比例确定的。“2017年冬季我国最高日天然气消费量已超过8亿立方米，考虑正常需求增长，预计今年采暖季最高日消费量将突破10亿立方米。”

记者在采访中获悉，目前全国超过80%的省（区、市）已与国家发改委确定了需承担的调峰任务，尤其是那些去年经历严峻气荒之苦的地区更是积极响应发改委号召，将应急调峰能力的建设摆上重要议程。

“相较于之前的政策文件，意见稿释放出一个强烈信号，即现在国家分配给地方的调峰任务量将大幅提高，而且还要列入各市的年度考核。我们更是自我加压，在意见稿的基础上加码，要求各市以全年最高日需求量为基础完成应急储备任务，并纳入政府的年度考核。”一位地方发改委人士告诉记者。

另据记者了解，国家发改委的强力政策虽已在大部分省份进入加码落实的阶段，全国

最大、全球第二大天然气消费城市北京却为此犯了难，后者也是目前仍未与国家发改委确定调峰任务的少数地区之一。记者从北京燃气集团获悉，作为北京市唯一的管道天然气运营商，该公司2017年天然气供应量达到近154亿方，全年日均供气近4200万方，日高峰气量达1亿方左右。“如果按高峰日用气量的20%确定应急调峰能力，北京至少需具备3天2000万方的应急调峰能力。但北京目前给国家发改委承诺的应急调峰气量只有800万方，两个数字差距悬殊，完成难度截然不同。”一位接近北京燃气集团的人士对记者说。

投资盛宴

国家强力推动储气调峰能力建设与我国天然气消费量的持续快速增长有直接关系。

在持续高压的环保政策驱动下，2017年我国天然气消费量攀升至2352亿立方米，同比增长17%，增量超过340亿立方米，刷新了我国天然气消费增量历史纪录。有机构预计，力度持续不减的“去煤化”将促使未来几年国内天然气需求保持10%以上增速，期间国内天然气供应将维持吃紧态势。

继2017年全国完成578万户煤改气、煤改电之后，环保部日前表态，2018年北方地区清洁能源改造工作预计将完成煤改气、煤改电400万户，加快淘汰10蒸吨及以下燃煤小锅炉，并全面启动城市建成区35蒸吨及以下燃煤锅炉淘汰工作。

“预计今年全年天然气消费增量将在250亿—300亿立方米之间，冬季天然气供应必然延续紧张态势。在旺盛需求的刺激下，基础设施大干快上是必然。”天然气专家杨建红说。

在此之前，国家发改委等十三部委去年发布的《加快推进天然气利用的意见》已提出，支持承担储气调峰责任的企业自建、合建、租赁储气设施，鼓励企业从第三方购买储气调峰服务，放开储气地质构造的使用权，鼓励各方资本参与建设和运营。接受记者采访的业内专家一致认为，《加快储气能力建设责任书》一旦落地，必将掀起国内储气调峰设施的建设高潮。

“按产量加进口量计算，目前中石油的储气能力大概在7%。根据中石油现有规划，随着天然气市场规模持续扩大，到2020年估计仍将维持7%左右的储气能力，而要达到10%

的水平，还需增加百亿级以上的投资。”中国石油勘探开发研究院地下储库研究所书记丁国生说。

而对燃气行业而言，“在2017年天然气消费总量中城燃占比32.5%，约750亿方，要在2020年前实现5%的应急储备能力，需要配套建成37.5亿方的储气量。现在1万方水容积的LNG储配站储气量相当于600万方气态天然气，需要建设投资约3亿元，而要满足37.5亿方的储气要求，则需要建设约750个站，总投资在2150亿元以上。”有燃气行业权威专家向记者分析指出。

“据我掌握的信息，社会资本已跃跃欲试，目前它们主要青睐LNG接收站和LNG储备站。此外，小而快的盐穴储气库也可能会成为社会资本首选的储气调峰投资对象。”杨建红说。

达标不易

不过，要在短期之内兑现如此规模的投资，进而完成意见稿中提出的目标并非易事。

“城市燃气要达到5%的储气能力，在操作层面十分困难，5年内难以实现，海量投资只是困难之一。”上述燃气行业权威专家对记者说。

如一个1万方水容积的LNG储配站需占地100亩，750个站就需占用建设用地7.5万亩。即便不考虑立项、选址、审批、征地拆迁等因素，每个站仅施工周期就得3—4年。有燃气界人士指出，在当前城市用地十分紧张，中央又严禁占用农业耕地的情况下，要在城市周边形成较为密集的小型储罐群，势必增加城市安全管理的难度和风险。不可中断大用户如果全部建设储气设施，将大量增加安全隐患源，不仅增加安全监管难度，还会导致低效投资。

除此之外，上述专家进一步分析指出，建设储气设施需要一定的地质和地理条件，而我国相关资源不足，且城市燃气行业也不具备这方面的专长。城市燃气企业普遍规模小、资金积累少、贷款成本高，而储气设施建设投资巨大，势必导致供气成本增大、售气价格急剧上升，这意味着分散的、小规模燃气企业只能选择小型LNG储罐，其建设成本将明显高于储气库。“建设成本和运营管理费用最终都会反映在终端气价上，这需要各级政府

的在土地、规划、税收、安监等各方面的政策统筹协调，而这也不是短期内就可以协调解决的。”

对此，陕西燃气设计院原院长郭宗华提醒，应该用专业的手段解决专业的问题，解决天然气冬季调峰问题需分工负责、有序中断有机结合，不宜“大干快上”。

另有中石油人士指出，季节性供需不平衡问题，不仅仅是储备问题，市场机制也要发挥作用。“仅靠巨大的储备设施来解决季节性供需短缺问题会造成很大浪费，还会错失解决问题的良机。”

社评：储气调峰不应再是“强制”义务

伴随着供暖季接近尾声，岁末年初的那场波及全国、史无前例的气荒随之划上了句号，但关于气荒成因及其解决之道的热议仍在继续。业内普遍认可的观点是，作为调节天然气供需平衡的“中枢”，当前我国天然气储运基础设施建设明显滞后于“供需两旺”的天然气生产和消费需求增长，成为2017年天然气迎峰度冬的明显短板。而这块短板如不尽快弥补，天然气产业的持续健康发展只能是“纸上谈兵”。

纵观欧美发达国家成熟天然气市场运营经验，以必要的应急调峰能力平抑季节性消费差异，是天然气产业可持续发展的必要保障。当前全球天然气调峰应急储备能力平均水平超过10%（占年消费总量的比例），中国只有约3%。按国际经验，当天然气对外依存度达到或超过30%，相应地下储气库工作气量就需超过消费量的12%。2017年我国天然气对外依存度已高达39%，且随着我国天然气消费规模持续扩大，此数字仍将快速上升。加之管网设施能力建设滞后导致LNG接收站应急调峰作用难以充分发挥，气荒的大规模发生成为必然。在此背景下，强推储气能力建设已成必须之举。

从近期官方人士在公开场合的表态，以及《加快储气能力建设责任书》征求意见稿中透露的信息看，力求明确各方责任划分，以行政手段强力干预仍是当前决策层解决储气调峰问题的主要手段。

问题在于，当致力于还原能源商品属性的市场化改革遇到以降成本、保民生为约束的行政命令，政府和市场该如何扮演好各自角色？单纯依靠行政指令型的任务分配，能否调

动各方投资的积极性，进而实现既定政策目标？测算中的数千亿元投资资金又从何而来？

解决天然气季节性供需不平衡的问题离不开储气调峰能力建设，而要解决储气调峰能力大幅提升所需的海量投资，市场化的力量不可缺位。在天然气行业强调深化市场化改革的当下，要攻克储气调峰这一影响天然气行业未来发展的大难题，首先应让市场手段和行政指令各司其职、优势互补。政府需要在“行政指令”层面尽可能创造良好的政策环境与市场条件，以提升各市场主体的积极性，并广泛动员社会力量，参与到天然气大发展中来，而不仅仅是派发任务。

具体到储气调峰能力的提升，现阶段应鼓励社会资本在“三桶油”已建接收站内增建大型储罐，或介入地下储气库的投资。如此一来，既可解决储气设施的不足，又能缓解“三桶油”的资金压力。在这个过程中，破除社会资本进入季节调峰储气设施的体制和机制障碍必不可少。在加快管网建设的同时，不仅要实现天然气管网在物理上的“互联互通”，更要实现机制上的“互联互通”，从而解决社会资本运营的储气设施如何既能“进的来”，又能“出的去”的问题。此外，还应建立健全储气调峰价格疏导机制，从而保障企业投资的合理收益。最后辅之以必要的行政和法律约束手段，确保各责任主体的储气调峰责任履行到位。

政府应该为建造储气库创造条件，但不应强制企业建库。建设储气调峰设施也不应再是强压在企业身上的、“不情愿”的义务，而应是增强企业竞争力的重量级砝码。未来，天然气市场的竞争不仅仅是价格和销量的竞争，保供能力也应成为影响企业竞争力的重要因素。基于此考虑，我国要想切实提升储气调峰能力，简单地分配任务、“大干快上”不可取，赋予责任主体履行责任的合理手段，才能“对症下药”、“药到病除”，否则就是“急病乱投医”，不仅会造成资源的巨大浪费，更会错失解决问题的良机。

海外市场

欧美股市涨跌不一，美股再度大跌纳指跌近3%

香港万得通讯社报道，周二欧美股市涨跌不一，美股再度大跌，纳指跌幅近3%。科技股遭遇重挫，推特收跌12.03%，特斯拉收跌8.22%。欧股则从一年低位反弹，泛欧斯托克600指数上涨1.2%。贸易战担忧减缓，亚太股市收盘全线上涨。

美国方面

周二美股尾盘跌幅有所收窄，道指最终收跌约340点或1.43%，报23857.71点；纳指跌2.93%，报7008.81点；标普500指数跌1.73%，报2612.62点。科技股遭遇重挫，推特收跌12.03%，特斯拉收跌8.22%，英伟达收跌7.76%。投资者仍在对贸易战爆发的可能性进行评估。

对贸易战的担忧在三月给全球股市带来巨大压力。特朗普威胁将对600亿美元中国商品征收关税。但这一担忧在周一开始减退，因为华盛顿与北京已开始谈判。金融咨询公司Clarfeld Financial Advisors的首席投资官迈克尔·汉森表示：“就市场周二的反应而言，我们认为周一股市的上涨势头产生了一定的‘溢出效应’。现在的市场仍旧处在投资者有些犹豫的环境之中。”

Robert W. Baird & Co首席投资官Bruce Bittles也表示，市场上周对中美贸易战感到忧虑，目前这一忧虑有所缓解。如果中美真能通过谈判避免贸易战，那么市场压力将大大减轻。

摩根大通的美国股票策略主管杜布拉夫科则称，在股市经历了最近以来的下跌走势以后，投资者应该逢低买入。宏观和基本面因素将继续占据上风。市场看似对接连而来的负面消息作出了过度的反应。

美国科技股收盘遭遇重挫，苹果跌2.56%，谷歌A类股跌4.47%，亚马逊跌3.78%，FACEBOOK跌4.92%，推特跌12.03%，奈飞跌6.14%，特斯拉跌8.22%，微软跌4.6%。

经济数据方面，凯斯席勒房价指数在截至1月季度经季调后同比上涨6.2%，环比上涨0.5%。

3月消费者信心指数意外下降，但仍接近18年来高点。美国3月世界大企业联合会消费者信心指数127.7，预期131，前值130.8。

美国3月里士满联储制造业指数15.00，预期22.00，前值28.00。

欧洲方面

周二欧洲三大股指集体收涨。英国富时100指数收涨1.54%，报6994.85点；法国CAC40指数收涨0.98%，报5115.74点；德国DAX指数收涨1.56%，报11970.83点。

泛欧斯托克600指数上涨1.2%，报收于367.57点，从一年低点反弹。市场对中美两国爆发贸易战的担忧情绪有所缓解。

此外，欧洲央行管理委员会委员、芬兰央行行长利卡宁周二称，预计欧洲央行将在9月份终结经济刺激计划的市场参与者可能想错了。利卡宁给欧洲央行延长其总额数万亿欧元的刺激计划的可能性留出了余地，他指出政治风险是欧元区经济复苏进程所面临的一个潜在问题。

Casino跳涨3.7%，此前公司旗下超市连锁店Monoprix表示，今年将透过亚马逊的Prime Now服务向法国巴黎消费者出售商品。

瑞典时装服饰公司H&M股价下挫5%，跌至13年最低。该公司警告第二季盈利可能进一步下降，报告首季盈利基本符合预期。

亚太方面

周二贸易战担忧减缓，亚太股市收盘全线上涨。

日经 225 指数涨 2.65%，报 21317.32 点。

韩国综合指数涨 0.61%，报 2452.06 点。

台湾加权指数涨 1.22%，报 10972.31 点。

澳大利亚 ASX200 指数涨 0.72%，报 5832.30 点。

新西兰 NZX50 指数涨 0.90%，报 8508.12 点。

恒生指数收涨 0.79%报 30790.83 点，恒生国企指数涨 0.85%报 12301.55 点，红筹指数涨 1.65%报 4492.63 点。全日大市成交 1352.89 亿港元，前一交易日为 1410.97 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