



## 华融看市

### ➤ 减税释放红利 关注新经济动能

周四(3月29日)大盘低开高走,盘中风格转变。截至收盘,上证指数收报于3160.53点,上涨了1.22%;深成指收报于10755.92点,上涨了1.18%;中小板指上涨了0.31%,创业板指则上涨了0.38%。两市成交量为4789.18亿元,较前一个交易日略有下降。

今年政府工作报告明确,要进一步减轻企业税负,促进经济结构转型,推动制造升级,激发市场活力和社会创造力。惠及的行业广泛,意义十分重大。中长期来看,中国制造2025等领域将是未来竞争的制高点,也将是中美贸易摩擦的关键所在,建议投资者积极关注。

## 财经要闻

- 央行连续五日暂停公开市场操作
- 资管新规即将发布,100万亿大洗牌,500万金融民工受到冲击
- 人社部:建立基础养老金正常调整机制,实现个人账户基金保值增值
- 物流与采购联合会:前两月社会物流总额同比增长7.7%
- 商务部:2017年百货零售企业发展情况明显好转
- 北京市下达2018年度保障房计划

## ⑤ 海外市场综述

### ➤ 市场情绪好转 美股早盘暂涨

周四早盘暂时上涨。截至昨21:33,道指暂涨0.69%,标普500涨0.31%,纳指跌0.28%。市场关于中美贸易摩擦的忧虑情绪有所缓和,投资者纷纷回补之前几天抛售的股票,造成早盘美股表现暂好。科技股前几天跌幅较大,但目前多数已止跌。

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	3160.53	38.24	1.22
深证成指	10755.92	125.23	1.18
沪深300	3894.05	51.33	1.34
中小板指	7361.46	22.83	0.31
创业板指	1842.19	7.03	0.38
香港恒生	30093.38	70.85	0.24
恒生中国	11998.34	(2.82)	(0.02)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3961.24	68.24	1.75
中证500	6034.86	61.52	1.03
中证800	4256.42	52.77	1.26
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,886.40	-7.65	2.03
IF下月	3,868.60	-25.45	1.91
IF季后	3,837.80	-56.25	2.07
IF半年	3,810.60	-83.45	1.97
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	24,103.11	254.69	1.06
纳斯达克	7,063.45	114.22	1.62
日经225	21,159.08	127.77	0.60
英国FTSE	7,056.61	11.87	0.17
德国DAX	12,096.73	156.02	1.29
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	90.094	0.008	0.01
美元中间价	6.305	0.026	0.41
欧元/美元	1.230	-0.001	-0.06
美元/日元	106.435	-0.415	-0.39
英镑/美元	1.402	-0.006	-0.40
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1359.40	6.50	0.48
布伦特原油	69.52	-0.23	-0.33
LME铜	6623.50	-25.50	-0.38
LME铝	2048.50	-5.50	-0.27
CBOT小麦	454.25	-5.50	-1.21
CBOT玉米	374.00	-3.00	-0.80

## 华融看市

### 减税释放红利 关注新经济动能

#### ► 市场综述

周四（3月29日）大盘低开高走，盘中风格转变。截至收盘，上证指数收报于3160.53点，上涨了1.22%；深成指收报于10755.92点，上涨了1.18%；中小板指上涨了0.31%，创业板指则上涨了0.38%。两市成交量为4789.18亿元，较前一个交易日略有下降。

行业方面，29个中信一级行业多数上涨。其中房地产、家电和钢铁涨幅较大，而餐饮旅游、医药和国防军工跌幅居前。概念方面，新型城镇化、粤港澳自贸区和西部水泥等指数表现较为活跃。

#### ► 驱动因素分析

3月28日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定深化增值税改革的措施，明确将进一步减轻市场主体税负。会议决定，从2018年5月1日起，将制造业等行业增值税税率从17%降至16%，将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从11%降至10%。纳税年销售额标准由50和80万上调至500万元。

今年政府工作报告明确，要进一步减轻企业税负，促进经济结构转型，推动制造升级，激发市场活力和社会创造力。惠及的行业广泛，意义十分重大。近日蓝筹白马连续调整后，受此利好消息提振日内大幅反弹。但中长期来看，中国制造2025等领域将是未来竞争的制高点，也将是中美贸易摩擦的关键所在，建议投资者积极关注。

## 财经要闻

### ➤ 央行连续五日暂停公开市场操作

香港万得通讯社报道，周四（3月29日），央行公告称，考虑到月末财政支出可吸收央行逆回购到期等因素的影响，为维护银行体系流动性合理稳定，3月29日不开展公开市场操作。当日400亿逆回购到期，净回笼400亿。

Wind数据显示，本周（3月24日-30日）央行公开市场有1600亿逆回购到期，其中周一至周五分别到期700亿、100亿、100亿、400亿、300亿，无正回购和央票到期。

市场资金面方面，周三银行间市场流动性仍稳中偏松，融入月内到期资金基本无压力，但因季末将至结构性矛盾依旧突出，非银机构跨月融入价格升至7%；料季末前资金面大局已定，尽管结构性矛盾仍难消，但总量供给应无虞。截至16:30，银存间质押式回购加权平均利率涨跌互现变动不大；交易所债券回购加权平均利率涨跌互现，利率水平仍处高位，其中GC001最高报7%，GC002最高报6.26%，GC003最高报6.50%。

中国证券报发文称，央行公开市场已连续第7日净回笼，但市场资金面仍呈现均衡偏松态势，短期流动性较为充裕。市场人士指出，资金面平稳偏松为央行连续净回笼提供注解，跨季资金价格面临短期上行压力，但季末资金面总体问题不大。

国务院副总理刘鹤在央行、证监会和银保监会调研时强调，要平稳有序推进机构改革工作，加快银行保险监管职责调整，增强综合监管能力，完善多层次资本市场体系，提高上市公司质量，促进资本市场健康发展；保持货币政策稳健中性，疏通货币政策传导机制，保持流动性合理稳定。

央行上周四进行了100亿7天逆回购操作，中标利率2.55%，较上次上调5bp；当日1600亿逆回购到期，净回笼1500亿。Wind数据显示，本周（3月17日-23日），央行公开市场有3800亿逆回购到期，其中周一至周五分别到期500亿、400亿、400亿、1600亿、900亿，无正回购和央票到期。

央行公开市场业务操作室负责人称，此次公开市场操作利率小幅上行符合市场预期，也是市场对美联储刚刚加息的正常反应；有利于增强公开市场操作利率对货币市场利率的传导作用，也有利于市场主体形成合理的利率预期，约束非理性融资行为，对稳定宏观杠杆率可起到一定的作用。

国君宏观点评央行为何加息5BP称，从经济动能和通胀维度看，上调利率的必要性

逐渐增强；从市场利差和中美利差看，加息的条件已经具备；从政策信号维度看，央行态度总体的温和；最终央行选择了加息且温和小幅上调 5BP；毋庸置疑，随着时间推进，后续上调利率的必要性会越来越强，预计全年将跟随加息 3-4 次。

中信固收认为，此次央行跟随美联储加息 5BP，是结合当前流动性回笼趋势的灵活操作，但货币政策加息趋势仍然不变；展望 2018 年后三季度，加息趋势较为清晰，但货币政策操作的调整空间仍然存在。

邓海清认为，不能误判或低估此次“301 调查”，全球经济复苏和资产繁荣走向“终结”；目前中国债券牛市第一阶段已经基本走完，能否顺利进入第二阶段要看中美贸易战的进展，以及中国经济下行的确认；此前市场普遍担忧 3 月存款加息，由于贸易战突然爆发，这一潜在巨大利空在短期内出现可能性已大幅下降。

央行内部 3 月 26 日召开会议，正式宣布由易纲担任央行行长、党委副书记，郭树清担任央行党委书记、副行长。申万宏源点评称，郭树清兼任央行党委书记，继续关注央行双支柱调控框架，从“双支柱调控框架”来看，央行通过货币政策边际收紧来去杠杆的动力将逐步走弱，作为总量政策的货币政策预计在整体去杠杆和调结构的过程中，将保持较长时间的基本稳定；2018 年货币政策维持稳健中性、资金面利率较 2017 年止升企稳。

日前周小川率团出席二十国集团财长和央行行长会议。周小川表示，中国将继续采取积极的财政政策和稳健中性的货币政策，推动货币政策调控从数量型工具向价格型工具转变。中国金融部门整体稳健，但也存在一些问题，中国正在积极采取措施，防范化解金融风险，推动金融部门开放。未来，中国将继续支持多边主义，在开放中加强与各方合作。

3 月 19 日，全国人大经投票表决，任命易纲为中国人民银行行长。易纲在人民大会堂表示，当选新一任央行行长，心情“平静且庄重”，使命“神圣和光荣”。在问及上任后的主要工作任务是什么时，易纲称，主要任务是要实施好稳健的货币政策，同时推动金融的改革和开放，并保持金融业稳定。“两会”结束后在海南召开的博鳌论坛也会公布一些金融业改革开放的政策和举措。

## ➤ 资管新规即将发布，100 万亿大洗牌，500 万金融民工受到冲击

牵动着百万亿元市场神经的资产管理行业监管新规，终于获得通过。

据 3 月 28 日新闻联播报道，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平 3 月 28 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第一次会议

并发表重要讲话。

会议通过《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（编注：俗称“资管新规”）。

会议指出，规范金融机构资产管理业务，要立足整个资产管理行业，坚持宏观审慎管理和微观审慎监管相结合，机构监管和功能监管相结合，按照资产管理产品的类型统一监管标准，实行公平的市场准入和监管，最大程度消除监管套利空间，促进资产管理业务规范发展。

征求意见四个月终获通过

2017年11月17日晚间，金融业长达万字的超重磅监管文件问世了。人民银行、银监会、证监会、保监会、外汇局出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，意见稿长达10000字，分29条，信息量可谓巨大。

据财新报道，资管新规征集了近2000条意见，过渡期或再延长半年，净值化转型不会“一刀切”采用市价法、对私募产品的分级限制或有放宽。

而据21世纪经济报道，新规拟补充说明，部分非标可以用成本法估值，但有一定的限制条件；新规还拟加强对资管产品的审计要求，或进一步明确审计周期。

另外，过渡期可能是发布之日开始算，有可能比征求意见稿的过渡期时间长。经过多轮调研，资管新规过渡期可能延长半年至2019年底（1.5年+0.5年），不过最新的信息显示过渡期有可能改为从发布之日算起，并且设定了比较长的期限，以使得市场平稳过渡。

招行拟设立全资子公司应变资管新规

1、首先招行对资管新规有一个定性的分析：“其最终出台将对银行资产管理业务全行业的规范化发展具有里程碑意义，同时在短期内也将对各家银行资产管理业务的转型发展和收入增长带来很大的挑战。”

肯定资管新规的行业规范意义，同时表明短期会承压，体现在“转型发展”和“收入增长”两个方面。“转型发展”估计指的是在实行净值化管理和消除多层嵌套的过程中，银行理财业务的产品形态、投资组合管理模式、交易结构，以及配套的信息系统、人才引进等将面临调整；“收入增长”指的是资管新规对理财中间业务收入带来的负面影响，以往刚兑背景下留存超额投资收益的模式将难以为继。

根据披露理财中收的上市银行2017年半年报的数据测算，银行理财业务贡献的中收平均占总体中收的23%，占营收的6%。2017年招商银行的受托理财收入同比下降21.05亿元，约占2017年营业收入的1%。

2、然后，招行列举了为向监管倡导的方向转型而做出的业务调整及成效。这基本就

是我国银行业目前正在做或者将来需要做的事情。

第一，推进产品净值化转型。招行 2017 年末净值型产品占理财产品余额的比重已经达到 75.81%，同比提升 2.93 个百分点，这个占比应该是上市银行中最高的。我们暂时无法论证招行此时的“净值型产品”是否完全符合监管层对净值型产品的要求，但至少在产品形态这一层面，招行的调整步伐是远远快于其他行的。

第二，严控非标投资，提高标准化债权资产和权益类资产的投资比例。之前的资管新规征求意见稿禁止非标投资期限错配，未来非标资产，包括名股实债类资产如何承接是个难题。在这个背景下，银行只有加大标准化债权资产和权益类资产的配置力度，同时研究推进非标转标。拿招行来说，2017 年末标准化债权资产和权益类资产的投资占比同比提高了 12.5 个百分点，至于多少投了标准化债权资产，多少投了权益类资产，目前还拆不出来。我们预计这个趋势仍将延续。

第三，控制理财规模增长。招行 2017 年末的表外理财余额较上年末下降 8.24%，收缩了约 1979 亿元(集团口径)。我们先来看下上市银行 2017 年 6 月末的表外理财规模及表外理财占表内总资产的比重情况。表外理财绝对规模最大的四家银行分别是工行、招行、建行和浦发，表外理财占表内总资产比重最高的四家银行分别是招行、华夏、南京和浦发。从表外理财占总资产比重的角度来看，这几家银行控制理财增长的压力相对要大一些。但同时也要结合理财业务的合规程度和调整进度来看，招行的净值型产品占比比较高，且规模控制得比较早，边际调整的压力也不是很大。

3、招行在披露 2017 年报的同时，也公告了拟设立招银资产管理有限责任公司。这一举措符合监管倡导的转型方向，若获批，将进一步完善资管业务的交易主体地位和体制架构，有利于更快实现平稳过渡。

来源：中国基金报

## ➤ 人社部：建立基础养老金正常调整机制，实现个人账户基金保值增值

新华社报道，近日，人力资源和社会保障部、财政部印发了《关于建立城乡居民基本养老保险待遇确定和基础养老金正常调整机制的指导意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

《关于建立城乡居民基本养老保险待遇确定和基础养老金正常调整机制的指导意见》全文如下。

党中央、国务院高度重视城乡社会保障体系建设，2014 年在全国建立了统一的城乡居民基本养老保险制度，在保障城乡老年居民基本生活、调节收入分配、促进社会和谐

稳定等方面发挥了积极作用。同时，还存在着保障水平较低、待遇确定和正常调整机制尚未健全、缴费激励约束机制不强等问题。根据中央关于改革和完善基本养老保险制度的要求，为进一步完善城乡居民基本养老保险制度，经党中央、国务院同意，现就建立城乡居民基本养老保险待遇确定和基础养老金正常调整机制提出以下意见。

### 一、总体要求

全面贯彻党的十九大精神，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，紧紧围绕统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，牢固树立和贯彻落实新发展理念，坚持以人民为中心的发展思想，按照兜底线、织密网、建机制的要求，建立激励约束有效、筹资权责清晰、保障水平适度的城乡居民基本养老保险待遇确定和基础养老金正常调整机制，推动城乡居民基本养老保险待遇水平随经济发展而逐步提高，确保参保居民共享经济社会发展成果，促进城乡居民基本养老保险制度健康发展，不断增强参保居民的获得感、幸福感、安全感。

### 二、主要任务

（一）完善待遇确定机制。城乡居民基本养老保险待遇由基础养老金和个人账户养老金构成。基础养老金由中央和地方确定标准并全额支付给符合领取条件的参保人；个人账户养老金由个人账户全部储存额除以计发系数确定。明确各级人民政府、集体经济组织和参保居民等各方面的责任。中央根据全国城乡居民人均可支配收入和财力状况等因素，合理确定全国基础养老金最低标准。地方应当根据当地实际提高基础养老金标准，对65岁及以上参保城乡老年居民予以适当倾斜；对长期缴费、超过最低缴费年限的，应适当加发年限基础养老金。各地提高基础养老金和加发年限基础养老金标准所需资金由地方负担。引导激励符合条件的城乡居民早参保、多缴费，增加个人账户资金积累，优化养老保险待遇结构，提高待遇水平。

（二）建立基础养老金正常调整机制。人力资源社会保障部会同财政部，统筹考虑城乡居民收入增长、物价变动和职工基本养老保险等其他社会保障标准调整情况，适时提出城乡居民全国基础养老金最低标准调整方案，报请党中央和国务院确定。地方基础养老金的调整，应由当地人力资源社会保障部门会同财政部门提出方案，报请同级党委和政府确定。

（三）建立个人缴费档次标准调整机制。各地要根据城乡居民收入增长情况，合理确定和调整城乡居民基本养老保险缴费档次标准，供城乡居民选择。最高缴费档次标准原则上不超过当地灵活就业人员参加职工基本养老保险的年缴费额。对重度残疾人等缴费困难群体，可保留现行最低缴费档次标准。

（四）建立缴费补贴调整机制。各地要建立城乡居民基本养老保险缴费补贴动态调

整机制，根据经济发展、个人缴费标准提高和财力状况，合理调整缴费补贴水平，对选择较高档次缴费的人员可适当增加缴费补贴，引导城乡居民选择高档次标准缴费。鼓励集体经济组织提高缴费补助，鼓励其他社会组织、公益慈善组织、个人为参保人缴费加大资助。

（五）实现个人账户基金保值增值。各地要按照《国务院关于印发基本养老保险基金投资管理的通知》（国发〔2015〕48号）要求和规定，开展城乡居民基本养老保险基金委托投资，实现基金保值增值，提高个人账户养老金水平和基金支付能力。

### 三、工作要求

（一）加强组织领导。建立城乡居民基本养老保险待遇确定和基础养老金正常调整机制是党中央、国务院部署的重要任务，是基本养老保险制度改革的重要内容，关系到广大城乡居民的切身利益，各级人力资源社会保障部门、财政部门要高度重视，加强组织领导，明确部门责任，切实把政策落实到位。

（二）完善机制建设。各地要根据本指导意见的精神，逐项落实各项政策，尽力而为，量力而行，建立和完善适合本地区情况的城乡居民基本养老保险待遇确定和基础养老金调整机制。

（三）强化部门协同。各地人力资源社会保障部门、财政部门要切实履行职责，加强协调配合，精心制定工作方案，共同做好基础养老金、个人缴费档次标准、政府补贴标准等测算和调整工作，相关标准和政策报上级人力资源社会保障部门和财政部门备案。

（四）做好政策宣传。要采取多种方式全面准确解读政策，正确引导社会舆论，让参保居民形成合理的预期。

## ➤ 物流与采购联合会：前两月社会物流总额同比增长 7.7%

香港万得通讯社报道，国办发布促进全域旅游发展的指导意见，提出推动旅游与城镇化、工业化和商贸业融合发展，推动旅游与农业、林业、水利融合发展，大力推进旅游扶贫和旅游富民。

全文如下：

国务院办公厅关于促进全域旅游发展的指导意见

国办发〔2018〕15号 [中国新闻网](#)报道，中国物流与采购联合会3月29日发布的“2018年1至2月全国物流运行情况通报”显示，今年前两月中国社会物流总额为36.8万亿元



(人民币,下同),按可比价格计算,同比增长7.7%,增速比上年同期提高0.8个百分点。

从构成看,工业品物流总额33.1万亿元,按可比价格计算,同比增长7.2%,增速比上年同期提高0.9个百分点;进口货物物流总额2.1万亿元,增长8.7%,回落9.1个百分点;农产品物流总额增长3.9%,提高0.8个百分点;再生资源物流总额由增长8.2%转为下降2.5%;单位与居民物品物流总额增长32.7%,提高1个百分点。

统计数据显示,1至2月份,中国社会物流总费用1.7万亿元,同比增长6.5%。每百元社会物流总额花费的社会物流总费用为4.52元,比上年同期下降3.3%。同时,1至2月份物流业总收入1.2万亿元,比上年增长9.6%,增速比上年同期提高1.5个百分点。

中国物流信息中心有关分析人士认为,2018年1至2月份,中国社会物流需求平稳增长,增速快于去年同期,发展动力持续转换,其中工业物流需求加快增长,消费物流保持活跃,物流成本水平回落,经济运行中物流效率有所提高。总体来看,保障物流高质量发展的条件在积累,社会物流运行总体向好。

## ➤ 商务部：2017年百货零售企业发展情况明显好转

据中国网报道,商务部新闻发言人高峰3月29日在例行新闻发布会上表示,近日,商务部发布《2017-2018年中国百货零售业发展报告》。《报告》显示,从接受调查的85家百货零售企业经营情况看,2017年百货零售企业发展情况明显好转,销售额、主营业务利润分别比去年增长9.10%和2.32%,增幅比去年均有大幅提升。

他指出,2017年百货零售行业创新转型步伐加快,成效初显,主要有以下特点:

一是传统业态分化发展。配套超市业态的社区百货加快拓展。年轻时尚型和高端奢侈品百货项目受购物中心影响较大,新开店数量同比持续减少。大型传统百货企业普遍向购物中心和奥特莱斯转型,传统百货店投入大幅缩减。

二是零售新业态频现。新概念、新模式催生了千店千面的零售新气象,各种“零售+”新业态层出不穷。与传统业态相比,新业态更加重视顾客体验。

三是技术驱动智慧零售。移动支付、物联网、人脸识别等信息技术,从采购、生产、供应、营销等各环节推动传统百货零售业转型升级。顾客、商品、服务、营销等各个层面的数字化发展,全方位推动传统百货零售业运行效率提升。

四是零售资本深度整合。一方面,大型互联网企业大规模向线下渗透,线上线下的融合从资本融合迈向业务融合。另一方面,实体零售价值凸显,优质的线下零售品牌得到资本市场的充分认可。与此同时,线下企业也在加速整合,打造全国零售平台。

《报告》认为，2017年，百货零售企业大力发展全渠道多元业务，逐步转变为综合服务的新型零售企业。许多领先的百货企业都以打通线上线下为基础、以重构传统商业要素为核心、以创新商业发展及全业态融合为目标，大胆创新，积极转型，抗风险能力和综合竞争力大幅提升。

“未来百货零售行业应回归零售本质，聚焦消费需求，积极创新求变，大力发展品质零售、智慧零售、跨界零售、绿色零售，成为满足人民日益增长美好生活需要的先导性行业。”他说。

### ➤ 工信部：为外商投资集成电路等领域提供更多机会

据中国证券网报道，3月29日，工信部透露，3月28日，三星电子存储芯片二期项目开工奠基仪式在陕西西安举行。三星电子西安存储芯片二期项目将新建一条12英寸三维NAND闪存芯片生产线，预计2019年四季度建成投产。工业和信息化部部长苗圩出席仪式并致辞。

苗圩指出，集成电路产业是支撑经济社会发展和保障国家安全的战略性、基础性和先导性产业。加快发展集成电路产业是抢抓新一轮科技和产业革命机遇、培育经济发展新动能的战略选择，是深化供给侧结构性改革、推动经济高质量发展的根本举措。

苗圩强调，过去五年来，在党中央、国务院高度重视下，我国集成电路产业发展迈出坚实步伐，技术实现多点突破，产业链各环节得到全面提升，产业保持年均20%增速，总体形势喜人。展望未来，数字经济正显示出蓬勃活力，云计算、大数据、5G、人工智能以及工业互联网等新需求、新应用，将为全球集成电路产业创新发展带来崭新机遇。随着中国制造2025、网络强国战略、“互联网+”行动等重大战略深入实施，中国作为全球规模最大、增速最快的集成电路市场将继续保持旺盛活力，集成电路企业可以大有作为。

苗圩表示，集成电路是高度国际化产业，开放、合作、共赢是产业发展壮大的必由之路。中国集成电路产业始终秉承“开放发展”的原则，从资金、人才、技术和市场等多个层面深化国际合作，推进产业链各环节开放创新发展，努力融入全球集成电路产业生态体系当中。作为行业主管部门，工业和信息化部持续推动制造业扩大对外开放，为外商投资集成电路等先进制造领域提供更多机会。

## 海外市场

### 市场情绪好转 美股早盘暂涨

本周三美股几乎平收，周四早盘暂时上涨。截至昨 21:33，道指暂涨 0.69%，标普 500 涨 0.31%，纳指跌 0.28%。市场关于中美贸易摩擦的忧虑情绪有所缓和，投资者纷纷回补之前几天抛售的股票，造成早盘美股表现暂好。科技股这几天跌幅较大，但目前多数已止跌。

数据方面，昨美国公布的 2 月个人收入按月率增 0.4%，个人支出环比增 0.2%，个人核心消费支出物价指数按月率增 0.2%，均符合预期。此外，上周美国初请失业金人数为 21.5 万人，优于预期。

欧股周四上涨，英股暂涨 0.43%，法股涨 0.96%，德股涨 1.23%。亚太股市周四收盘普涨，日股涨 0.61%，韩股收扬 0.71%，中国香港股市涨 0.24%。其他方面，本周五美国因节假日休市，周四为一季度最后一个交易日。

### 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](http://www.hrsec.com.cn)