



华融看市

多难兴邦 殷忧启圣

周四(4月19日),上证综指高开高走,继续回升。截至收盘,上证指数收报于3117.38点,上涨了0.84%;深成指收报于10598.35点,上涨了1.02%;中小板指上涨了0.83%,创业板指则下跌了0.11%。两市成交量为4830.88亿元,较前一个交易日略有下降。

当前不确定性仍较大,建议投资者保持理性,适当布局超跌反弹的优质标的。

财经要闻

- 商务部:对原产美国等进口卤化丁基橡胶实施临时反倾销
- 发改委:进一步减轻下游用户的用气负担
- 外管局:一季度末我国外汇储备余额3.14万亿美元
- 财政部:5月1日起在上海等地实施个人税收递延型商业养老保险试点
- 税务总局:2018年预计税务机关立案检查涉嫌虚开企业将超过6万户
- 工信部等六部门:将通过市场机制引导多方资本促成智能光伏产业发展

海外市场综述

欧美股市涨跌不一,科技板块承压苹果收跌2.8%

周四欧美股市涨跌不一,道指收跌0.34%,成分股苹果收跌2.8%,因代工厂台积电业绩展望悲观。金融股普涨,美国运通涨逾7%。美国10年期国债收益率突破2.9%,施压股市。泛欧斯托克600指数收盘上涨不到1点,连续三个交易日走高。亚太股市收盘普涨,市场情绪回暖。

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	3117.38	25.98	0.84
深证成指	10598.35	107.20	1.02
沪深300	3811.84	45.56	1.21
中小板指	7183.22	58.99	0.83
创业板指	1820.28	(1.98)	(0.11)
香港恒生	30708.44	424.19	1.40
恒生中国	12239.84	253.77	2.12
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3863.84	51.07	1.34
中证500	6004.73	34.08	0.57
中证800	4184.57	43.04	1.04
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,811.00	-0.84	1.52
IF下月	3,798.20	-13.64	1.64
IF季后	3,778.20	-33.64	1.56
IF半年	3,744.80	-67.04	1.66
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	24,664.89	-83.18	-0.34
纳斯达克	7,238.06	-57.18	-0.79
日经225	22,191.18	32.98	0.15
英国FTSE	7,328.92	11.58	0.16
德国DAX	12,567.42	-23.41	-0.19
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	89.893	0.261	0.29
美元中间价	6.283	0.002	0.02
欧元/美元	1.235	-0.003	-0.23
美元/日元	107.360	0.130	0.12
英镑/美元	1.408	-0.012	-0.85
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1348.90	0.30	0.02
布伦特原油	71.57	-1.05	-1.47
LME铜	6883.50	50.00	0.73
LME铝	2382.00	106.50	4.47
CBOT小麦	479.50	-10.50	-2.19
CBOT玉米	391.00	-2.75	-0.70

华融看市

多难兴邦 殷忧启圣

► 市场综述

周四（4月19日），上证综指高开高走，继续回升。截至收盘，上证指数收报于3117.38点，上涨了0.84%；深成指收报于10598.35点，上涨了1.02%；中小板指上涨了0.83%，创业板指则下跌了0.11%。两市成交量为4830.88亿元，较前一个交易日略有下降。

行业方面，29个中信一级行业全多数上涨。其中家电、食品饮料和煤炭涨幅较大，而计算机、通信和轻工制造跌幅居前。概念方面，稀土、航母和大飞机等指数表现较为活跃。

► 驱动因素分析

央视报道，在4月19日举行的商务部例行记者会上，商务部发言人高峰就美方已同意在世贸组织中磋商对华关税问题一事给出回应，中方将按照世贸组织争端解决程序，推进对美国诉讼。目前双方尚未就美国“301条款”调查和美国对中国征税产品建议清单问题进行任何双边谈判。

尽管此前美国表示同意就301征税措施与中国进行WTODSB项下磋商。但目前双方尚未开始正式谈判接触，一方面美国制裁中兴，意在抓住芯片的软肋，一方面中方表示需要按世贸争端程序，同时加快核心技术独立自主，预计谈判的过程难免曲折反复，事件冲击影响市场情绪。当前不确定性仍较大，建议投资者保持理性，适当布局超跌反弹的优质标的。

财经要闻

➤ 商务部：对原产美国等进口卤化丁基橡胶实施临时反倾销

香港万得通讯社报道，商务部公布对原产于美国、欧盟和新加坡的进口卤化丁基橡胶反倾销调查的初步裁定。2018年4月19日，商务部发布2018年第39号公告，公布对原产于美国、欧盟和新加坡的进口卤化丁基橡胶（也称卤代丁基橡胶）反倾销调查的初裁裁定。

商务部初步裁定原产于美国、欧盟和新加坡的进口卤化丁基橡胶存在倾销，国内卤化丁基橡胶产业受到了实质损害，且倾销与实质损害之间存在因果关系，并决定对原产于美国、欧盟和新加坡的进口卤化丁基橡胶产品实施保证金形式的临时反倾销措施。

根据裁定，自2018年4月20日起，进口经营者在进口原产于美国、欧盟和新加坡的卤化丁基橡胶时，应依据裁定所确定的各公司倾销幅度（26.0%-66.5%）向中华人民共和国海关提供相应的保证金。

应国内卤化丁基橡胶产业申请，商务部于2017年8月30日发布公告，决定对原产于美国、欧盟和新加坡的进口卤化丁基橡胶进行反倾销立案调查。该产品归在《中华人民共和国进出口税则》：40023910和40023990税号项下。

➤ 发改委：进一步减轻下游用户的用气负担

中国网报道，发改委4月19日上午10:00专题新闻发布会，介绍“清理规范经营服务性收费，减轻企业负担取得实效”有关工作情况并回答记者提问。

发改委价格司副司长彭绍宗回应“降低企业用气成本措施”时表示，近年来，按照国务院部署，积极降低企业的用气成本，为企业减负大约在1200亿元，主要是从以下三个方面的措施来实现的。

一是2015年11月，根据可替代能源价格的变化，将非居民用天然气门站价格每立方米降低0.7元，每年减轻下游用户的用气负担大概在1000亿元左右。

二是2017年，在降低国内长输管道运输价格的基础上考虑增值税税率调整因素，将非居民用天然气门站价格每立方米降低0.1元，每年减轻下游用户负担大概在160亿元以上。

三是在国家层面出台上述两项措施的同时，我们还出台了两个文件，来指导地方加

强省内短途管道运输和配气价格的监管，降低过高的输配价格，减轻下游用户的用气负担大概在 40 亿元左右。

今年，将继续指导地方加强输配价格监管，重新核定省内管道运输价格和城镇燃气配气价格，进一步减轻下游用户的用气负担。举个例子，比如说上海市行动比较早，他们已经出台了这方面的措施，主要是按照“管网向第三方公开，减少中间加价的原则”，在上海市化工区 28 家企业进行配气价格改革。之前这个化工区是由化工区有限公司下属的物业公司来转供 28 家企业用气，现在通过改革以后，就改为由市燃气集团直接给企业供气，加价幅度由原来的每方气 0.42 元下降至 0.17 元，下降的幅度是 60%。初步测算，28 家企业一年可节约用气成本达到 3000 多万元，所以在调研中，园区的企业都纷纷表示天然气价格改革确实给企业带来了实实在在的实惠和好处。

➤ 外管局：一季度末我国外汇储备余额 3.14 万亿美元

4 月 19 日今日，在 2018 年一季度外汇收支数据有关情况举行发布会上，国家外汇管理局新闻发言人、国际收支司司长王春英表示，截至 2018 年 3 月末，我国外汇储备余额为 31428 亿美元，较 2017 年末增加 29 亿美元。

➤ 税务总局：2018 年预计税务机关立案检查涉嫌虚开企业将超过 6 万户

经济观察网报道，4 月 19 日，国家税务总局召开例行新闻发布会，发布会中税务总局稽查局副局长于海春表示，今年共选取下发各类虚开案源涉及企业 2.2 万户，是去年下发数量的近 4 倍。各级税务机关再根据本地情况自选案源和扩线开展增值税链条检查等工作，预计 2018 年全国各级税务机关立案检查涉嫌虚开企业将超过 6 万户。

在去年，也就是 2017 年，全国各级税务机关共检查涉嫌虚开和骗税企业 6.86 万户，认定虚开和接受虚开增值税专用发票及其他可抵扣凭证 584.23 万份。

2018 年第一季度，税务总局等四部门继续保持打击虚开和骗税的高压态势，全国各级税务机关共检查虚开和骗税企业 9271 户，认定虚开和接受虚开增值税专用发票及其他可抵扣凭证 121 万份。

于海春表示，应该看到，当前虚开和骗税仍然呈现多发高发态势，违法犯罪手段不断出现新情况和新特点。4 月 11 日，国家税务总局、公安部、海关总署和中国人民银行在京召开会议，联合部署打击虚开和出口骗税专项行动，提出了 2018 年打虚打骗专项行

动的具体措施。

一是利用大数据选案提升精准打击水平。国家税务总局联合公安部、海关总署和中国人民银行综合利用大数据开展集中选案，精准确定涉嫌虚开和骗税的高风险案源，实施定向制导、精准发力。今年共选取下发各类虚开案源涉及企业 2.2 万户，是去年下发数量的近 4 倍。各级税务机关再根据本地情况自选案源和扩线开展增值税链条检查等工作，预计 2018 年全国各级税务机关立案检查涉嫌虚开企业将超过 6 万户。

二是集中优势资源打击团伙作案。加大对团伙案件打击力度，国家税务总局将组建若干个重点案件专案组，实施项目制管理，直接指挥协调对重大虚开、骗税团伙案件的查处。

三是实施区域联动打击跨区域违法犯罪。对跨地区重大案件，以主要案发地作为牵头单位、上下游相关涉案地作为联动检查单位，同步联合开展案件查处工作，形成虚开和骗税一起打、上下游涉案企业一起查的联打模式，实现强攻一点、揪出一串、查处一片的打击态势。

四是发挥部门优势增强打击合力。加强四部门协作配合，充分发挥税务部门的专业优势、公安部门的侦查优势、海关部门的情报优势和人民银行的数据优势，形成全面覆盖虚开骗税所涉及主要领域和关键环节的监控打击网络，建立并推进全方位和立体化防范打击机制。全国各级税务机关在检查过程中，发现涉嫌犯罪的将依法及时移送公安，并积极协助和配合公安部门做好案件侦办、收网行动、刑事起诉和司法审判工作，共同把虚开骗税违法犯罪分子绳之于法。

➤ 工信部等六部门：将通过市场机制引导多方资本促成智能光伏产业发展

香港万得通讯社报道，工信部等六部门印发《智能光伏产业发展行动计划（2018-2020 年）》，将通过市场机制引导多方资本促成智能光伏产业发展，计划到 2020 年，智能光伏工厂建设呈现显著，行业自动化、信息化、智能化取得明显进展。

海外市场

欧美股市涨跌不一，科技板块承压苹果收跌 2.8%

香港万得通讯社报道，周四欧美股市涨跌不一，道指收跌 0.34%，成分股苹果收跌 2.8%，因代工厂台积电业绩展望悲观。金融股普涨，美国运通涨逾 7%。美国 10 年期国债收益率突破 2.9%，施压股市。泛欧斯托克 600 指数收盘上涨不到 1 点，连续三个交易日走高。亚太股市收盘普涨，市场情绪回暖。

美国方面

周四美国三大股指小幅收跌。道指收跌 0.34%，报 24664.89 点；纳指收跌 0.78%，报 7238.06 点；标普 500 指数跌 0.57%，报 2693.13 点。苹果收跌 2.8%，因代工厂台积电业绩展望悲观。金融股普涨，美国运通涨逾 7%。美国 10 年期国债收益率突破 2.9%，施压股市。

台积电周四宣布预计第二季度营收将在 78 亿美元至 79 亿美元之间，远低于市场所平均预期的 88 亿美元，令科技股承压，其中苹果收跌 2.83%。台积电在美股价收跌 5.7%。

芯片生产商板块普遍走低，此前有报道称，Facebook正在成立团队以便自行设计半导体芯片。EDN 则报道，苹果已经让芯片设备制造商 Teradyne 测试电池管理芯片。英伟达收跌 3.1%，AMD收跌 2.41%，英特尔收跌 2.59%，美光科技收跌 4.8%，高通收跌 4.82%，IBM收跌 0.73%。

但国债收益率的上涨被视为对银行业有利，因此周四银行板块普遍攀升。高盛收涨 0.07%，花旗集团收涨 1.88%，摩根士丹利收涨 2.7%，摩根大通收涨 2.2%，美国银行收涨 2.2%；美国运通收涨 7.59%，富国银行收涨 2.28%，“股神”巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦 A 类股收涨 0.37%。

周四早间，美国的 10 年期国债收益率突破 2.9%。今年年初，10 年期国债收益率上涨并维持在这一水平，引起美股大幅回调，因为国债收益率的上涨使投资者担心美国通胀率上涨速度可能超出预期。

第一标准金融公司（First Standard Financial）的首席市场经济学家卡迪罗表示，市场看起来已经呈现出疲态，原因是美国国债收益率可能很快就会成为一种限制性因素，这可能会让企业财报表现良好所带来的正面影响相形见绌。

经济数据方面，上周美国初请失业金人数为 23.2 万人，略微超出经济学家此前预期。与此同时，4 月份费城联储制造业指数为 23.2，高于经济学家此前平均预期的 20。

其他市场方面，NYMEX 原油期货收跌 0.45%，报 68.16 美元/桶，从三年半高点回落。投资者在油价大幅上涨后开始锁定获利。

COMEX 黄金期货收跌 0.41%，报 1348 美元/盎司，从一周高位回落。COMEX 白银期货收涨 0.01%，报 17.25 美元/盎司。因全球紧张局势缓解，美元汇率走高。

欧洲方面

周四欧洲三大股指多数收涨。英国富时 100 指数收涨 0.16%，报 7328.92 点，继续刷新两个半月以来新高；法国 CAC40 指数收涨 0.21%，报 5391.64 点；德国 DAX 指数收跌 0.19%，报 12567.42 点。

泛欧斯托克 600 指数收盘上涨不到 1 点，报 381.95 点，连续三个交易日走高。ABB 和施耐德电气利润超预期，推高工业股。但科技板块和消费品板块则有所下跌。

瑞士工业设备制造商 ABB 大涨 4.6%，此前发布 2015 年以来最佳首季业绩，竞争对手西门子涨 1.4%。

芯片制造商 AMS、Siltronic、STMicro 和 ASML 股价跌幅介乎 3-6%，此前台湾积体电路发布弱于预期的业绩。

伦敦上市制药公司 Shire Plc 的股价收盘大涨 5.7%，此前该公司拒绝了日本武田制药公司向其发起的一项价值 610 亿美元左右的收购要约，但同时表示双方仍在展开谈判。

亚太方面

亚太股市收盘普涨，市场情绪回暖。

韩国综合指数涨 0.25%，报 2486.09 点。

日经 225 指数涨 0.15%，报 22191.18 点。

澳大利亚 ASX200 指数涨 0.33%，报 5880.70 点。

台湾加权指数涨 1.14%，报 10971.22 点。

新西兰 NZX50 指数涨 0.04%，报 8373.03 点。

恒指涨 1.4%，报 30708.44 点。国企指数涨 2.12%，报 12239.84 点。红筹指数涨 2.28%，报 4487.15 点。大市成交 1149.33 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