



华融看市

➤ **宽松预期修复短期情绪，贸易战风险并未消除**
周一小票继续杀跌，大票一波三折。截止收盘，上证综指下跌 0.11% 报收于 3068.01 点；深证成指下跌 0.75% 报收于 10330.63 点；中小板指下跌 1.25%，创业板指下跌 1.67%。两市共成交 3935.26.62 亿元，大盘缩量明显。政治局会议重提扩大内需，修复短期市场情绪。多重利空倒逼宽松与创新的逻辑得到验证，或将利好金融地产周期股超跌反弹。但宏观政策总基调微调，对于基本面的提振作用有限，难以抵销外需不足冲击，缓解经济下行压力。美联储预期 4 次加息、国内宽松空间相对有限。成交低迷之下，建议立足基本面、以精选业绩超预期、高成长的个股为主。

财经要闻

- **中央政治局会议：全力打好“三大攻坚战”**
- **统计局：一季度投资稳步增长，持续发挥优化供给结构的关键作用**
- **农业农村部：一季度农业农村经济运行开局良好**
- **央行：对涉嫌非法集资的“虚拟货币”相关行为进行严厉打击**
- **海南楼市调控升级：全域限购 严格限贷及限制转让**
- **工信部：我国芯片产业复合增值率约为全球增速 5 倍**

⑤ 海外市场综述

欧美股市基本持稳，10 年期美债收益率逼近 3%

周一欧美股市基本持稳，美国 10 年期国债收益率逼近 3%，施压股市。道指微跌 0.06%，连跌四日，为 7 周以来最长连续下跌时期。标普 500 指数涨 0.01%，纳指收跌 0.25%。泛欧斯托克 600 指数上涨 0.4%，创十周新高。

分析师：袁晨

执业证书号：S1490516090003

请务必阅读正文之后的免责声明部分

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3068.01	(3.53)	(0.11)
深证成指	10330.63	(78.28)	(0.75)
沪深300	3766.33	5.47	0.15
中小板指	6977.44	(87.97)	(1.25)
创业板指	1753.05	(29.76)	(1.67)
香港恒生	30254.40	(163.93)	(0.54)
恒生中国	12000.16	(54.07)	(0.45)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3842.01	25.51	0.67
中证500	5823.92	(56.92)	(0.97)
中证800	4114.40	(6.13)	(0.15)
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,748.00	-18.33	(0.32)
IF下月	3,726.20	-40.13	(0.17)
IF季后	3,691.80	-74.53	(0.42)
IF半年	3,680.00	-86.33	0.09
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	24,448.69	(14.25)	(0.06)
纳斯达克	7,128.60	(17.53)	(0.25)
日经225	22,088.04	(74.20)	(0.34)
英国FTSE	7,398.87	30.70	0.41
德国DAX	12,572.39	31.89	0.25
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	90.331	0.439	0.49
美元中间价	6.303	0.014	0.22
欧元/美元	1.229	(0.006)	(0.46)
美元/日元	107.660	0.300	0.28
英镑/美元	1.400	(0.008)	(0.58)
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1337.60	(11.20)	(0.83)
布伦特原油	73.02	(0.09)	(0.12)
LME铜	6982.50	20.50	0.29
LME铝	2489.00	12.00	0.48
CBOT小麦	477.75	(13.00)	(2.65)
CBOT玉米	385.25	(5.75)	(1.47)

华融看市

宽松预期修复短期情绪，贸易战风险并未消除

► 市场综述

周一小票继续杀跌，大票一波三折。截止收盘，上证综指下跌0.11%报收于3068.01点；深证成指下跌0.75%报收于10330.63点；中小板指下跌1.25%，创业板指下跌1.67%。两市共成交3935.26.62亿元，大盘缩量明显。

行业方面，29个中信一级行业多数下跌，其中，国防军工、计算机和电子元器件领跌，而家电、非银、煤炭则涨幅居前。概念方面，参股药明康德、次新、炭黑领涨，而无线充电、3D传感、芯片国产化则跌幅较大。

► 驱动因素分析

当前市场资金面偏紧，中小创出现跳水，大蓝筹尾盘拉升、稳定指数。政治局会议重提扩大内需，修复短期市场情绪。多重利空倒逼宽松与创新的逻辑得到验证，或将利好金融地产周期股超跌反弹。

但宏观政策总基调微调，对于基本面的提振作用有限，难以抵销外需不足冲击，缓解经济下行压力。美联储预期4次加息、国内宽松空间相对有限。成交低迷之下，建议立足基本面、以精选业绩超预期、高成长的个股为主。

财经要闻

➤ 中央政治局会议：全力打好“三大攻坚战”

新华社报道，中共中央政治局4月23日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《关于新时代加强党政军警民合力强边固防的意见》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为，今年以来，面对错综复杂的国内外形势，各地区各部门按照党中央部署，坚持稳中求进工作总基调，按照高质量发展的要求，以供给侧结构性改革为主线，锐意进取，扎实工作，经济运行延续了稳中向好态势。一季度主要指标总体稳定、协调性较好，内需拉动作用增强，工业和服务业协同性较好。结构调整对经济发展的支撑作用明显，供给侧结构性改革不断深化，新产业成长和传统产业转型升级态势良好，经济运行内在稳定性有效提升，质量效益保持较好水平，推动高质量发展取得良好开端。

会议强调，中央财经委员会召开第一次会议，对打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治“三大攻坚战”进行部署。博鳌亚洲论坛2018年年会成功举办，我国宣布扩大开放新的重大举措。党中央决定支持海南建设自由贸易试验区、逐步建设中国特色自由贸易港，释放深化改革开放强烈信号。

会议指出，我国经济周期性态势好转，但制约经济持续向好的结构性、深层次问题仍然突出，“三大攻坚战”还有不少难题需要攻克，世界经济政治形势更加错综复杂。要增强忧患意识、坚持问题导向，着力解决突出矛盾和问题。

会议强调，完成全年目标任务需要付出艰苦努力。关键是要主动同高质量发展的要求对表，对得上的加紧推，对不上的及时改。要加强顶层设计，抓紧出台推动高质量发展的指标体系、政策体系、标准体系、统计体系、绩效评价、政绩考核办法，使各地区各部门在推动高质量发展上有所遵循。要支持各地区结合实际积极探索推动高质量发展的途径。

会议要求，各地区各部门要全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，以习

近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真落实中央经济工作会议和政府工作报告各项部署，做好下一步工作。首先要全力打好“三大攻坚战”，同时要坚持积极的财政政策取向不变，保持货币政策稳健中性，注重引导预期，把加快调整结构与持续扩大内需结合起来，保持宏观经济平稳运行。要深化供给侧结构性改革，更多运用市场化法治化手段化解过剩产能，加强关键核心技术攻关，积极支持新产业、新模式、新业态发展，继续简政放权，减税降费，降低企业融资、用能和物流成本。实施好乡村振兴战略。要更加积极主动推进改革开放，深化国企国资、财税金融等改革，尽早落实已确定的重大开放举措。要推动信贷、股市、债市、汇市、楼市健康发展，及时跟进监督，消除隐患。要加大保障改善民生工作力度，加强基本公共服务，解决好群众关心的关键小事。

会议指出，党政军警民合力强边固防是我国边海防的独特优势。新时代巩固党政军警民合力强边固防，对于加强党对边海防工作集中统一领导、实现建设强大稳固现代边海防战略目标具有十分重要意义。要统一思想，凝聚共识，增强责任担当和进取精神，加紧推进各项工作，为建设强大稳固的现代边海防奠定坚实基础。

会议强调，要加强党的集中统一领导，沿边沿海各级党委要落实主体责任，抓好党的边海防方针政策贯彻落实，完善集中统一领导的制度机制，强化重大工作的顶层设计、总体布局、协调推进，切实将各方面各领域力量融起来、工作统起来。要强化统筹协调、健全制度机制、搞好齐抓共管、推进依法治边，进一步完善边海防力量体系，走开军民融合共建边海防的路子，推动军地联防联管，落实相关保障措施。要统筹强边固防和“一带一路”建设、脱贫攻坚、兴边富民、生态保护等工作，促进边境地区经济社会发展和对外开放，维护沿边沿海地区和管辖海域安全稳定与繁荣发展。

会议还研究了其他事项。

➤ 统计局：一季度投资稳步增长，持续发挥优化供给结构的关键作用

香港万得通讯社报道，统计局官网刊登投资司巡视员文章称，2018年一季度，全国完成固定资产投资（不含农户）100763亿元，同比增长7.5%，增速比1-2月份回落0.4个百分点。投资继续发挥对优化供给结构的关键性作用，在培育新动能和补齐民生短板等方面持续发力。

一、补短板 and 促进消费升级领域投资稳步增长

一季度，短板和消费领域较多的第三产业投资同比增长 10%，增速比全部投资高 2.5 个百分点；对全部投资增长的贡献率高达 83.8%。

一是短板领域投资不断增加。一季度，生态保护和环境治理业投资增长 34.2%，道路运输业投资增长 18.9%，公共设施管理业投资增长 13.4%。整个基础设施投资增长 13%，增速虽有所回落，但明显高于全部投资。分地区看，中部地区基础设施投资增长 15.7%，西部地区增长 17.6%，中西部地区基础设施投资仍保持较快增长。

二是居民消费升级领域投资快速增长。随着医疗、旅游、教育、文化、养老、体育等领域的需求日趋旺盛，这些领域的投资也呈快速增长。一季度，卫生行业投资增长 22.8%；教育投资增长 26.9%；旅游公园和景区管理投资增长 16.4%；文化艺术业投资增长 17%；体育行业投资增长 37.3%。

二、第一产业投资快速增长

乡村振兴战略和农业供给侧结构性改革大力推进，第一产业投资保持快速增长。一季度，第一产业投资同比增长 24.2%，增速比全部投资高 16.7 个百分点；对投资增长的贡献率为 6%，处于近年来较高水平。其中，农业投资增长 25.4%，林业投资增长 18.2%，畜牧业投资增长 28.8%。

三、高技术产业投资发展势头良好

一季度，制造业投资增长 3.8%，增速虽比 1-2 月份回落 0.5 个百分点，但从内部结构看，高技术制造业投资增长仍较为稳健。一季度，高技术制造业投资增长 7.9%，增速高于全部投资 0.4 个百分点，其中，医疗仪器设备及器械制造业投资增长 39.7%，通信设备制造业投资增长 38.2%，航空航天器及设备制造业投资增长 33%。近年来，高技术制造业始终保持良好的增长态势，占制造业投资的比重逐年提高，2014-2017 年高技术制造业占制造业投资的比重分别为 10.6%、11.1%、12.1%和 13.5%，今年一季度该比重进一步提高至 17.8%。

高技术服务业投资也保持良好的增长态势。一季度，高技术服务业投资增长 12.3%，增速比第三产业投资高 2.3 个百分点。其中，环境监测及治理服务业投资增长 42%，数字内容及相关服务业投资增长 23.6%，信息技术服务业投资增长 12.1%。

四、民间投资增速继续回升

一季度民间投资增速继续回升，同比增长 8.9%，增速比 1-2 月份和去年全年分别提高 0.8 和 2.9 个百分点，比全部投资高 1.4 个百分点。民间投资中，农林牧渔业投资增长 25.1%，增速比 1-2 月份提高 2 个百分点；制造业投资增长 4.6%，增速提高 0.2 个百分点；基础设施投资增长 16.7%，增速提高 1.2 个百分点；房地产开发投资增长 14.6%，增速提高 0.6 个百分点。

➤ 农业农村部：一季度农业农村经济运行开局良好

中国网报道，农业农村部 4 月 23 日召开新闻发布会，新闻发言人表示，今年以来，各地农业农村部门深入贯彻落实党的十九大精神，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，践行新发展理念，按照高质量发展的要求，以实施乡村振兴战略为总抓手，以推进农业供给侧结构性改革为主线，以优化农业产能和增加农民收入为目标，着力稳生产、调结构、提素质、促改革，一季度农业农村经济运行开局良好。第一产业增加值达到 8904 亿元，同比增长 3.2%；农村居民人均可支配收入达到 4226 元，实际增长 6.8%，延续了“双增长”的势头，实现了“开门红”。

➤ 央行：对涉嫌非法集资的“虚拟货币”相关行为进行严厉打击

腾讯财经报道，4 月 23 日，处置非法集资部级联席会议在银保监会召开，来自央行、证监会、最高人民法院等 11 个部委的相关负责人出席会议。

来自央行的信息显示，央行对涉嫌非法集资的“虚拟货币”相关行为进行严厉打击，针对涉嫌非法集资、非法证券活动的 ICO 和比特币等虚拟货币交易场所，人民银行会同相关不问及时发布公告，明确态度、警示风险，并部署各地开展整治，目前，全国摸排出的 ICO 平台和比特币等虚拟货币交易场所已基本实现无风险退出。

➤ 海南楼市调控升级：全域限购 严格限贷及限制转让

4月22日晚间，海南省人民政府网发布关于进一步稳定房地产市场的通知，指出将实行严格的限购政策，在已出台限购政策的基础上，实施全域限购。

通知表示，海南将做好本地居民住房保障和供应工作。加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。通过建设公共租赁住房、共有产权住房、限售商品房、租赁住房以及实施棚户区改造，妥善解决好本地居民基本住房需求问题。

其次，强化“多规合一”，从严土地、规划管控。实行最严格的节约用地制度，实施建设用地总量和强度双控行动，确保海南建设用地总量在现有基础上不增加。建设用地供应向建设自由贸易试验区和中国特色自由贸易港亟需的基础设施、产业发展、社会发展、民生需求等倾斜，大幅减少直至停止供应外销商品住宅项目用地。

通知表示，实行严格的限购政策，在已出台限购政策的基础上，实施全域限购。

其中，五指山、保亭、琼中、白沙4个中部生态核心区市县建设的住房只能面向本市县居民家庭销售；海口、三亚、琼海已实行限购的区域，非海南本省户籍居民家庭购买住房的，须提供至少一名家庭成员在海南省累计60个月及以上个人所得税或社会保险缴纳证明；上述区域之外，非海南省户籍居民家庭购买住房的，须提供至少一名家庭成员在海南省累计24个月及以上个人所得税或社会保险缴纳证明。

自通知发布后户籍迁入海南省的居民家庭只能购买一套住房，并须提供至少一名家庭成员在海南省累计24个月及以上个人所得税或社会保险缴纳证明。

海南各市县将加强购房资格审查，规范住房交易行为。非海南省户籍居民家庭不得通过补缴个人所得税或社会保险购买住房。

海南还将严格限贷、限制转让和价格备案管理。非海南省户籍居民家庭在海南省购买住房，申请商业性个人住房贷款首付款比例不得低于70%。居民家庭或企事业单位、社会组织在海南省购买的住房，取得不动产权证满5年后方可转让。

此外，还将严厉打击违法用地、违法建设、违规销售等违法违规行为。

➤ 工信部：我国芯片产业复合增值率约为全球增速5倍

中国证券网报道，据工信部，2013-2017年我国集成电路产业年复合增值率为21%，约是同期全球增速的5倍左右，我国以芯片产业为代表的高新技术行业，具有强劲发展动力。

据央视新闻 4 月 23 日消息，工业和信息化部电子信息司司长刁石京表示，2013-2017 年我国集成电路产业年复合增值率为 21%，约是同期全球增速的 5 倍左右，规模从 2013 年的 2508 亿元提高到 2017 年的 5411 亿元，产量从 2013 年的 867 亿元提高到 2017 年的 1565 亿元。产业投资翻了一番，近三年年均投资额超过 1000 亿元。采用我们自主研发芯片的超级计算机在最近 4 期的世界评比中都获得了第一。

海外市场

欧美股市基本持稳，10年期美债收益率逼近3%

香港万得通讯社报道，周一欧美股市基本持稳，美国10年期国债收益率逼近3%，施压股市。道指微跌0.06%，连跌四日，为7周以来最长连续下跌时期。标普500指数涨0.01%，纳指收跌0.25%。泛欧斯托克600指数上涨0.4%，创十周新高。

美国方面

周一美国三大股指多数下跌。道指收跌0.06%，报24448.69点；纳指收跌0.25%，报7128.60点；标普500指数收涨0.01%，报2670.29点。美国10年期国债收益率逼近3%，施压股市。道指连续第四个交易日收跌，为7周以来最长连续下跌时期。美国铝业大跌逾13%，因美国考虑暂缓制裁俄铝。

周一美国国债收益率继续攀升，延续了上周的上涨趋势，一度涨至2.998%，为2014年1月以来的最高值。

美债收益率走牛反映了投资者对美国通胀水平上行压力加大的预期。根据Tradeweb数据，由10年期通胀保值债券衍生而来的通胀预期已攀升至2.19%，为2014年9月以来的最高水平。

美联储预计今年再加息两次，且联邦基金利率预计到2020年要从当前的1.5%~1.75%的区间，攀升至2020年的3.6%左右。

分析人士认为，10年期美债收益率触及3%水平或成为各类资产风险偏好的潜在分水岭，如果触及这个门槛，可能促使市场启动一轮对风险的重新定价，并再次掀起全球金融市场的动荡。对投资组合而言，这将产生重大影响，从推高企业融资成本，到侵蚀信贷总体回报和限制股票估值。

在最近科技板块遭遇损失后，投资者继续关注本周的一些大型科技企业的财报，其

中包括谷歌的母公司 Alphabet、Facebook 以及推特等。分析师预计，标普 500 指数今年第一季度的盈利增长约为 17%，为 2011 年初以来的最快增速。

美国金属制造类股大跌，受累于美国或考虑放松制裁俄铝。美国钢铁收跌 0.33%，AK 钢铁收跌 1.47%，Steel Dynamics 收跌 2.04%，Nucor 收跌 1.05%；美国铝业收跌 13.51%，世纪铝业收跌 5.27%，Kaiser Aluminum 收跌 3.31%。

经济数据面，3 月份的芝加哥联储全国制造业活动指数下跌至 0.1，2 月份为 0.98。

其他市场方面，LME 期镍收跌 3.71%，报 14280 美元/吨；LME 期铝收跌 8.69%，报 2254.5 美元/吨，创史上最大单日跌幅。因美国或考虑放松制裁俄铝。美国财政部此前称允许美企业和个人延后至 10 月 23 日终止与俄铝业务往来。

NYMEX 原油期货收涨 0.76%，报 68.92 美元/桶，结束三日连跌。投资者担心美国制裁可能打击伊朗的原油产量。

金价连续第三日下跌，并触及近五周以来的最低水平，主要由于美元及美债收益率双双走强。COMEX 黄金期货收跌 0.87%，报 1326.6 美元/盎司。NYMEX6 月期钯价格暴跌 5.36%，报 975 美元/盎司，创 3 月 1 日以来的最大单日跌幅。美国考虑放松制裁俄铝，这缓解了美国或对全球最大钯金生产商诺里尔斯克镍业进行制裁的担忧。

欧洲方面

周一欧洲三大股指集体收涨。英国富时 100 指数收涨 0.42%，报 7398.87 点；法国 CAC40 指数收涨 0.48%，报 5438.55 点；德国 DAX 指数收涨 0.25%，报 12572.39 点。英国和法国股市均连涨五日。

泛欧斯托克 600 指数上涨 0.4%，报收于 383.18 点，涨幅为 0.4%，创下了自 2 月 2 日以来的最高收盘点位。随着国债收益率的上升，金融股在当日的交易中有所上涨。同时，市场正在等待定于本周召开的欧洲央行货币政策会议。

瑞银集团下跌 2.5%，尽管该行发布的第一季获利高于预期，但瑞银集团对第二季发

表了谨慎的言论，其普通股权益一级资本(CET1)比率略低于预期，财富管理业务令人失望。

不过，金融股整体表现得益于国债收益率上升。泛欧斯托克 600 银行指数则收盘上涨 0.7%。

必需性消费类股下跌，雀巢、百威英博、联合利华跌幅居前，下降 0.2%至 1%不等。

亚太方面

周一亚太股市收盘普跌，追随上周五美股跌势。

韩国综合指数跌 0.09%，报 2474.10 点。

日经 225 指数跌 0.33%，报 22088.04 点。

澳大利亚 ASX200 指数涨 0.29%，报 5886.00 点。

台湾加权指数跌 0.76%，报 10697.13 点。

新西兰 NZX50 指数跌 0.23%，报 8303.62 点。

香港恒生指数跌 0.54%，报 30254.4 点。国企指数跌 0.45%，报 12000.16 点。红筹指数跌 0.75%，报 4405.38 点。大市成交 882 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