



华融看市

受增产消息影响，原油价格大跌

从盘面上看，创业板持续下跌，计算机、电子通信等科技股全面杀跌，医药板块持续利好，趋势性行情不变。受欧佩克与俄罗斯石油增产消息影响，周五原油期货大跌，短期或受情绪影响利空石油板块。煤炭限价令给下游行业带来一定利润空间，叠加即将进入6月用电高峰，发电板块或将迎来结构性行情。总体来说，短期避险情绪有所升温，适当参与超跌反弹个股和医药股板块趋势行情。

财经要闻

- 银保监会：4月末银行业金融机构总资产同比增加7.2%
- 发改委《汽车产业投资管理规定》年内将出台
- 4月规模以上工业企业实现利润总额同比增长21.9%
- OPEC限产协议“终结”

⑤ 海外市场综述

本周欧美股市涨跌不一，油价大跌拖累能源股

周五欧美股市涨跌不一，道指收跌近60点，油价大跌逾4%，能源股普跌，雪佛龙收跌3.5%。特朗普称特金会仍有可能在6月12日举行。泛欧斯托克600指数上涨0.1%，西班牙和意大利股市大跌。本周，欧美股市亦涨跌不一，美国三大股指均收涨，纳指涨1.09%。泛欧斯托克600指数周跌0.9%，终结了此前八个星期的连涨走势。

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	3141.30	(13.35)	(0.42)
深证成指	10448.22	(115.90)	(1.10)
沪深300	3816.50	(10.72)	(0.28)
中小板指	7193.44	(88.32)	(1.21)
创业板指	1804.55	(33.85)	(1.84)
香港恒生	30588.04	(172.37)	(0.56)
恒生中国	12047.75	(104.87)	(0.86)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3851.49	-3.80	-0.10
中证500	5917.80	-74.82	-1.25
中证800	4172.23	-22.49	-0.54
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,789.20	-27.30	-0.42
IF下月	3,761.00	-55.50	-0.47
IF季后	3,739.40	-77.10	-0.69
IF半年	3,731.00	-85.50	-0.66
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	24,753.09	-58.67	-0.24
纳斯达克	7,433.85	9.42	0.13
日经225	22,450.79	13.78	0.06
英国FTSE	7,730.28	13.54	0.18
德国DAX	12,938.01	82.92	0.64
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	94.271	0.480	0.51
美元中间价	6.387	0.005	0.08
欧元/美元	1.165	-0.007	-0.62
美元/日元	109.390	0.135	0.12
英镑/美元	1.330	-0.008	-0.61
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1309.60	11.40	0.87
布伦特原油	78.88	-0.83	-1.05
LME铜	6910.50	75.50	1.09
LME铝	2292.00	21.50	0.94
CBOT小麦	529.00	-2.00	-0.38
CBOT玉米	404.00	-4.25	-1.05

华融看市

受增产消息影响，原油价格大跌

► 市场回顾

周五（5月25日），大盘低开后震荡下行，个股跌多涨少，弱势特征明显。截至收盘，上证综指报收3141.30点，下跌0.42%；深成指收报于10448.22点，下跌1.10%；中小板指下跌1.21%，创业板指下跌1.84%。两市成交量为3982亿元，较前一个交易日略有增加。

29个中信一级行业只有食品饮料、医药、汽车、零售、银行五个板块上涨。计算机、通信领跌，周期股表现疲软。

► 驱动因素分析

周五NYMEX原油期货收跌4.54%，报67.50美元/桶，连跌四日，创一年来最大单日跌幅，本周跌5.42%。布伦特原油期货收跌3.02%，报76.45美元/桶，本周跌2.6%，结束六周连涨走势。

从盘面上看，创业板持续下跌，计算机、电子通信等科技股全面杀跌，医药板块持续利好，趋势性行情不变。受欧佩克与俄罗斯石油增产消息影响，周五原油期货大跌，短期或受情绪影响利空石油板块。煤炭限价令给下游行业带来一定利润空间，叠加即将进入6月用电高峰，发电板块或将迎来结构性行情。总体来说，短期避险情绪有所升温，适当参与超跌反弹个股和医药股板块趋势行情。

财经要闻

➤ 银保监会：4月末银行业金融机构总资产同比增加7.2%

中国银保监会25日披露数据显示，4月末银行业金融机构总资产248.6万亿元人民币，同比增加7.2%；总负债228.5万亿元人民币，同比增加6.8%。

分类来看，4月末商业银行总资产192.4万亿元，同比增加6.4%；总负债177.2万亿元，同比增加6%。

4月末大型商业银行总资产88.1万亿元，同比增加5.8%；总负债80.7万亿元，同比增加5.6%。

4月末股份行总资产44.7万亿元，同比增加3.2%；总负债41.5万亿元，同比增加2.6%。

➤ 发改委《汽车产业投资管理规定》年内将出台

5月25日，国家发改委《汽车产业投资管理规定》（征求意见稿），目前，征求意见阶段已经结束。据悉，此规定将于2018年正式出台。

该意见稿表明，国家支持社会资本和具有较强技术能力的企业投资新能源汽车、智能汽车、节能汽车及关键零部件研发和产业化领域；同时，鼓励企业通过股权投资，开展兼并重组和战略合作，联合研发产品，共同组织生产，提升产业集中度，支持国有汽车企业与民营汽车企业开展混合所有制改革，强强联手，组建具有世界一流水平的汽车企业集团。

“这意味着，发改委将重启纯电动乘用车生产资质审核。”业内人士表示。

根据意见稿内容，新建独立纯电动汽车企业投资管理项目需要在所在省份、企业法人、研发资金满足一定要求。

其中，意见稿要求新建项目所在省份新能源汽车保有量、桩车占比均高于全国平均水平，新能源僵尸企业和僵尸清理工作全部完成；现有新建纯电动汽车企业投资项目均已检车，其产量达到建设规模。

在企业法人的要求上，要求所有股东在项目建成前不得撤股，股东需要拥有整车控制系统、驱动电机、车用动力电池等关键零部件知识产权和生产能力，且对关键零部件具有较强掌控能力；现有新建电动汽车企业投资项目均已建成，且产量达到建设规模，不存在违规建设项目等。

值得注意的是，对于主要股东股权高于三分之一，自由资金和融资能力能够满足项目及运营需要的，需要符合以下条件之一：

1、汽车整车企业为主要股东的，其中燃油汽车企业上两个年度新能源汽车产量占比均高于全行业平均水平，纯电动汽车企业上年度产量达到建设规模。

2、汽车零部件企业为主要股东的，上两个年度关键零部件（政策控制系统、驱动电机、车用动力电池）的配套装车量累计大于10万套。

3、设计研发企业、境外企业等其他市场主体为主要股东的，研发且拥有知识产权的纯电动汽车产品，上两个年度累计市场销售并登记注册的数量大于3万辆乘用车或3000辆商用车，且平均单车累计实行里程大于1万公里。

“这就表示，代工模式受到了认可，而且这个政策将会对这些新造车企业非常利好，一旦他们通过代工模式生产的车型在市场销量满足上述条件，生产资质也就不远了。”

➤ 财政部、工信部启动新一轮电信普遍服务试点

财政部、工信部今日发布文件，组织深入开展电信普遍服务试点工作。试点面向无4G网络覆盖的偏远行政村、重点边疆和海岛，发挥中央财政资金引导作用，带动地方政府加强统筹和政策支持，以企业投入为主，提高重点地区4G网络覆盖率。即日起各地市人民政府可对区域内试点项目进行充分统筹整合和优化布局，明确地方投入机制和支持政策，有效制定工作路线图和绩效目标，编制实施方案。

海外市场

本周欧美股市涨跌不一，油价大跌拖累能源股

周五欧美股市涨跌不一，道指收跌近60点，油价大跌逾4%，能源股普跌，雪佛龙收跌3.5%。特朗普称特金会仍有可能在6月12日举行。泛欧斯托克600指数上涨0.1%，西班牙和意大利股市大跌。本周，欧美股市亦涨跌不一，美国三大股指均收涨，纳指涨1.09%。泛欧斯托克600指数周跌0.9%，终结了此前八个星期的连涨走势。

美国方面

周五美国三大股指涨跌不一。道指收跌近60点或0.24%，报24753.09点；纳指收涨0.13%，报7433.85点；标普500指数收跌0.24%，报2721.33点。美油大跌逾4%，美国能源股普跌。现货黄金跌破1300关口。特朗普称特金会仍有可能在6月12日举行。本周道指涨0.15%，纳指涨1.08%，标普500指数涨0.31%。

有关石油输出国组织（OPEC）与俄罗斯正在讨论自2016年以来首次提高原油产量的消息令原油期货价格大幅下跌。NYMEX原油期货收跌4.54%，报67.50美元/桶，连跌四日，创一年来最大单日跌幅，本周跌5.42%。

油价大跌，拖累美国能源股。雪佛龙收跌3.49%，康菲石油收跌4.35%，EOG能源收跌1.85%，斯伦贝谢收跌3.68%，埃克森美孚收跌1.94%。

据人民日报海外网，特朗普周五接受采访时表示，在朝美首脑会晤取消后，目前美方“正在与朝鲜谈话”。朝美首脑会晤甚至还可能于6月12日举行，朝方非常希望举行会晤，我们也愿意。我们将拭目以待。

美国商务部长罗斯将于6月2日至4日率团访华，双方团队将继续就中美经贸问题进行磋商。

此外，美联储主席鲍威尔表示，美国没有处于可持续的财政路径上，当前是时候修正美国长期财政政策前景了，若有需要，美国仍有财政空间作出回应。他认为，在应对经济危机时发明的工具大部分是有用的，美联储面临的测试没有结束，货币政策依然在正常化。

下周一是美国的阵亡将士纪念日假期，美股将会休市。在为期三天的长周末之前，股市交投清淡。

盘前公布的经济数据不及预期。数据显示，美国4月耐用品订单初值环比降1.7%，预期降1.3%，前值增2.6%；4月扣除运输类耐用品订单初值环比增0.9%，预期增0.5%，前值增0.1%；4月扣除飞机非国防资本耐用品订单初值环比增1%，预期增0.7%，前值降0.4%。

欧洲方面

周五欧洲三大股指多数上涨。英国富时 100 指数收涨 0.18%，报 7730.28 点，周跌 0.62%；法国 CAC40 指数收跌 0.11%，报 5542.55 点，周跌 1.28%；德国 DAX 指数收涨 0.65%，报 12938.01 点，周跌 1.07%。欧洲三大股指均结束八周连涨走势。

泛欧斯托克 600 指数上涨 0.1%，报收于 391.08 点，本周跌 0.9%，终结了此前八个星期的连涨走势。

西班牙和意大利股市大跌，二线银行股首当其冲，较安全的德股和德债得益，因投资人将资金从欧元区二线债市和股市中撤出。

西班牙 IBEX 35 指数下跌 1.7%，报收于 9826.50 点。因西班牙国债收益率周五攀升，十年期西班牙国债收益率上升 7 个基点，至 1.452%，创下三个月以来的最大单日涨幅。西班牙社会党领袖佩德罗·桑切斯称，如果社会党能赢得该党对西班牙首相拉霍伊发起的不信任投票，则将发起一场提前大选。

意大利富时 MIB 指数挫至七周新低，下挫 1.5%。意大利银行股指数收挫 3.7%，至 11 个月最低。

亚太方面

亚太股市收盘涨跌不一，本周普跌，特朗普取消“特金会”引发市场避险情绪。

韩国综合指数跌 0.21%，报 2460.78 点，周涨 0.01%。

日经 225 指数涨 0.06%，报 22450.79 点，周跌 2.09%。

澳大利亚 ASX200 指数跌 0.07%，报 6032.80 点，周跌 0.90%。

台湾加权指数涨 0.05%，报 10942.30 点，周涨 1.03%。

新西兰 NZX50 指数涨 0.55%，报 8638.40 点，周跌 0.23%。

香港恒生指数收盘跌 0.56%报 30588.04 点，本周跌 1.48%。恒生国企指数跌 0.86%，本周跌 2.49%。能源股疲软，三桶油集体下挫，中国海洋石油(0883.HK)领跌蓝筹。

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