



华融看市

谨慎参与超跌反弹行情

周一（5月28日），大盘震荡走低，盘中短暂翻红，已连续4日收跌。截至收盘，上证综指报收3135.08点，下跌0.20%；深成指收报于10465.54点，上涨0.17%；中小板指上涨0.31%，创业板指下跌0.42%。两市成交量为3977亿元，较前一个交易日略有减少。随着临近六月，美元加息、“特金会”，贸易战等不确定因素对市场的扰动，以及MPA对流动性的影响，市场不确定性依然较大，短期需继续保持谨慎，适当参与医药板块趋势行情和其它板块个股超跌反弹行情。

财经要闻

- 发改委：鼓励地方通过自建、合资、参股等方式集中建设储气设施
- 央行上调28天逆回购操作利率5个基点
- 商务部：消费升级步伐加快，进口商品需求旺盛
- 特朗普：美国尚未与中国就中兴事宜达成任何协议
- 上交所：已做好CDR试点各项工作
- 卫星导航产业规模或破3000亿元

⑤ 海外市场综述

周一英国和美国市场因假期休市，油价连跌五日

周一美国股市因阵亡将士纪念日休市，英国因银行业假日休市。泛欧斯托克600指数下跌0.3%，意大利富时MIB指数下跌2.1%，至3月初来最低水平。亚太股市收盘多数上涨，地缘政治紧张局势缓和和市场风险偏好有所回升。

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	3135.08	(6.22)	(0.20)
深证成指	10465.54	17.31	0.17
沪深300	3833.26	16.76	0.44
中小板指	7215.65	22.21	0.31
创业板指	1796.91	(7.64)	(0.42)
香港恒生	30792.26	204.22	0.67
恒生中国	12115.17	67.42	0.56
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3873.67	22.18	0.58
中证500	5891.26	(26.54)	(0.45)
中证800	4180.83	8.60	0.21
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,821.20	-12.06	0.84
IF下月	3,790.80	-42.46	0.79
IF季后	3,774.00	-59.26	0.93
IF半年	3,754.60	-78.66	0.63
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	24,753.09	0.00	0.00
纳斯达克	7,433.85	0.00	0.00
日经225	22,481.09	30.30	0.13
英国FTSE	7,730.28	0.00	0.00
德国DAX	12,863.46	(74.55)	(0.58)
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	94.424	0.153	0.16
美元中间价	6.396	0.010	0.15
欧元/美元	1.162	(0.002)	(0.21)
美元/日元	109.370	(0.020)	(0.02)
英镑/美元	1.331	0.001	0.07
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1302.70	(6.30)	(0.48)
布伦特原油	75.34	(1.13)	(1.48)
LME铜	6858.00	(22.00)	(0.32)
LME铝	2266.50	(14.50)	(0.64)
CBOT小麦	543.00	12.75	2.40
CBOT玉米	405.75	1.50	0.37

华融看市

谨慎参与超跌反弹行情

► 市场综述

周一（5月28日），大盘震荡走低，盘中短暂翻红，已连续4日收跌。截至收盘，上证综指报收3135.08点，下跌0.20%；深成指收报于10465.54点，上涨0.17%；中小板指上涨0.31%，创业板指下跌0.42%。两市成交量为3977亿元，较前一个交易日略有减少。

29个中信一级行业中食品饮料、家电、医药领涨。国防军工、新经济、强周期等震荡走低，次新股全线杀跌。

► 驱动因素分析

周一央行公开市场进行200亿7天、100亿28天逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放300亿。28天期逆回购操作中标利率2.85%，较上次3月15日操作上调5个基点。7天逆回购中标利率2.55%，与上次持平。

从盘面上看，昨日大消费板块表现良好，二线白酒集体大涨，食品、制药、医疗保健振荡走高，走出新一轮“吃酒喝药”行情。世界杯即将到来，除啤酒以外，其他相关概念股跟随发力逆市上涨。随着临近六月，美元加息、“特金会”，贸易战等不确定因素对市场的扰动，以及MPA对流动性的影响，市场不确定性依然较大，短期需继续保持谨慎，适当参与医药板块趋势行情和其它板块个股超跌反弹行情。

财经要闻

➤ 发改委：鼓励地方通过自建、合资、参股等方式集中建设储气设施

香港万得通讯社报道，发改委网站5月28日显示，发改委发布关于统筹规划做好储气设施建设运行的通知，通知指出，加强储气设施建设统筹规划、合理布局。各地要以省级为单位在2018年上半年制定储气设施建设专项规划，根据本区域储气设施建设需要、管网建设联通等实际情况，因地制宜，合理布局，科学选址，集中建设为主，加快推进地下储气库、沿海LNG接收站和重点地区集约、规模化LNG储罐建设，避免分散建设、“遍地开花”。对没有气源保障条件的地区，要科学地论证建设或合作、购买储气设施的方式。鼓励建设供储结合的储气设施，提高设施利用率。鼓励根据天然气需求规模持续提升的情况，一次规划、集中布局，预留足够建设用地，分期分批扩建，不断满足储气能力增长的需要。

鼓励通过多种方式满足储气能力要求。鼓励地方通过自建、合资、参股等方式集中建设储气设施。合资建设的储气设施，储气能力可按投资比例分解计入相应出资方的考核指标，指标认定的具体方案应在相关合同或合作协议中明确约定。支持通过购买、租赁储气设施或者购买储气服务等方式，履行储气责任。鼓励天然气管网互联互通的地区在异地投资或参股建设储气设施，具备管网联通条件的内陆地区通过合资、参股等方式参与沿海大型LNG接收站建设。

具体全文如下：

国家发展改革委办公厅关于统筹规划做好储气设施建设运行的通知

发改办运行〔2018〕563号

各省、自治区、直辖市发展改革委、经信委（工信委、工信厅）、能源局，中国石油天然气集团有限公司、中国石油化工集团公司、中国海洋石油集团有限公司：

今年以来，各地区、有关部门和企业深入贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神和

李克强总理等中央领导同志一系列批示要求，加快推进天然气产供储销体系建设，迅速展开储气设施规划编制实施。但一些地区对储气设施建设的实现方式在理解上还不全面，出现储气设施规划布局小而散、投资运营效率明显偏低等问题，为指导各地和有关企业加强统筹规划、合理布局，优化投资运行管理方式，科学地补上储气能力不足的短板，切实防范地方债务风险，结合我委印发的《关于加快储气设施建设和完善储气调峰辅助服务市场机制的意见》，现就有关事项通知如下：

一、加强储气设施建设统筹规划、合理布局。各地要以省级为单位在2018年上半年制定储气设施建设专项规划，根据本区域储气设施建设需要、管网建设联通等实际情况，因地制宜，合理布局，科学选址，集中建设为主，加快推进地下储气库、沿海LNG接收站和重点地区集约、规模化LNG储罐建设，避免分散建设、“遍地开花”。对没有气源保障条件的地区，要科学地论证建设或合作、购买储气设施的方式。鼓励建设供储结合的储气设施，提高设施利用率。鼓励根据天然气需求规模持续提升的情况，一次规划、集中布局，预留足够建设用地，分期分批扩建，不断满足储气能力增长的需要。

二、鼓励通过多种方式满足储气能力要求。鼓励地方通过自建、合资、参股等方式集中建设储气设施。合资建设的储气设施，储气能力可按投资比例分解计入相应出资方的考核指标，指标认定的具体方案应在相关合同或合作协议中明确约定。支持通过购买、租赁储气设施或者购买储气服务等方式，履行储气责任。鼓励天然气管网互联互通的地区在异地投资或参股建设储气设施，具备管网联通条件的内陆地区通过合资、参股等方式参与沿海大型LNG接收站建设。

三、切实防范地方政府债务风险。对储气能力项目建设，要按照尽力而为、量力而行的原则，充分论证、科学决策，对建设规划的制定实施、建设项目的审批、投资计划的编制执行从严把关，提高项目建设运行效率，降低综合成本，提升储气设施项目经济性。

四、加快办理项目核准和建设手续。各地对于已规划建设的储气设施，要在确保项目安全和质量的前提下，依法依规简化项目核准和建设程序。对于审批涉及部门多的项目，必要时可通过联审联批形式缩短项目核准和建设周期，加快办理各项审批手续。

五、促进储气设施与天然气管网统筹协调运行。中石油、中石化、中海油要签订协议

落实天然气互联互通商务模式，在保供期间确保跨省长输管道在具有剩余能力的情况下相互开放、LNG接收站实现对各方LNG资源的全国调度与联保联供，并建立天然气资源采购协调机制，定期沟通资源缺口与采购安排，促进储气设施与天然气管网在保供期间统筹协调运行。

六、加强建设运行监管。各地天然气、城市燃气主管部门要对储气设施开工建设、按计划建成投运开展全面监管，按时达到储气能力要求。各地运行部门要做好储气设施运行监测，保持在役储气设施处于正常运行状态。已建成储气设施的相关信息要及时上报，国家发展改革委、国家能源局将委托第三方信用机构加强储气设施建设运营情况信用监管，不定期抽查核查，对发现没有达到实际要求的严肃问责。

各地区、各有关企业要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，以高度负责的态度，统筹规划、合理布局，优化投资建设运行管理方式，科学高效推进储气设施建设。

国家发展改革委办公厅

2018年5月16日

➤ 央行上调28天逆回购操作利率5个基点

香港万得通讯社报道，5月28日，央行今日进行28天期逆回购操作中标利率2.85%，较上次3月15日操作上调5个基点。7天逆回购中标利率2.55%，与上次持平。市场人士称，3月OMO利率上行5个基点之后，28天期的逆回购一直没有操作过，今天利率上调，其实是滞后表现，不是新增动作。

4月16日，央行14天逆回购中标利率为2.7%，较上次上调5个基点；7天逆回购中标利率2.55%，与上次持平。

3月22日，美国联邦公开市场委员会（FOMC）宣布加息25个基点，将联邦基金目标利率区间上调至1.50%-1.75%。央行随后跟进“加息”，上调7天逆回购利率5个基点。

央行公开市场业务操作室负责人当时表示，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。

➤ 商务部：消费升级步伐加快，进口商品需求旺盛

商务部网站发布《主要消费品供需状况统计调查分析报告》，为配合首届中国国际进口博览会相关工作，及时、准确掌握进口消费品供给和需求情况，商务部于近期组织开展了主要消费品供需状况统计调查。

供给状况调查对象为流通企业，调查结果显示：进口商品成为市场供给重要补充。进口商品销售占商品销售总额比重达到五成以上的企业占全部调查对象比例为 24.4%，其中乘用车、家居和家装用品、钟表眼镜、电器电子产品、食品类企业比例分别为 51.1%、34.6%、31.0%、25.9%和 25.4%。商品进口更重品牌。39.2%的企业认为品牌是进口商品的决定性因素，其他受关注的因素依次为安全、价格、设计和原料。扩大进口意愿较强。未来一年，在调查的 92 个商品品类中，企业增加进口意愿较强的有 34 种，分别为：葡萄酒、鲜果、啤酒、鲜奶、食用油、保健品；运动鞋、运动服装、户外服装、休闲服、皮鞋/靴、西服套装；婴幼儿食品、婴幼儿服装、婴幼儿纸尿裤、儿童安全座椅；香水、护肤用品、彩妆用品、口腔护理用品、洗发用品；户外装备、健身器材、球类、泳具、乐器；手表、眼镜、太阳镜；钻石饰品、金饰品；SUV 汽车、新能源汽车、轿车。

需求状况调查对象为消费者，调查结果显示：消费者对进口商品的需求旺盛。进口商品消费占商品消费总额比重达到三成以上的消费者占全部调查对象比例超过 20%，其中化妆品、母婴用品、钟表眼镜、乘用车、珠宝首饰比例分别为 36.1%、33.4%、28.9%、27.3%和 22.7%。吃类更重安全，用类更重品质。超过 90%的消费者认为安全是购买进口食品和母婴用品的主要关注点，超过 70%的消费者认为品质是购买进口文教体育休闲用品、化妆品、家居和家装用品的主要考虑因素。进口需求意愿较强。未来半年，31.0%的消费者计划增加进口商品消费，需求列前五位的商品依次为化妆品、钟表眼镜、母婴用品、乘用车和珠宝首饰。

➤ 上交所：已做好 CDR 试点各项工作

据腾讯一线报道，5月28日下午，在“2018金融街论坛年会”中，上交所副理事长张冬科表示，上交所在中国证监会的部署下，已经做好了创新企业发行股票，在境内发

行股票或者是存托凭证（CDR）试点的各项工作。

➤ 卫星导航产业规模或破 3000 亿元

经济参考报报道，从权威渠道独家获悉，中国北斗卫星导航产品检测认证联盟（以下简称“联盟”）日前举办了“北斗卫星导航产品认证试点工作推进会”，正式启动对包括芯片、终端产品、信息系统、运营服务在内的北斗卫星导航产品和服务的认证试点工作。据指导此项工作的中国国家认证认可监督管理委员会和中国卫星导航定位应用管理中心介绍，此举将进一步推进北斗卫星导航产品认证体系建设，有助于提升北斗卫星导航产品整体质量水平，规范北斗卫星导航行业管理，加速北斗卫星导航产业化进程，确保产业健康、可持续发展。

北斗卫星导航系统是我国自主建设、独立运营的全球卫星定位导航系统，不但是我国重大科技创新成果，还正在形成以北斗卫星导航系统为核心的高技术产业。据介绍，今年我国计划发射 18 颗左右“北斗三号”组网卫星，优先为“一带一路”沿线国家和地区提供服务。到 2020 年底，将建成包括 35 颗卫星的全球覆盖系统，为全球用户提供定位、导航等服务。同时，“北斗三号”的组网将有效带动行业市场、大众市场、特殊市场以及智慧城市等新兴领域的发展，为我国卫星导航产业化、规模化发展创造契机。

联盟向《经济参考报》记者介绍，试点工作将首先针对新品、板卡、模块、天线、接收机等核心产品展开认证。随后，将根据相关部门指导，将认证工作逐步扩大到配套设备、信息系统、运营服务等全产业链环节。以此形成北斗卫星导航产业统一的、高质量的产品和服务标准，促进全产业链发展。

联盟秘书长张益青介绍，目前北斗导航系统在通信、铁路、测绘等领域的市场应用存在大量可培育和推广的空间，但我国尚未建立相关的认证制度、缺少权威认证机构，导致北斗标准体系不完备、产品研发体系不完整、行业应用标准滞后等问题愈发显现。因此，通过上述工作，将快速有效地打造北斗监测认证体系，为北斗导航系统，以及我国卫星导航产业整体发展扫清障碍。

目前，我国卫星导航产业发展势头良好，《2018 中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》介绍，北斗卫星导航系统正式开通 5 年来，已广泛应用于交通、海事、电力、

民政、气象、渔业、测绘市政管网等十几个行业领域，各类国产北斗终端产品推广应用已累计超过 4000 万台/套，包括智能手机在内的采用北斗兼容芯片的终端产品社会用户总保有量接近 5 亿台/套。2017 年我国卫星导航与位置服务产业总体产值已达到 2550 亿元，较 2016 年增长 20.4%。其中包括与卫星导航技术直接相关的芯片、器件、算法、软件、导航数据、终端设备等在内的产业核心产值占比为 35.4%，达到 902 亿元，对产业核心产值的贡献率已达到 80%。业内预计，2018 年产业增速仍有望保持 20% 以上，产业总产值也将有望突破 3000 亿元大关。

中国卫星导航定位应用管理中心等机构数据还显示，我国卫星导航设备营销总规模相较于全球市场，占比逐年提高，已接近 15%。

当前，我国卫星导航与位置服务领域企业事业单位数量保持在 14000 家左右，其中卫星导航及北斗应用相关上市公司(含新三板)总数已达到 58 家(截至 2018 年 1 月数据)，全行业从业人员数量超过 50 万。

北斗星通导航技术股份有限公司董事长周儒欣介绍，目前北斗系统的建设速度非常快，到 2020 年将建成覆盖全球的卫星导航系统，届时“GPS 有的功能北斗全有，GPS 没有的短报功能北斗也有”，这将使北斗系统具有强大的国际竞争力。他同时表示，2017 年全球卫星导航市场达到万亿规模，这将为我国卫星导航产业发展提供巨大空间。随着北斗系统核心技术取得突破，产品体系不断完善、服务日益多样化，我国卫星导航产业整体发展将不可限量。

据悉，《中华人民共和国卫星导航条例》起草工作已取得积极进展，即将形成征求意见稿。该条例将通过法治手段强化顶层设计和统筹发展，保障北斗系统工程建设、稳定运行、提供连续可靠的服务，促进北斗系统的广泛应用。业内认为，随着这一条例的出台，以及北斗系统提供全球服务，我国卫星导航产业化进程将大大提速。

海外市场

周一英国和美国市场因假期休市，油价连跌五日

香港万得通讯社报道，周一美国股市因阵亡将士纪念日休市，英国因银行业假日休市。泛欧斯托克 600 指数下跌 0.3%，意大利富时 MIB 指数下跌 2.1%，至 3 月初来最低水平。亚太股市收盘多数上涨，地缘政治紧张局势缓和和市场风险偏好有所回升。

美国方面

周一（5月28日）是美国阵亡将士纪念日，美股休市一天。周二美股正常交易。此外，28日是英国的5月底银行业假日，英国市场休市一天。

其他市场方面，NYMEX 原油期货收跌 2.08%，报 66.47 美元/桶，连跌五日，创一个半月以来新低。布伦特原油期货收跌 1.48%，报 75.34 美元/桶。因欧佩克与俄罗斯考虑增产。

COMEX 黄金期货收跌 0.48%，报 1302.7 美元/盎司，连跌两日。COMEX 白银期货收跌 0.4%，报 16.48 美元/盎司。因美元走强。此外，美国国务院发言人称将继续为“特金会”作准备。地区政治紧张局势缓和，黄金的避险投资需求下降。

美元指数涨 0.16%，报 94.4202，美朝关系缓和，打压避险情绪。美元兑日元涨 0.03%，报 109.425。欧元兑美元跌 0.2%，报 1.1624，创六个月以来新低。意大利和西班牙的政治忧虑损及欧元。商品相关货币跟随继续油价下跌。美元兑加元涨 0.15%，报 1.2994，连涨五日。

欧洲方面

周一英国股市因假期休市。法国 CAC40 指数收跌 0.61%，报 5508.93 点；德国 DAX 指数收跌 0.58%，报 12863.46 点。

泛欧斯托克 600 指数下跌 0.3%，英国和美国市场因假休市，市场成交量受限。投资者关注美国和朝鲜之间紧张局势的缓和迹象，并对意大利再度爆发的政治动荡做出反应。

意大利富时 MIB 指数下跌 2.1%，至 3 月初来最低水平。此前，意大利总统否决了五星运动和北方联盟提议的疑欧派经济部长人选。这一举动促使两党放弃了组建政府的努力，或导致秋季提早大选。

自今年 3 月的选举以来，没有一个主要的政治团体能够在意大利形成多数席位，这使得欧元区第三大经济体未能组建政府。

在丹麦生物技术公司宣布将停止部分肺癌试验后，Genmab 的股价跌至欧洲基准的底部。消息传出后，该公司股价下跌了 20%。

亚太方面

亚太股市收盘多数上涨，地缘政治紧张局势缓和和市场风险偏好有所回升。

韩国综合指数涨 0.74%，报 2478.96 点。

日经 225 指数涨 0.13%，报 22481.09 点。

澳大利亚 ASX200 指数跌 0.48%，报 6004.00 点。

台湾加权指数涨 0.42%，报 10987.77 点。

新西兰 NZX50 指数涨 0.08%，报 8645.20 点。

香港恒生指数收盘涨 0.67%，报 30792.26 点。恒生国企指数涨 0.56%。受惠天然气改革新政，中国石油股份大涨 6.5%领涨蓝筹。

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