



华融看市

➤ 轻仓避险，等待大盘企稳

昨日大盘再次表现疲软，已连续5日阴跌。从盘面上看仅餐饮旅游、煤炭、钢铁交通运输与纺织板块表现较好。大消费板块冲高回落，医药板块午后大幅跳水，前10大权重股全线杀跌，连续五周走强的势头或将终止。短期来看市场情绪持续低迷，热点板块也相继退潮，昨日SHIBOR利率全线走高，今日亦有2000亿逆回购到期，月末将至，流动性相对偏紧，建议近期轻仓避险，耐心等待大盘企稳。

财经要闻

- 外交部举行河北雄安新区全球推介活动
- 财政部：今年起技术先进型服务企业所得税减按15%征收
- 央行行长易纲：中国金融领域还有进一步开放空间，金融开放程度要匹配监管能力
- 证监会副主席方星海：要确保各类金融资产不形成价格泡沫
- 胡春华：坚定不移扩大服务业对外开放，促进服务贸易健康发展

⑤ 海外市场综述

➤ 全球股市遭遇重挫，道指收跌近400点

周二全球股市遭遇重挫，中美贸易摩擦再起，意大利政局动荡抬升市场避险情绪。道指收跌近400点，金融股领跌，摩根士丹利收跌5.75%。十年期美国国债收益率跌破2.8%关口，刷新七周以来新低。泛欧斯托克600指数下跌1.4%，意大利惨遭股债双杀。亚太股市收盘普跌。

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	3120.46	(14.62)	(0.47)
深证成指	10349.07	(116.47)	(1.11)
沪深300	3804.01	(29.25)	(0.76)
中小板指	7129.85	(85.80)	(1.19)
创业板指	1773.65	(23.27)	(1.29)
香港恒生	30484.58	(307.68)	(1.00)
恒生中国	11959.08	(156.09)	(1.29)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3847.59	-26.08	-0.67
中证500	5835.45	-55.82	-0.95
中证800	4146.91	-33.91	-0.81
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,775.00	-29.01	-1.21
IF下月	3,750.00	-54.01	-1.08
IF季后	3,734.00	-70.01	-1.06
IF半年	3,722.40	-81.61	-0.86
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	24,361.45	-391.64	-1.61
纳斯达克	7,396.59	-37.26	-0.50
日经225	22,358.43	-122.66	-0.55
英国FTSE	7,632.64	-97.64	-1.28
德国DAX	12,666.51	-196.95	-1.55
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	94.862	0.442	0.47
美元中间价	6.402	0.006	0.09
欧元/美元	1.154	-0.009	-0.75
美元/日元	108.760	-0.655	-0.60
英镑/美元	1.326	-0.006	-0.42
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

轻仓避险，等待大盘企稳

► 市场综述

周二（5月29日），大盘震荡走低，指数五连阴。截至收盘，上证综指报收3120.46点，下跌0.47%；深成指收报于10349.07点，下跌1.11%；中小板指下跌1.19%，创业板指下跌1.29%。两市成交量为4073亿元，较前一个交易日有所增加。

29个中信一级行业中餐饮旅游，煤炭，钢铁领涨。医药、地产相关板块表现疲软。

► 驱动因素分析

周二央行以利率招标方式开展了1800亿元逆回购操作。当日1300亿逆回购到期，净投放500亿。本周央行公开市场有3700亿逆回购到期，其中周一、周五均无逆回购到期，周二、周三、周四分别到期1300亿、2000亿、400亿；无MLF、正回购和央票到期。

昨日大盘再次表现疲软，已连续5日阴跌。从盘面上看仅仅餐饮旅游、煤炭、钢铁交通运输与纺织板块表现较好。大消费板块冲高回落，医药板块午后大幅跳水，前10大权重股全线杀跌，连续五周走强的势头或将终止。短期来看市场情绪持续低迷，热点板块也相继退潮，昨日SHIBOR利率全线走高，今日亦有2000亿逆回购到期，月末将至，流动性相对偏紧，建议近期轻仓避险，耐心等待大盘企稳。

财经要闻

➤ 外交部举行河北雄安新区全球推介活动

5月28日下午，外交部举行“新时代的中国：雄安探索人类发展的未来之城”河北雄安新区全球推介活动，向各国驻华使节、驻华机构代表、企业和媒体推介雄安新区。国务委员、外交部长王毅，河北省委书记王东峰，河北省省长许勤出席活动并致辞。

王毅在致辞中表示，今年4月雄安新区规划纲要的公布，明确了雄安新区建设绿色生态宜居新城的发展定位。雄安新区代表了中国的未来，设立雄安新区是中国深化改革的重大决策。雄安新区的规划建设将会坚持世界眼光、国际标准、中国特色、高点定位。新区的规划向全球公开招标，汇聚了12支国际一流团队的智慧。

王毅说，雄安新区的建设不搞高楼大厦，不搞水泥森林，也不搞玻璃幕墙。高楼大厦是20世纪的城市标志。雄安新区、雄安新城将成为未来的城市，象征着21世纪、22世纪的城市面貌。

➤ 财政部：今年起技术先进型服务企业所得税减按15%征收

香港万得通讯社报道，财政部印发《关于将服务贸易创新发展试点地区技术先进型服务企业所得税政策推广至全国实施的通知》指出，自2018年1月1日起，对经认定的技术先进型服务企业（服务贸易类），减按15%的税率征收企业所得税。

➤ 央行行长易纲：中国金融领域还有进一步开放空间，金融开放程度要匹配监管能力

香港万得通讯社综合报道，周二（5月29日），央行行长易纲在“2018年金融街论坛年会”上发表讲话，表示央行将有序推进其他金融改革开放措施，同时金融的对外对内开放、汇率形成机制的市场化改革、资本项目可兑换这“三驾马车”要互相配合，共同推进，并表示金融业务一定要持牌经营。

将有序推进其他金融改革开放

易纲表示，中国央行有序推进其他金融改革开放措施。中国金融领域还有较大的进一步开放空间，中国金融业进一步对内对外开放是今后一段时间的工作重点。

同时，金融开放程度要匹配金融监管能力，中国金融对内和对外开放不意味着国门大开，一放了之。

市场化汇率机制是跨境资本流动的稳定器

易纲表示，中国金融业要引入竞争，对内对外都要开放。

金融的对外对内开放、汇率形成机制的市场化改革、资本项目可兑换这“三驾马车”要互相配合，共同推进。市场化的汇率机制是跨境资本流动的稳定器。

金融业务一定要持牌经营

针对金融市场经营问题，易纲表示，金融业务一定要持牌经营。投资者要树立收益自享，风险自担的理念，天上掉馅饼的事儿是不会发生的，如果有人告诉你（一款产品）又保本，又有两位数的收益，你一定要小心。

➤ 证监会副主席方星海：要确保各类金融资产不形成价格泡沫

香港万得通讯社报道，第十五届上海衍生品市场论坛于2018年5月29日在上海开幕。中国证监会副主席方星海在论坛发表讲话，随着中国经济地位和人民币国际重要性的不断上升，今后一个时期，外资资产配置流入增加将是一个常态。这样的情况下，保持金融稳定最重要的是要维持金融市场的稳健，确保各类金融资产，包括股票、债券、贷款、衍生品等，不形成价格泡沫。在金融市场稳健的前提下，一时的跨境资本波动就不会形成持续性的浪潮，对金融体系的扰动就是暂时和有限的。

➤ **胡春华：坚定不移扩大服务业对外开放，促进服务贸易健康发展**

中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华强调，要坚决贯彻落实习近平总书记重要指示精神，按照党中央、国务院决策部署，坚定不移扩大服务业开放，进一步放宽市场准入，主动扩大优质服务进口。要深化服务贸易创新发展试点，推动在管理体制、开放路径、发展模式等方面先行先试，营造更具吸引力的投资环境，激发市场活力，为服务贸易发展注入新动力。要大力发展新兴服务，不断提升中国服务质量和水平，增强中国服务出口竞争力，促进服务贸易健康发展。（新华网）

海外市场

全球股市遭遇重挫，道指收跌近 400 点

香港万得通讯社报道，周二全球股市遭遇重挫，中美贸易摩擦再起，意大利政局动荡抬升市场避险情绪。道指收跌近 400 点，金融股领跌，摩根士丹利收跌 5.75%。十年期美国国债收益率跌破 2.8% 关口，刷新七周以来新低。泛欧斯托克 600 指数下跌 1.4%，意大利惨遭股债双杀。亚太股市收盘普跌。

周二美国三大股指集体下跌，金融股领跌。道指收跌近 400 点或 1.58%，报 24361.45 点；纳指收跌 0.5%，报 7396.59 点；标普 500 指数收跌 1.16%，报 2689.86 点。道指和标普 500 指数均创一个多月以来最大单日跌幅。中美贸易摩擦再起，意大利政局动荡抬升市场避险情绪。

美国白宫周二发布声明，将对 500 亿美元从中国进口的包括高科技以及与“中国制造 2025”相关的产品征收 25% 关税，最终征税名单将在 6 月 15 日宣布，并在随后开始征收关税。此外，投资限制、对中国个人与先进工业技术出口控制等规定将在 6 月 30 日公布。

商务部迅速回应称，我们对白宫发布的策略性声明既感到出乎意料，但也在意料之中，这显然有悖于不久前中美双方在华盛顿达成的共识。无论美方出台什么举措，中方都有信心、有能力、有经验捍卫中国人民利益和国家核心利益。中国敦促美方按照联合声明精神相向而行。

市场避险情绪飙升。十年期美国国债收益率周二跌破 2.8% 关口，刷新七周以来新低；美国 30 年期国债收益率降至 2 月 1 日以来低位。恐慌指数 VIX 触及 16.41，创下了自 5 月 4 日以来的最高水平。

美国金融股大跌，受美债收益率下跌拖累。高盛收跌 3.4%，摩根士丹利收跌 5.75%，摩根大通收跌 4.27%，美国银行收跌 3.98%，花旗集团收跌 3.99%，美国运通收跌 3.34%，富国银行收跌 3.55%，“股神”巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦 A 类股收跌 1.68%。

此外，意大利政局动荡，恐慌情绪蔓延至美股。意大利可能在数月内重新举行大选，这可能导致欧元区第三大经济体放弃统一货币，使欧元区现状发生剧变。

个股方面，阿里巴巴、菜鸟和中通快递宣布达成战略投资协议。阿里巴巴与菜鸟等将以13.8亿美元投资中通快递约10%股权，交易预计6月初完成。中通快递收涨7.88%，阿里巴巴跌0.6%。

一季度营收、净利润均超预期，陌陌收涨15.17%。财报显示，陌陌第一季度净营收达27.6亿元，同比增长64%；净利润为8.3亿元，同比增长59.6%。

苹果决定2019年发布的所有新款iPhone都采用OLED。苹果公司今年推出两款使用OLED的机型，一款使用LCD的机型，市场原本预计明年也是同样做法。

欧洲方面

周二欧洲三大股指均跌超1%。英国富时100指数收跌1.26%，报7632.64点；法国CAC40指数收跌1.29%，报5438.06点；德国DAX指数收跌1.53%，报12666.51点。意大利政局动荡抬升市场避险情绪。意大利富时MIB指数也重挫2.7%，意大利10年期国债收益率升破3%关口，为四年来首次。

泛欧斯托克600指数下跌1.4%，报收于384.47点。意大利惨遭股债双杀。

据外媒报道，意大利候任总理科塔雷利考虑放弃委任，允许7月29日大选的可能性。意大利周二遭遇股债双杀，10年期国债收益率一度飙升近70个基点，升破3%关口，为2014年6月以来首次；意大利2年期国债收益率涨超150个基点，创下1992年以来最大单日涨幅。与此同时，意大利富时MIB指数也重挫2.7%，已经连续第五个交易日下挫，创近一年新低。

意大利反建制的五星运动党和极右翼的北方联盟党是3月份非决定性选举中最大的赢家。但在上周末，意大利总统马塔雷拉否决了他们推荐的财长人选，两党的联合组阁计划遭遇失败。五星运动党和北方联盟党对此结果感到非常愤怒，认为这违背了意大利的民主原则。五星运动党领导人甚至准备弹劾总统，并呼吁国庆节举行示威游行。

穆迪称，意大利政治危机升级，可能会在秋季大选；届时，五星运动党和北方联盟党这两个疑欧派政党将在议会中获得更大的席位，加大意大利退出欧元区的风险。

与此同时，西班牙 IBEX 35 指数大跌 2.5%，报收于 9521.30 点，原因是该国国会将在本周五就是否驱逐该国总理马里亚诺·拉霍伊（Mariano Rajoy）及其所属中右翼政党的问题进行投票，这就愈发加重了投资者对欧洲政局的忧虑。

欧元兑美元震荡下挫，创 2017 年 7 月以来新低 1.1509，因西班牙和意大利政局动荡。

亚太方面

亚太股市收盘普跌，欧洲政坛动荡引发市场避险情绪。

韩国综合指数跌 0.88%，报 2457.19 点。

日经 225 指数跌 0.55%，报 22358.43 点。

澳大利亚 ASX200 指数涨 0.16%，报 6013.60 点。

台湾加权指数跌 0.22%，报 10964.12 点。

新西兰 NZX50 指数跌 0.11%，报 8635.86 点。

香港恒生指数收盘跌 1%，报 30484.58 点。恒生国企指数跌 1.29%。200 亿公司债券项目再度中止，碧桂园 (2007.HK) 跌 2.8% 领跌蓝筹。消费股逆市上涨，中国旺旺 (0151.HK) 升 4.7% 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