



华融看市

贸易战再现黑天鹅

周三(5月30日),大盘再度调整,创一年以来新低。截至收盘,上证指数收报于3141.44点,下跌了2.53%;深成指收报于10105.79点,下跌了2.35%;中小板指下跌了2.35%,创业板指则下跌了2.67%。两市成交量为4382.58亿元,较前一个交易日有所上升。当下贸易摩擦的升温加剧了市场的避险情绪。但外因更多是导火索,不改A股自身运行规律,去杠杆特别是资管新规落地,金融持续收缩导致市场资金面紧张加剧,是近期A股主要风险,预计近期市场压力增大。当前底部反弹的空间较为有限,短期内以轻仓避险为宜。

财经要闻

- 商务部:美国企业对耳机听筒及其组件提起337调查申请,中国多家公司为列名被告
- 国资委:中央企业要提高合规风险防范能力,筑牢境外法律风险防范底线
- 人民币兑美元中间价调贬186个基点报6.4207,为1月18日以来新低
- 蚂蚁金服完成最新一轮融资,估值高至1500亿美元
- 北京将编制促进金融科技发展规划

⑤ 海外市场综述

欧美股市大幅反弹,道指收涨逾300点

周三欧美股市大幅反弹,道指收涨逾300点,能源股追随油价大涨。道指和标普500指数均创5月4日以来最大单日涨幅。意大利政治风险降温。美联储经济褐皮书显示,短期经济增长前景“大体向好”。罗素2000小盘股指数创下历史新高。泛欧斯托克600指数上涨0.3%,意大利富时MIB指数大幅上涨2.1%。

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	3041.44	(79.02)	(2.53)
深证成指	10105.79	(243.27)	(2.35)
沪深300	3723.37	(80.64)	(2.12)
中小板指	6961.95	(167.90)	(2.35)
创业板指	1726.22	(47.43)	(2.67)
香港恒生	30056.79	(427.79)	(1.40)
恒生中国	11769.16	(189.92)	(1.59)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3772.24	(75.35)	(1.96)
中证500	5682.59	(152.86)	(2.62)
中证800	4053.61	(93.30)	(2.25)
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,748.00	24.63	(0.32)
IF下月	3,726.20	2.83	(0.17)
IF季后	3,691.80	-31.57	(0.42)
IF半年	3,680.00	-43.37	0.09
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	24,667.78	306.33	1.24
纳斯达克	7,462.45	65.86	0.88
日经225	22,018.52	(339.91)	(1.54)
英国FTSE	7,689.57	56.93	0.74
德国DAX	12,783.76	117.25	0.92
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	6.421	0.019	0.29
欧元/美元	1.154	(0.009)	(0.74)
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	1303.20	(5.80)	(0.44)
布伦特原油	75.54	0.22	0.29
LME铜	6827.00	(58.00)	(0.84)
LME铝	2269.00	6.00	0.27
CBOT小麦	536.50	(6.50)	(1.20)
CBOT玉米	400.00	(6.00)	(1.48)

华融看市

贸易战再现黑天鹅

► 市场综述

周三（5月30日），大盘再度调整，创一年以来新低。截至收盘，上证指数收报于3141.44点，下跌了2.53%；深成指收报于10105.79点，下跌了2.35%；中小板指下跌了2.35%，创业板指则下跌了2.67%。两市成交量为4382.58亿元，较前一个交易日有所上升。

行业方面，29个中信一级行业多数下跌，仅仅只有食品饮料小幅上涨，而通信、煤炭和机械则跌幅居前。概念方面，也仅有黄金珠宝、生物育种和反关税指数表现较为活跃。

► 驱动因素分析

白宫官网29日发表声明，美国将加强对获取美国工业重大技术的相关中国个人和实体实施出口管制，并采取具体投资限制，拟于2018年6月30日前正式公布相关措施，之后不久将正式实施。声明还称，根据《1974年贸易法》第301条，美国将对从中国进口的包括高科技产品在内的总值500亿美元的产品征收25%的关税，其中包括与“中国制造2025”计划相关的产品。最终的进口商品清单将于6月15日之前公布，稍后将对这些进口产品征收关税。

尽管此前双方已经发布了共同声明，但出无论是出于贸易谈判策略，还是美国各方利益不一而变脸，均可以看出贸易磋商将是曲折反复的长期过程。当下贸易摩擦的升温加剧了市场的避险情绪。但外因更多是导火索，不改A股自身运行规律，去杠杆特别是资管新规落地，金融持续收缩导致市场资金面紧张加剧，是近期A股主要风险，预计近期市场压力增大。当前底部反弹的空间较为有限，短期内以轻仓避险为宜。

财经要闻

➤ 商务部：美国企业对耳机听筒及其组件提起 337 调查申请，中国多家公司为列名被告

香港万得通讯社报道，商务部 5 月 30 日早间公告，美国企业对耳机听筒及其组件提起 337 调查申请，中国多家公司为列名被告。

5 月 24 日，美国 Bose Corporation 公司依据《美国 1930 年关税法》第 337 节规定向美国国际贸易委员会提出申请，指控对美出口、在美进口或是在美销售的耳机听筒及其组件（Certain Earpiece Device and Components Thereof）侵犯其专利权，请求美国国际贸易委员会发布普遍排除令和禁止令。中国深圳 Misodiko 公司、Phonete 公司和 TomRich 公司为列名被告。

➤ 国资委：中央企业要提高合规风险防范能力，筑牢境外法律风险防范底线

香港万得通讯社报道，5 月 29 日，国务院国资委召开中央企业境外风险防控座谈会。国资委主任肖亚庆出席并讲话，强调要深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，坚决贯彻落实党中央、国务院有关部署要求，切实把境外风险防控工作落到实处，推动中央企业国际化经营迈上新台阶，努力成为坚持对外开放基本国策、实施走出去战略的主力军和排头兵。国资委副主任黄丹华主持座谈会。

肖亚庆指出，习近平总书记在瑞士达沃斯、海南博鳌亚洲论坛发表的重要讲话，为中央企业开展国际化经营进一步指明了方向、提供了根本遵循。近年来，国资委和中央企业高度重视境外风险防控工作，有力保障了国际化经营顺利推进，中央企业在不断做强做优做大的同时，为我国改革开放事业和国家外交大局作出了重要贡献。

肖亚庆强调，要充分认识到当前世界政治经济形势正在发生的深刻复杂变化，准确把握面临的新情况新挑战，认真梳理境外投资存在的问题，既保持战略定力，抓住重大机遇和有利条件，又未雨绸缪、苦练内功。要坚持走出去的信心和决心不动摇，坚持高质量国际化经营道路不动摇，坚持加强境外国有资产监管不动摇，坚持加强党的领导和党的建设不动摇，切实做好境外风险防控工作，在开放合作中努力培育具有全球竞争力的

世界一流企业。

肖亚庆要求，中央企业要着力做好战略规划，充分发挥战略导向作用，把企业国际化经营引入有序轨道。要着力加强集团管控，统一管理职能、健全管控机制，完善管控方式、强化境外项目管理，进一步提升国际化经营管理能力。要着力推进依法合规，增强合规经营意识，提高合规风险防范能力，完善风险防范机制，筑牢境外法律风险防范底线。要着力避免无序竞争，加强企业之间沟通合作，做好业务统筹、资源整合，规范国际化经营秩序。要着力加强队伍建设，建立更加积极的国际化人才引进培养机制，深化选人用人制度改革，打造一支高素质国际化经营人才队伍。

中国石油、中国远洋海运、招商局集团、中交集团和中国能建等5家中央企业作了交流发言。国资委有关厅局和部分中央企业负责同志参加座谈会。

➤ 人民币兑美元中间价调贬 186 个基点报 6.4207，为 1 月 18 日以来新低

香港万得通讯社报道，人民币兑美元中间价调贬 186 个基点，报 6.4207，为 1 月 18 日以来新低。前一交易日中间价报 6.4021，16:30 收盘价报 6.4188，22:30 夜盘收报 6.4160。

申万宏源分析师表示，短期内，美对华贸易逆差收窄预期或令美国经济增长略偏乐观，但欧英经济及货币政策逐步明朗情况下，美元指数进一步大幅上行空间有限。预计 2018 年内人民币汇率预计年内大概率在当前位置窄幅波动。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2018 年 5 月 30 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1 美元兑人民币 6.4207 元，1 欧元兑人民币 7.4074 元，100 日元兑人民币 5.9234 元，1 港元兑人民币 0.81839 元，1 英镑兑人民币 8.5101 元，1 澳大利亚元兑人民币 4.8103 元，1 新西兰元兑人民币 4.4269 元，1 新加坡元兑人民币 4.7695 元，1 瑞士法郎兑人民币 6.4790 元，1 加拿大元兑人民币 4.9290 元，人民币 1 元兑 0.62042 马来西亚林吉特，人民币 1 元兑 9.7925 俄罗斯卢布，人民币 1 元兑 1.9763 南非兰特，人民币 1 元兑 168.36 韩元，人民币 1 元兑 0.57205 阿联酋迪拉姆，人民币 1 元兑 0.58410 沙特里亚尔，人民币 1 元兑 43.3096 匈牙利福林，人民币 1 元兑 0.58522 波兰兹罗提，人民币 1 元兑 1.0046 丹麦克朗，人民币 1 元兑 1.3970 瑞典克朗，人民币 1 元

兑 1.2914 挪威克朗，人民币 1 元兑 0.71026 土耳其里拉，人民币 1 元兑 3.0869 墨西哥比索，人民币 1 元兑 4.9958 泰铢。

➤ 蚂蚁金服完成最新一轮融资，估值高至 1500 亿美元

一财网报道，有外媒报道，蚂蚁金服已完成最新一轮融资，共筹集到 100 亿美元，本轮融资对蚂蚁金服的估值达 1500 亿美元。一位接近交易的人士表示，上述消息属实。

一些国际主权财富基金和私募股权投资公司加入本轮融资，成为主要投资者。这些投资者包括新加坡政府投资公司 (GIC) 和淡马锡控股，以及美国私募股权投资公司华平投资集团。目前，筹资金额及投资者阵容已确定，正在进行资金转移。

对于上述消息，蚂蚁金服拒绝置评。

➤ 北京将编制促进金融科技发展规划

北京日报报道，在 2018 金融街论坛年会上，北京金融科技与专业服务创新示范区举行授牌签约仪式，中关村科技园区管理委员会与西城区政府签署了共同推进示范区建设的合作协议。北京市还将编制《北京市促进金融科技发展规划（2018-2020）》，在示范区打造金融监管科技为核心、金融创新应用领域为支撑的产业集聚格局。

金融科技与专业服务创新示范区将实施金融科技百家领军企业计划，推动“国家队”“生力军”和“独角兽”三类企业落地，重点布局支付清算、借贷融资、财务融资、零售银行、保险、交易结算六大金融科技应用领域。同时，实施新兴金融科技业态创新工程，支持不少于 100 家各类前沿金融科技企业落地。

在服务创新方面，示范区将出台《关于支持北京金融科技创新示范区发展的若干意见》（金科十条），从孵化平台建设、企业自主创新、人才聚集发展、国际交流合作、企业提升办公场所、专业服务创新等十个方面，明确政府资金支持奖励标准，并提出具体措施。

海外市场

欧美股市大幅反弹，道指收涨逾 300 点

香港万得通讯社报道，周三欧美股市大幅反弹，道指收涨逾 300 点，能源股追随油价大涨。道指和标普 500 指数均创 5 月 4 日以来最大单日涨幅。意大利政治风险降温。美联储经济褐皮书显示，短期经济增长前景“大体向好”。罗素 2000 小盘股指数创下历史新高。泛欧斯托克 600 指数上涨 0.3%，意大利富时 MIB 指数大幅上涨 2.1%。

美国方面

周三美股大幅反弹，道指收涨逾 300 点或 1.26%，报 24667.78 点；纳指收涨 0.89%，报 7462.45 点；标普 500 指数收涨 1.27%，报 2724.01 点。道指和标普 500 指数均创 5 月 4 日以来最大单日涨幅。意大利政治风险降温。美联储经济褐皮书显示，短期经济增长前景“大体向好”。布油涨逾 3%，能源股大涨。罗素 2000 小盘股指数创下历史新高。

周三全球股市以及风险资产站稳了脚跟。意大利股市与国债，以及欧元，均出现反弹。此前，投资者担心意大利可能在数月内重新举行大选，导致该国放弃欧元，从而使欧元区现状发生剧变。

据媒体报道，意大利各党派正试图达成一项协议，避免在 7 月末进行提前选举，确保政府能够通过财政预算案。

原油期货价格周三也大幅上涨，美油涨逾 2.5%，突破 68 美元/桶；布油涨逾 3%，逼近 78 美元/桶。追踪能源股的交易所交易基金 Energy Select Sector SPDR ETF 上涨 2% 以上，预计将创下自 4 月 10 日以来的最大单日涨幅。

美国能源股追随油价大涨。雪佛龙收涨 3.11%，康菲石油收涨 3.56%，EOG 能源收涨 3.05%，斯伦贝谢收涨 2.07%，埃克森美孚收涨 3.93%。

中美贸易问题仍受到市场关注。美国周二宣布将对 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。中国对此强硬回应称，敦促美国遵守贸易问题联合声明，如果美方在贸易问题上肆意妄为，中方将采取相应措施。

中国商务部稍早表示，5 月 30 日（周三）下午，美方经贸磋商工作团队已抵达北京。未来几天内，美方 50 余人的团队将与中方团队就具体落实中美双方联合声明共识展开磋商。

美联储公布了美国经济景气状况褐皮书报告。褐皮书称，大部分地方联储的薪资增幅仍然温和，就业人口也温和增加。许多企业上调薪资和薪酬计划。劳动力市场仍然紧俏。部分地方联储报告称，零售商传递更高的物价。过半的地方联储称，制造业扩张。短期经济增长前景“大体向好”。

尽管最近几天意大利的政治危机搅乱了债市，但联邦基金利率期货合约定价暗示加息几率仍高于 90%。市场普遍预计，美联储在 2018 年将加息三到四次，包括它在 3 月的上调利率。

盘前发布的美国一季度 GDP 修正值和有“小非农”之称的 5 月 ADP 就业均不及预期。数据显示，美国一季度实际 GDP 修正值年化季环比增 2.2%，预期增 2.3%，初值增 2.3%，去年四季度增 2.9%；一季度个人消费支出（PCE）修正值年化季环比增 1%，预期增 1.2%，初值增 1.1%；一季度核心个人消费支出物价指数年化季环比修正值 2.3%，预期 2.5%，初值 2.5%。

美国 5 月 ADP 新增就业人数 17.8 万，预期 19 万，前值由 20.4 万修正为 16.3 万。

欧洲方面

周三欧洲三大股指多数上涨。英国富时 100 指数收涨 0.75%，报 7689.57 点；法国 CAC40 指数收跌 0.2%，报 5427.35 点，连跌六日；德国 DAX 指数收涨 0.93%，报 12783.76 点。投资者对意大利政局动荡的担忧有所缓解。

泛欧斯托克 600 指数上涨 0.3%，报收于 385.49 点。意大利富时 MIB 指数大幅上涨 2.1%，报收于 21797.82 点，该指数此前在周二收盘大跌 2.7%，创下了自 2017 年 1 月份以来的最大单日跌幅。

意大利银行股上扬 2.7%，结束连跌五日走势，周二其重挫 4.7%。西班牙银行股也出现反弹，周二跟随意大利银行股走低，因投资者抛售二线国家的金融股。

两年期意大利国债收益率下降 68 个基点，至 1.586%。此前，两年期意大利国债收益率周二飙升 157 个基点，即 1.57 个百分点，达到了 2.41%。

周三有最新报道称，反建制政党“五星运动”和“联盟党”可能会提出一项新的组阁计划，避免在 7 月末进行提前选举，确保政府能够通过财政预算案。

亚太方面

亚太股市收盘普跌，意大利政局动荡叠加中美贸易战升温引发市场避险情绪。

韩国综合指数跌 1.96%，报 2409.03 点。

日经 225 指数跌 1.52%，报 22018.52 点。

澳大利亚 ASX200 指数跌 0.48%，报 5984.70 点。

台湾加权指数跌 1.30%，报 10821.17 点。

新西兰 NZX50 指数涨 0.14%，报 8647.86 点。

中美贸易战担忧及意大利政局动荡引燃全球市场避险情绪，港股低开低走，恒指早盘跌破 3 万点大关，随后围绕 3 万点一线震荡，收盘跌 1.4% 报 30056.79 点。恒生国企指数跌 1.59%。蓝筹股几乎全线下挫，资源、地产等周期股跌幅居前，万洲国际跌 3% 领涨蓝筹。大市成交升至 1097.7 亿港元，前一交易日为 875.5 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