



## 华融看市

### ➤ 不经历风雨 怎么见彩虹

周四(6月28日)大盘震荡走弱,成交量低迷。截至收盘,上证综指报收2786.90点,下跌0.93%;深成指收报于9071.73点,下跌1.06%;中小板指下跌1.05%;创业板指下跌0.16%,两市成交量共3060.14亿元,较前一日略有降低。

当因赚钱效应匮乏而难以吸引增量资金入场,市场弱势格局持续。上升重势,下跌重质。正如周期循环让经济体吐旧纳新一样,牛熊转换中不仅带来优质公司的布局机会,同时也是投资理念的升级转变。

## 财经要闻

- 中国首次发表《中国与世界贸易组织》白皮书
- 商务部:贸易投资自由化、便利化符合所有WTO成员的利益
- 七部委:对30城开展治理房地产市场乱象专项行动
- 工信部:聚焦自动驾驶系统等关键技术,加强研发攻关
- 中国物流与采购联合会:前5个月全国社会物流总额同比增长7.1%

## ⑤ 海外市场综述

### ➤ 欧美股市涨跌不一,道指收涨约100点

周四欧美股市涨跌不一,美股低开高走,道指收涨约100点,金融股与科技股领涨。最近以来美股受到与贸易战相关的担忧情绪打压而持续下滑,周四这种股市下滑局面有所减轻。泛欧斯托克600指数下跌0.8%,投资人对上一日升势获利了结。亚太股市收盘涨跌不一,贸易战隐忧犹在。

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	2786.90	(26.28)	(0.93)
深证成指	9071.73	(96.93)	(1.06)
沪深300	3423.53	(35.74)	(1.03)
中小板指	6260.81	(66.59)	(1.05)
创业板指	1543.66	(2.57)	(0.17)
香港恒生	28497.32	141.06	0.50
恒生中国	10868.45	(10.72)	(0.10)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3515.75	-39.29	-1.11
中证500	5055.11	-54.39	-1.06
中证800	3695.98	-38.88	-1.04
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,380.20	-43.33	-0.24
IF下月	3,356.20	-67.33	-0.29
IF季后	3,333.80	-89.73	-0.15
IF半年	3,303.60	-119.93	-0.27
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	24,216.05	98.46	0.41
纳斯达克	7,503.68	58.59	0.78
日经225	22,270.39	-1.38	-0.01
英国FTSE	7,615.63	-6.06	-0.08
德国DAX	12,177.23	-171.38	-1.41
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	95.279	-0.049	-0.05
美元中间价	6.596	0.039	0.59
欧元/美元	1.157	0.001	0.11
美元/日元	110.490	0.230	0.21
英镑/美元	1.308	-0.004	-0.28
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1271.10	2.10	0.17
布伦特原油	75.33	2.17	2.88
LME铜	6801.00	1.50	0.02
LME铝	2176.50	-11.00	-0.51
CBOT小麦	502.00	-5.25	-1.05
CBOT玉米	377.50	-0.50	-0.13

## 华融看市

### 不经历风雨 怎么见彩虹

#### ➤ 市场综述

周四（6月28日）大盘震荡走弱，成交量低迷。截至收盘，上证综指报收2786.90点，下跌0.93%；深成指收报于9071.73点，下跌1.06%；中小板指下跌1.05%；创业板指下跌0.16%，两市成交量共3060.14亿元，较前一日略有降低。

行业方面，29个中信一级行业多数下跌，仅仅只有石油石化和餐饮旅游小幅上涨，而食品饮料、汽车和基础化工则跌幅较大。概念方面，海南省国资委、Micro LED和IPv6等指数表现较为活跃。

#### ➤ 驱动因素分析

6月28日新华社评年中节点如何看待中国资本市场：尽管近期市场出现了一定波动，但是市场分析，目前A股市场已经有不少积极因素显现。判断资本市场的长期走势最根本还是要看经济基本面和企业盈利。当前，中国经济稳中向好，大部分上市公司的业绩在持续提升，助推经济社会发展的改革措施不断落地，这些都是中国资本市场长期稳健发展的底气。

市场近期跌跌不休，屡创新低，已经都引起了高层的关注。应该说当前宏观经济稳中向好的韧性仍然较强，上市公司的中报业绩可期。短期内更多是受资金面和情绪面的影响较多。当因赚钱效应匮乏而难以吸引增量资金入场，市场弱势格局持续。上升重势，下跌重质。正如周期循环让经济体吐旧纳新一样，牛熊转换中不仅带来优质公司的布局机会，同时也是投资理念的升级转变。

## 财经要闻

### ➤ 中国首次发表《中国与世界贸易组织》白皮书

新华社报道，国务院新闻办公室6月28日发表《中国与世界贸易组织》白皮书。这是中国首次就这一问题发表白皮书。

为全面介绍中国履行加入世贸组织承诺的实践，阐释中国参与多边贸易体制建设的原则立场和政策主张，阐明中国推进更高水平对外开放的愿景与行动，中国政府特发表本白皮书。

白皮书全文约1.2万字，除前言、结束语外，共包括四个部分，分别为中国切实履行加入世贸组织承诺、中国坚定支持多边贸易体制、中国加入世贸组织后对世界作出重要贡献、中国积极推动更高水平对外开放。

白皮书说，2001年中国加入世界贸易组织，是中国深度参与经济全球化的里程碑，标志着中国改革开放进入历史新阶段。中国加入世贸组织以来，不断完善社会主义市场经济体制，全面加强同多边贸易规则的对接，切实履行货物和服务开放承诺，强化知识产权保护，对外开放政策的稳定性、透明度、可预见性显著提高，为多边贸易体制有效运转作出了积极贡献。

白皮书指出，以世贸组织为核心的多边贸易体制是国际贸易的基石，为推动全球贸易发展、建设开放型世界经济发挥了中流砥柱作用。加入世贸组织以来，中国始终坚定支持多边贸易体制，全面参与世贸组织各项工作，推动世贸组织更加重视发展中成员的关注，反对单边主义和保护主义，维护多边贸易体制的权威性和有效性，与各成员共同推动世贸组织在经济全球化进程中发挥更大作用。

白皮书说，中国坚定不移奉行互利共赢的对外开放战略，遵循世贸组织自由贸易理念，在对外开放中展现大国担当。从加入世贸组织到共建“一带一路”，中国开放胸襟、拥抱世界，为促进世界经济贸易发展、增加全球民众福祉作出了重大贡献，成为世界经济的主要稳定器和动力源。

白皮书还指出，中国的对外开放不会止步于履行加入世贸组织承诺。面对汹涌澎湃但又充满曲折的经济全球化，中国顺应时代发展潮流和世界发展大势，坚定不移扩大对外开放，不断创造更全面、更深入、更多元的对外开放格局，实现更广泛的互利共赢。

## ➤ 商务部：贸易投资自由化、便利化符合所有 WTO 成员的利益

中国网报道，国务院新闻办公室于6月28日（星期四）发表《中国与世界贸易组织》白皮书，并于当日下午3时举行新闻发布会，请商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文和国务院新闻办新闻发言人袭艳春出席，介绍有关情况并答记者问。

德新社记者提问，现在美国总统特朗普并没有全面地禁止中国的投资，但是在这样的情况下，中方是否担心美国的强硬派会限制中方的投资，以及中方的技术企业在美国的运作？另外，您是否认为在下周五美国对中国增加关税生效之前，还有可能有任何的转机，还是说全面的贸易战已经不可避免了？

王受文表示，我们认为，贸易投资自由化、便利化符合所有 WTO 成员的利益，任何 WTO 成员采用限制贸易的做法，采用限制投资的做法，不符合全球经济的利益，不符合他们本国的利益，也不符合贸易与投资伙伴的利益。所以我们希望相关的国家能够做正确的事，能够采取支持自由贸易、自由投资、便利贸易、便利投资的政策。

## ➤ 七部委：对 30 城开展治理房地产市场乱象专项行动

香港万得通讯社报道，住建部网站6月28日显示，针对近期房地产市场乱象，为严厉打击侵害群众利益的违法违规行为，住房城乡建设部会同中宣部、公安部、司法部、税务总局、市场监管总局、银保监会等部委，近日联合印发了《关于在部分城市先行开展打击侵害群众利益违法违规行为 治理房地产市场乱象专项行动的通知》，决定于2018年7月初至12月底，在北京、上海等30个城市先行开展治理房地产市场乱象专项行动。

本次专项行动的打击重点包括投机炒房、房地产“黑中介”、违法违规房地产开发企业和虚假房地产广告等四个方面：一是打击操纵房价房租、捂盘惜售、捏造散布虚假信息、制造抢房假象、哄抬房价、违规提供“首付贷”等投机炒房团伙；二是打击暴力驱逐承租人、捆绑收费、阴阳合同、强制提供代办服务、侵占客户资金、参与投机炒房的房地产“黑中介”；三是打击从事违规销售、变相加价、一房多卖、霸王条款、价格欺诈以及限制阻挠使用公积金的房地产开发企业；四是打击发布不实房源和价格信息、进行不实承诺等欺骗、误导购房人的虚假房地产广告。

通知要求，各地要切实履行房地产市场监管主体责任，把打击侵害群众利益违法违规行为作为整治房地产市场乱象工作的重中之重，细化工作任务，明确整治措施，落实

监管职责，确保专项行动取得实效。要广泛发动群众监督，畅通群众举报投诉渠道，对群众反映强烈、问题突出的典型案例要挂牌督办，及时公布查处结果，回应社会关切，着力构建房地产市场共治共管的局面。要加强政策解读，正面引导舆论，定期集中曝光违法违规典型案例，形成震慑，为房地产市场营造良好舆论环境。要强化督查问责机制，对专项行动实施过程中发现的违法违规行为，依法从严惩处。对涉嫌隐瞒包庇、滥用职权、玩忽职守的部门和人员，坚决问责。

通知强调，要坚持整顿规范和制度建设并重、专项整治和日常监督并重、加强管理和改善服务并重、投诉受理和主动监管并重，建立房地产市场监管长效机制，切实维护人民群众合法权益，不断提高人民群众满意度。

30个城市名单：北京、上海、广州、深圳、天津、南京、苏州、无锡、杭州、合肥、福州、厦门、济南、郑州、武汉、成都、长沙、重庆、西安、昆明、佛山、徐州、太原、海口、宁波、宜昌、哈尔滨、长春、兰州、贵阳

## ➤ 工信部：聚焦自动驾驶系统等关键技术，加强研发攻关

据中国证券网报道，6月28日，工业和信息化部透露，6月27日，2018世界移动大会“车联网产业生态峰会”在上海召开。工业和信息化部科技司巡视员毕开春表示，在各方努力下，我国车联网产业取得积极进展，进入快速发展新阶段，技术创新愈加活跃，新型应用蓬勃发展，产业规模不断扩大。下一步我们将会同有关部门和产业界重点进一步加强协同，形成合力。坚持创新驱动，聚焦LTE-V2X、智能传感器、集成电路、操作系统、自动驾驶系统等关键技术，加强研发攻关。加快交通相关基础设施进行改造升级，推进车路协同发展。建立健全安全管理制度，完善安全保障体系。

毕开春在讲话中指出，工业和信息化部持续推动车联网产业发展，一是会同发展改革委、公安部、交通运输部等20个部门组成车联网产业发展专项委员会，协调解决技术创新、基础设施建设等重大问题。二是统筹利用各类科技资源，开展LTE-V2X无线通信、先进传感器等关键技术和产品研发。批复测试频段，开展研究实验等。为满足车联网等智能交通信息系统的发展需要，发布《车联网（智能网联汽车）直连通信使用5905-5925MHz频段的管理规定（征求意见稿）》，公开向社会征求意见。三是完善政策法规。联合公安部和交通运输部发布了《智能网联汽车道路测试管理规范（试行）》，实现自动驾驶领域国内法规的重要突破。四是加强标准体系建设，加快共性基础、关键技术、产业急需标准的研究制定。五是推进路网信息化建设，在无锡等地开展车联网（LTE-V2X）城市级示范应用，与公安部、江苏省共建国家智能交通综合测试基地。六是



推动开展国际合作，打造具有国际竞争力的产业生态圈

➤ **中国物流与采购联合会：前5个月全国社会物流总额同比增长7.1%**

香港万得通讯社报道，中国物流与采购联合会6月28日公布的今年前五个月社会物流运行数据显示，物流需求保持平稳增长，结构进一步优化，物流行业发展势头良好。1-5月，全国社会物流总额为105.3万亿元，同比增长7.1%，增速比上年同期提高0.2个百分点。1-5月物流业总收入为3.7万亿元，同比增长8.7%，增速比1-4月提高0.3个百分点。

## 海外市场

### 欧美股市涨跌不一，道指收涨约100点

香港万得通讯社报道，周四欧美股市涨跌不一，美股低开高走，道指收涨约100点，金融股与科技股领涨。最近以来美股受到与贸易战相关的担忧情绪打压而持续下滑，周四这种股市下滑局面有所减轻。泛欧斯托克600指数下跌0.8%，投资人对上一日升势获利了结。亚太股市收盘涨跌不一，贸易战隐忧犹在。

#### 美国方面

周四美股低开高走，道指收涨约100点或0.41%，报24216.05点；纳指收涨0.79%，报7503.68点；标普500指数收涨0.62%，报2716.31点。金融股与科技股领涨。美国零售药店巨头沃尔格林重挫9.9%，[亚马逊](#)此前宣布收购在线药房Pillpack。亚马逊涨逾2%。

最近以来美股受到与贸易战相关的担忧情绪打压而持续下滑，周四这种股市下滑局面有所减轻。但截至周四收盘，道指本周已累计下跌1.48%，令其今年至今的跌幅达到2.04%。投资者担心美国保护主义政策引起的国际贸易局势紧张，可能严重拖累全球经济增长。

周四美股反弹，金融股和科技股领涨。美国金融股普涨。[高盛](#)收涨1.47%，[摩根士丹利](#)收涨2.33%，[摩根大通](#)收涨1.64%，[美国银行](#)收涨1.52%，[花旗集团](#)收涨2.17%，[美国运通](#)收涨0.01%，[富国银行](#)收涨0.66%，“股神”巴菲特旗下[伯克希尔哈撒韦A类股](#)收涨1.18%。

美国科技股普涨，[苹果](#)收涨0.73%，[Facebook](#)收涨0.2%，[奈飞](#)收涨1.29%，亚马逊收涨2.47%，[微软](#)收涨1.12%，[谷歌A类股](#)收涨0.88%，[特斯拉](#)收涨1.58%。

美国总统特朗普周三宣布了限制中国对美科技企业投资的方案细节，其中包括扩大美国外国投资委员会（CFIUS）的权限，这比此前预计的措施温和许多。报道评论称，通过扩大CFIUS权限来限制中国投资，特朗普似乎正在略微缓和中美双方的贸易紧张局势。

中国商务部新闻发言人高峰表示，将密切关注美国《外国投资风险审查现代化法案》的立法进展情况，并且将评估对中国企业的潜在影响。中方始终认为，在国际投资领域应该持续推动投资便利化，不赞成以国家安全为由收紧外国投资条件。

City Index公司高级市场分析师Fiona Cincotta表示，一些分析师猜测，美股遭遇抛售的部分原因，可能是科技板块牛市终结所致，而不仅仅只是对贸易战的担忧情绪

引起的。

经济数据方面，美国一季度实际 GDP 终值年化季环比增 2%，预期增 2.2%，上月公布的修正值为增 2.2%；一季度个人消费支出（PCE）终值年化季环比增 0.9%，预期增 1%，初值增 1%；一季度核心个人消费支出终值年化季环比增 2.3%，初值增 2.3%。

美国上周初请失业金人数 22.7 万人，预期 22 万人，前值 21.8 万人；6 月 16 日当周续请失业金人数 170.5 万人，预期 171.7 万人，前值由 172.3 万人修正为 172.6 万人。

个股方面，亚马逊将收购在线药房 Pillpack，细节未披露。两方预计这笔交易将于 2018 年下半年完成。这笔交易让亚马逊在瞬间拥有了一个全国性的医药网络，业内人士称，这毫无疑问地将对 Walgreens Boots Alliance 和 [CVS Health](#) 等连锁药店构成威胁。

[陌陌](#) 回应卖空者报告称，相信该报告包含“大量错误”。做空机构 SprucePoint 资本管理公司此前表示，对陌陌持强烈做空立场，预计有 30%-50% 的下行风险。陌陌盘前涨 0.8%，此前已连跌五日，累计跌超 17%。

雅培否认 90 亿美元出售传闻，称无意出售营养品业务。此前有传闻称，雅培有意专注于其医疗业务，因而准备将奶粉业务在内的营养品业务整体作价 90 亿美元出售。

知情人士透露，社交电商 [拼多多](#) 将于下周向美国证监会提交上市文件，高盛和中金将担任承销商，拼多多 CEO 黄峥回应称“不予置评”。此前部分机构传闻拼多多上市估值在 300 亿美元。

欧洲方面

周四欧洲三大股指集体下跌。英国富时 100 指数收跌 0.08%，报 7615.63 点；法国 CAC40 指数收跌 0.97%，报 5275.64 点；德国 DAX 指数收跌 1.39%，报 12177.23 点。

泛欧斯托克 600 指数下跌 0.8%，报收于 376.87 点。投资人对上一日升势获利了结，因贸易争端犹存。

科技股表现最差，重挫 2.6%，因投资人担心该产业受关税波及，迄今科技产业受贸易纷争的影响相对较小。晶片商 [意法半导体](#)、英飞凌和艾司摩尔领跌，分别大跌 5.1%、4.2% 和 2.9%。

汽车头灯生产商 Osram Licht AG 收盘暴跌 22%，是泛欧斯托克 600 指数成分股中跌幅最大的一只个股。该公司发出警告称，国际紧张形势导致汽车行业的前景受损，并下调了对全年业绩的展望。

在本周截至目前为止的交易中，泛欧斯托克 600 指数已经累计下跌了 2.1%，从而使其今年累计跌幅达到了 3.2%。



亚太方面

亚太股市收盘涨跌不一，贸易战隐忧犹在。

韩国综合指数跌 1.19%，报 2314.24 点。

日经 225 指数跌 0.01%，报 22270.39 点。

澳大利亚 ASX200 指数涨 0.31%，报 6215.40 点。

台湾加权指数跌 0.44%，报 10654.28 点。

新西兰 NZX50 指数涨 0.03%，报 8998.79 点。

香港恒生指数收盘涨 0.5%报 28497.32 点，国企指数跌 0.1%报 10868.45 点，红筹指数涨 0.09%报 4255.15 点。全日大市成交 1172.51 亿港元，前一交易日为 1212.97 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](http://www.hrsec.com.cn)