



华融看市

山雨欲来风满楼

相关部门陆续表态，贸易战箭在弦上。虽然如特金会一样，此前虽然双方态度都十分强硬，但最后仍峰回路转。但对投资者而言，不确定性的风险，还是注意以防范为上的策略为宜。大盘连续创新低，沿5日均线下跌已经19个交易日，建议投资者待后续企稳筑底，然后逐步入场布局。

财经要闻

- 535个市级国税地税局统一合并挂牌，县级在7月底前完成
- 商务部世贸司举行《中国与世界贸易组织》白皮书对外宣介会
- 海关总署：对美加征关税措施将在美方的加征关税措施生效后即行实施
- 商务部：对美国举着关税大棒四处要挟的贸易霸凌主义中国不会低头
- 发改委就业和收入分配司召开扩大中等收入群体专家座谈会
- 证监会依法向公安机关移送雅百特及相关人员涉嫌证券犯罪案件

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	2733.88	(25.24)	(0.91)
深证成指	8862.18	(173.31)	(1.92)
沪深300	3342.44	(21.31)	(0.63)
中小板指	6121.32	(128.75)	(2.06)
创业板指	1532.68	(32.93)	(2.10)
香港恒生	28182.09	(59.58)	(0.21)
恒生中国	10608.06	(104.58)	(0.98)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3435.92	0.31	0.01
中证500	4982.76	-138.58	-2.71
中证800	3617.06	-42.48	-1.16
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,303.40	-39.04	-0.82
IF下月	3,282.80	-59.64	-0.88
IF季后	3,264.20	-78.24	-0.90
IF半年	3,246.60	-95.84	-0.80
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	24,356.74	181.92	0.75
纳斯达克	7,586.43	83.76	1.10
日经225	21,546.99	-170.05	-0.79
英国FTSE	7,603.22	30.13	0.40
德国DAX	12,464.29	146.68	1.18
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	94.387	-0.157	-0.17
美元中间价	6.618	-0.042	-0.63
欧元/美元	1.169	0.003	0.28
美元/日元	110.645	0.135	0.12
英镑/美元	1.322	-0.001	-0.08
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1242.80	-11.40	-0.92
布伦特原油	77.49	-1.63	-2.10
LME铜	6571.00	-48.00	-0.73
LME铝	2114.00	-18.00	-0.85
CBOT小麦	480.00	-22.00	-4.58
CBOT玉米	360.00	-10.50	-2.92

华融看市

山雨欲来风满楼

► 市场综述

周四（6月30日）大盘冲高回落，续创新低。截至收盘，上证综指报收 2733.88 点，下跌 0.91%；深成指收报于 8862.18 点，下跌 1.92%；中小板指下跌 2.06%；创业板指下跌 2.1%，两市成交量共 3153 亿元，较前一日略有减少。

行业方面，29 个中信一级行业多数下跌，其中仅仅只有银行和家电小幅上涨，而通信、轻工制造和有色金属则跌幅居前。概念指数也全面下跌。

► 驱动因素分析

外交部回应“美国此前声明对华商品加征关税 7 月 6 日起生效”：中方不希望打贸易战，但也会坚定地捍卫自己正当利益。海关总署关税征管有关负责人表示，根据国务院关税税则委员会 2018 年第 5 号公告，对原产于美国的部分进口商品加征关税措施将在美方的加征关税措施生效后即行实施。商务部例行记者会上，新闻发言人高峰指出，美方举着关税大棒四处要挟的贸易霸凌主义，是逆时代潮流的。中国既不会在威胁和讹诈面前低头，也不会动摇捍卫全球自由贸易和多边体制的决心。

相关部门陆续表态，贸易战箭在弦上。虽然如特金会一样，此前虽然双方态度都十分强硬，但最后仍峰回路转。但对投资者而言，不确定性的风险，还是注意以防范为上的策略为宜。大盘连续创新低，沿 5 日均线下跌已经 19 个交易日，建议投资者待后续企稳筑底，然后逐步入场布局。

财经要闻

➤ 535个市级国地税局统一合并挂牌，县级在7月底前完成

一财网报道，紧跟省级国税局和地税局合并挂牌，7月5日上午，全国各市级国税局、地税局合并，535个市级新税务局集中统一挂牌并对外履行职责，标志着国税地税征管体制改革顺利向纵深推进。

而按照国税地税征管体制改革总体安排，在7月底前，市、县级税务局将逐级分步完成集中办公、新机构挂牌等改革事项。随着市级国地税局正式合并挂牌后，下一步县级国地税将合并。目前改革进入“改好省局树样板”与“市县推进全覆盖”并行的阶段。

➤ 商务部世贸司举行《中国与世界贸易组织》白皮书对外宣介会

香港万得通讯社报道，商务部网站显示，7月5日，商务部世贸司举行《中国与世界贸易组织》白皮书对外宣介会，近60个国家驻华使馆代表（包括4国驻华大使）及香港和澳门特别行政区驻京办事处、10家国际组织驻华机构和外国在华商协会代表共100多人出席宣介会。

商务部世贸司负责人向与会代表介绍了白皮书主要内容，阐述了中国加入世贸组织后切实履行加入世贸组织承诺、坚定支持多边贸易体制的具体情况，强调中国奉行互利共赢的开放战略，坚定不移扩大对外开放，以实际行动为维护和发展开放型世界经济作出了重要贡献。世贸司负责人还同与会代表就白皮书有关内容进行了沟通和交流，并回答了相关问题。与会代表充分肯定了中国为全面履行加入世贸组织承诺、支持多边贸易体制付出的努力和取得的成绩，并对中国不断推进改革开放进程、维护和发展开放型世界经济的主张和行动做出了积极评价。

《中国与世界贸易组织》白皮书于6月28日由国务院新闻办公室对外发表。白皮书全面、客观地介绍了中国切实履行加入世贸组织承诺的实践，阐述了中国坚定支持多边贸易体制的立场和主张，阐明了中国坚定不移推进更高水平对外开放的愿景和行动。

➤ **海关总署：对美加征关税措施将在美方的加征关税措施生效后即行实施**

香港万得通讯社报道，海关总署网站显示，针对有媒体询问中国对美 301 调查项下关税反制措施的实施时间，海关总署关税征管有关负责人表示，根据国务院关税税则委员会 2018 年第 5 号公告，对原产于美国的部分进口商品加征关税措施将在美方的加征关税措施生效后即行实施。

➤ **商务部：对美国举着关税大棒四处要挟的贸易霸凌主义中国不会低头**

商务部：对美国举着关税大棒四处要挟的贸易霸凌主义，中国不会低头；中国坚决反对过时低效的贸易保护主义；保护主义对全球贸易构成威胁。

➤ **发改委就业和收入分配司召开扩大中等收入群体专家座谈会**

香港万得通讯社报道，发改委网站显示，7月4日下午，发改委就业和收入分配司召开专家座谈会，专家从多个角度探讨了国际国内中等收入群体的界定标准、分析了中等收入群体发展的总体趋势和面临的体制机制障碍，并就扩大中等收入群体的思路和举措提出了意见建议。

➤ **证监会依法向公安机关移送雅百特及相关人员涉嫌证券犯罪案件**

香港万得通讯社报道，2017年12月14日，证监会依法对雅百特及相关人员涉嫌违反证券法律法规案作出行政处罚和市场禁入决定。雅百特为了实现重组上市业绩承诺，2015年至2016年9月通过虚构境外工程项目、虚构国内及出口建筑材料贸易、伪造工程合同和销售回款等方式虚增营业收入合计约5.8亿元，虚增利润约2.6亿元。其中，2015年虚增利润2.3亿元，占当期披露利润总额的73%。证监会认为，上述行为涉嫌构成违规披露、不披露重要信息罪，根据《行政执法机关移送涉嫌犯罪案件的规定》（国务院令 310 号），证监会专门与公安机关进行了会商，决定将雅百特及相关人员涉嫌证券犯罪案件移送公安机关依法追究刑事责任。

目前，证监会已完成对雅百特相关中介机构及其从业人员涉嫌违法违规行为的调查。初步查明，独立财务顾问机构金元证券、审计机构众华会计师事务所涉嫌出具含有

虚假内容的证明文件，将依法严肃处理。

雅百特信息披露违法违规案件是一起性质恶劣的上市公司跨境财务造假案件，严重损害投资者利益，严重破坏市场诚信基础，依法应予严惩。市场各方也应以此案为鉴，高度自律，充分警醒，自检自纠，切实保证信息披露真实、准确、完整，共同为资本市场长期健康稳定发展做出努力。

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