

核心提示：受美国对华征收关税期限临近等因素影响，今日沪深两市延续震荡下跌，沪指收盘再创新低，成交量有所萎缩。市场或将长期持续下行，不轻言底部。如遇显著反弹，仍然是逢高减仓良机。操作上，可适当保持审慎，对前期涨幅偏大或缺乏业绩支撑的品种逢高减仓，同时可重点关注业绩向好或政策受益的品种，如金融、国防军工、电力等板块。

策略前瞻

中美关系面临历史性转折，贸易战即将打响第一枪

受美国对华征收关税期限临近等因素影响，今日沪深两市延续震荡下跌，沪指收盘再创新低，成交量有所萎缩，板块个股多数下跌。截止收盘，上证综指跌0.92%，深证成指跌1.92%，中小板跌2.06%，创业板跌2.10%，两市成交额3153亿，比前一交易日成交额减少142亿元左右。板块上，银行、保险、酿酒等表现靠前，而化纤、通信、有色等表现落后。

外围方面，欧洲官员说，中国正在向欧盟施压，在本月中旬举行的中欧峰会上，针对美国总统特朗普的贸易政策发表强硬的联合声明，但此举受到欧洲国家抵制。国内方面，国务院总理李克强7月4日主持召开国务院常务会议，确定进一步扩大科研人员自主权的措施，更大释放创新活力；部署进一步做好稳定和扩大就业工作；通过《国务院关于修改〈全国经济普查条例〉的决定（草案）》。数据方面，7月4日公布的6月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得53.9，较5月上升1个百分点，创下四个月新高，显示服务业进一步扩张，但相比年初创下的近六年最高纪录，扩张势头仍然偏弱。这一走势与统计局服务业PMI不同。国家统计局公布的6月服务业商务活动指数为54.0，与上月持平。

综合来看，美国对500亿美元中国进口商品拟7月6日起征收关税，而中方还击的概率较大，中美关系面临历史性转折，贸易战即将打响第一枪，此后面临持续升级，具有长期性和不可调和性，给国内经济带来很大不确定性。市场或将长期持续下行，不轻言底部。如遇显著反弹，仍然是逢高减仓良机。操作上，可适当保持审慎，对前期涨幅偏大或缺乏业绩支撑的品种逢高减仓，同时可重点关注业绩向好或政策受益的品种，如金融、国防军工、电力等板块。

多空看板	行业板块	主要观点
关注板块	金融	5月31日，中国银行保险监督管理委员会 财政部 人力资源社会保障部 税务总局联合印发《个人税收递延型商业养老保险产品开发指引》。该《产品指引》是保险公司开发设计税延养老保险产品的基本要求和统一规范，要求税延养老保险产品开发应当遵循“收益稳健、长期锁定、终身领取、精算平衡”的原则。6家保险机构的个人税收递延型养老年金保险产品首批获得中国银行保险监督管理委员会批准销售，分别为：太平洋人寿、中国人寿、平安养老、新华人寿、太平养老、泰康养老。税收递延型养老保险实质上是一种延迟缴纳个人所得税的优惠政策。税收递延政策将推动、引导社会群众接受、购买养老保险，寿险公司将开发一个巨大的市场。6月20日，国务院召开常务会议。为进一步缓解小微企业融资难融资

	<p>贵问题，此次国务院常务会议提出了五项具体措施，其中包括运用定向降准等货币政策工具，增强小微信贷供给能力。央行政策微调将进一步改善中国经济整体状况，提高银行业资产质量，建议关注银行、保险板块。</p>
<p>电力</p>	<p>1-5月，全社会用电量累计26628亿千瓦时，同比增长9.8%。分产业看，第一产业用电量263亿千瓦时，同比增长10.6%；第二产业用电量18295亿千瓦时，同比增长7.7%；第三产业用电量4,181亿千瓦时，同比增长15.1%；城乡居民生活用电量3889亿千瓦时，同比增长13.9%。从各细分行业用电情况来看，5月份高新技术发展相关行业和运输业用电需求同比增长较快，软件和信息技术服务业、互联网和相关服务以及废弃资源综合利用业用电量分别同比大幅增长100.33%、66.82%以及36.93%，反映了中国高新技术产业的蓬勃发展。虽然中美贸易战可能对中国经济造成影响，但是中国可能会适当扩大内需进行对冲，中国经济整体仍然会保持增长，建议关注电力板块。</p>
<p>国防军工</p>	<p>6月18日美国参议院以85票赞成、10票反对通过2019财年“国防授权法案”，其中第5点称，“美国防部长应促进加强与台湾安全交流的政策，包括美军适当参加台湾军演，如年度汉光演习，台湾适当参加美国军演。3月16日，特朗普签订《台湾旅行法》，该法案允许美方所有层级的官员访问台湾，允许台湾高阶官员在“受尊敬的条件”下来到美国，与包括美国国防部、国务院的高官会见，并鼓励台湾驻美经济文化代表在美展开业务。美国政府一再试探中国底线，对中美关系和台海局势造成极大伤害。中方有必要加强国防军备建设，捍卫中国的国家利益。2月9日，中国自主研发的新一代隐身战斗机歼-20，开始列装空军作战部队，向全面形成作战能力迈出重要一步，中国成为目前全球两个能独立制造隐形第5代战机的国家之一。中国第一艘国产航母已经于2017年下水，经过一年的舾装，已经与5月13日月开始海试，预计1年内可以正式服役，未来中国还将加大武器装备研发</p>

投入，建议关注国防军工板块。

(策略小组执笔: 刘中华、李勤)

个股雷达及荐股跟踪

中国银行 (601988): 息差改善延续, 海外业务有望带动估值回升, 可逢低中线关注。

作为百年老店, 公司经营稳健, 估值安全边际高, 海内外布局增强抗风险能力。公司负债端存款有一定优势, 资产端贷款稳健扩张, 资产质量提升。2018 年一季度, 在存款竞争激烈的行业环境下, 总存款环比增长 5.08%, 显示了公司在存款方面的优势; 总贷款增长 2.14%, 低于存款增速, 扩张稳健。资产质量方面, 2018 年 1 季度末, 公司贷款不良率为 1.43%, 环比下降 0.02 个百分点, 资产质量小幅提升。虽然 2018 年一季度公司拨备较去年同期少提, 但拨备覆盖率仍环比提升 8.92 百分点至 168.10%, 高于监管要求。此外, 公司的海外贷款和境内零售贷款占比较高, 且不良率均较低, 是公司资产质量非常重要的稳定器。综合来看, 预计公司 2018 年资产质量将呈现企稳向好态势。2018 年一季度净息差同比提高 5bps, 预计全年延续改善趋势。2018 年一季度年化 ROE 同比增长 0.18bps, 海外业务有望带动估值回升。

(刘志刚)

浙能电力 (600023): 优质火电龙头资产结构持续优化

公司是浙江省能源集团电力主业资产运营平台, 2012 年至今火电业务占比均超 79%, 公司火电资产优质, 装机容量约占浙江省一半, 截至 2017 年底, 公司管理及控股装机容量 3214 万千瓦, 同比增长约 6%, 其中 60 万千瓦及以上大功率机组占比约 80%。此外, 公司参股秦山核电、三门核电等核电资产, 装机结构持续优化。目前我国的核电发电量占比仍较低, 2017 年核能发电量占全国各类电源总发电量的比例仅 3.9%, 公司积极布局核电, 储备项目充足, 而且在建项目进展顺利, 其中三门 1/2 号机组预计 2018 年投产, 布局核电有助于公司资产结构持续优化, 并持续贡献丰厚投资收益。建议关注。

(孔军)

航发动力 (600893): 为中国航空工业发展提供动力

公司是国内首要的航空发动机企业, 国产战机 J11、J15、J10、J16、JH7 的发动机提供者, 主要产品有昆仑、秦岭、太行, 同时还生产提供直升机用涡轴发动机, 公司还积极发展舰用燃气轮机 QC280。民用产品有工业用燃气轮机。公司是中航工业集团发动机资产上市的唯一平台, 处于我国航空发动机、燃气轮机产业整机制造的垄断地位, 航空发动机、燃气轮机已经列入我国国家战略新兴产业, 国家将投巨资研发我国自己的航空发动机, 为我国的空优战机配备中国心。国家航空发动机集团公司已经成立, 中航动力将获得国家队航空发动机产业集中投资, 中国 J20 飞机已经服役, 但发动机仍然来自于俄罗斯, 作为中国的未来主力战斗机, J20 发动机国产化是必然之路, 预计公司航空发动机研发还会获得更多的投入。

(李勤)

荐股跟踪及操作建议

股票简称及代码	推荐日期	累计涨幅 (%)	操作建议
长生生物 (002680)	2017-8-23	47%	疫苗业务超预期, 可继续持有
德展健康 (000813)	2017-11-6	2%	国内降血脂市场向好, 可继续持有
白云山 (600332)	2018-3-23	21%	大健康超预期, 可继续持有
口子窖 (603589)	2018-4-20	30%	一季报超预期, 可继续持有
今世缘 (603369)	2018-5-2	17%	一季报超预期, 可继续持有

注: “累计涨幅”指首次推荐日以来的累计涨幅。以上个股属中线标的, 当前操作建议仅供参考, 投资者可根据市场走势、个人风格和持仓股票收益情况酌情波段操作。

(赖勇全)

股指期货多空持仓

股指期货前 20 名结算会员成交持仓排名

合约: IF1807				交易日期: 20180705			
持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	中信期货	3190	-17	1	上海东证	3947	11
2	国泰君安	2160	-166	2	中信期货	3607	-207
3	五矿经易	1908	223	3	银河期货	2408	-266
4	广发期货	1759	39	4	华泰期货	2187	20
5	海通期货	1349	5	5	国泰君安	1850	42
6	申银万国	973	62	6	兴证期货	1822	334
7	华泰期货	937	-38	7	光大期货	1568	-93
8	乾坤期货	917	0	8	海通期货	1291	-5
9	瑞银期货	897	-31	9	申银万国	922	-44
10	兴证期货	884	-6	10	招商期货	692	6
11	永安期货	883	26	11	永安期货	668	5
12	银河期货	781	20	12	国投安信	615	34
13	光大期货	760	15	13	国信期货	524	-26
14	国投安信	718	-79	14	方正中期	518	123
15	南华期货	677	-78	15	中金期货	477	7
16	招商期货	657	28	16	广发期货	470	47
17	上海东证	596	88	17	南华期货	448	28
18	中金期货	518	59	18	五矿经易	407	53
19	中信建投	479	-14	19	渤海期货	355	8
20	浙商期货	458	4	20	建信期货	333	-30
		21501	140			25109	47
上一交易日净空单			3701	当日净空单			3608

数据来源: 中国金融期货交易所

(张日清)

资金流向

行业资金流向

今日主力净流入前 10 名

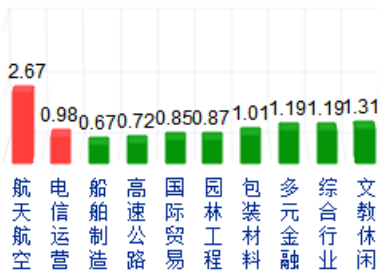
5 日主力净流入前 10 名

10 日主力净流入前 10 名

单位: 亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



单位: 亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



单位: 亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



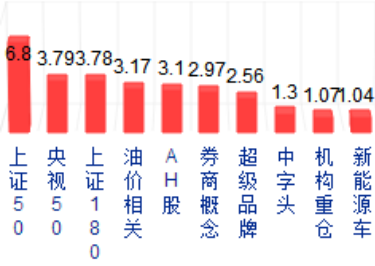
概念资金流向

今日主力净流入前 10 名

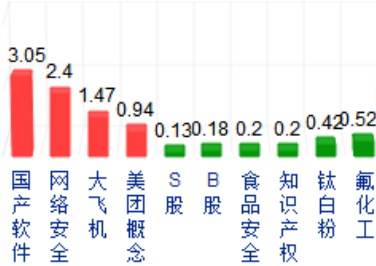
5 日主力净流入前 10 名

10 日主力净流入前 10 名

单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



单位:亿元 ■ 主力净流入 ■ 主力净流出



资料来源：东方财富网

(赖勇全)

免责声明：《中投证券金理财》仅供中国中投证券客户参考，并不构成投资的依据。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用本刊所载内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险，我公司及其雇员不对据此而引致的任何直接或间接损失负任何责任。投资者如有意见或建议，欢迎拨打中投证券客户服务电话 4006008008/95532，或电邮 ts@china-invs.cn。