



—投资顾问：朱晓元

执业证书：S1280617030002

短信版：

今日看跌。近期沪深两市持续走低，沪指逼近 3000 点大关，短期利空因素较多，市场或维持弱势震荡格局。3 成仓位。

【政经要闻】

1、中国对原产于美国 500 亿美元进口商品加征关税

财政部 16 日发布国务院关税税则委员会关于对原产于美国 500 亿美元进口商品加征关税的公告：国务院关税税则委员会决定对原产于美国的 659 项约 500 亿美元进口商品加征 25% 的关税，其中 545 项约 340 亿美元自 2018 年 7 月 6 日起实施加征关税，对其余商品加征关税的实施时间另行公布。

2、美国公布对中国进口 500 亿美元产品的关税清单

6 月 15 日，美国贸易代表办公室 (USTR) 发布了两份对中国进口产品适用 301 条款调查特别关税的征收清单。从 2018 年 7 月 6 日开始，800 多种中国产品在进口到美国时需要缴纳 25% 的额外关税。另有美国贸易代表稍后将对一份涵盖约 300 条关税税目的清单进行进一步审查，以便确定对这些产品是否也将征收额外的关税。这两份清单涵盖了价值约 500 亿美元的从中国进口的产品。

3、央行：当前金融市场流动性合理稳定 经济金融运行平稳

中国央行有关负责人接受《金融时报》记者采访时表示，总体看，稳健中性的货币政策取得了较好成效，银行体系流动性合理稳定，货币信贷和社会融资规模适度增长，市场利率基本平稳，综合社会融资成本稳中有所下降，金融对实体经济的支持力度较为稳固，为服务实体经济、防控金融风险发挥了重要作用。人民银行将继续密切关注国际国内经济金融走势，实施好稳健中性的货币政策，加强形势预判和预调微调，加强监管政策协调，把握好政策的力度和节奏，加大对小微企业等实体经济支持力度，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，积极有效应对可能的外部冲击，稳定市场预期，维护金融市场平稳运行，有序推进金融改革开放，促进经济金融平稳健康发展。



【大势研判】

技术面（盘面）：周五（18日）沪深两市小幅低开后，随后持续震荡走低，沪指盘中下跌一度逼近3000点大关，深成指则跌破万点，两市成交3562亿元，量能相比近期有所放大，沪指运行至布林线下轨，3000点支撑有待考验。

政策消息面：中国对原产于美国500亿美元进口商品加征关税；美国公布对中国进口500亿美元产品的关税清单；证监会发审委将于6月19日审核小米集团公开发行存托凭证(CDR)事项；中国央行：近期新增违约未呈现风险集中的趋势，债券违约率总体水平不高。

市场氛围：盘面上，行业板块多数下跌，软件、有色、化工、食品饮料等板块跌幅居前，煤炭板块涨幅居前，银行股上涨支撑大盘。两市不断走低，市场热点匮乏，短期需注重防御。

估值层面：上证综指PE（TTM）15.02倍，中证500PE（TTM）19.81倍，均处于历史相对低位。

操作上：仓位3成。

【热点行业板块】

1、消费：近期市场震荡加剧，不确定性加大，市场资金防御倾向明显，因此具有业绩稳定性与确定性的消费也持续受到市场资金的关注，市场也在给予其较高的溢价，我们预计在目前企业业绩普遍不理想、资金面偏紧的情况下，具有良好财务状况与业绩稳定性的消费股将持续受到市场的关注。

2、医药：自15年底以来行业业绩持续温和复苏，政策支持创新药发展，行业18年估值31倍，溢价率处于历史中低水平，机构持仓7%（扣除医药基金）左右，与历史高位水平空间大。外部环境风险上升，医药作为“避风港”类的板块关注度持续提高。医药今年以来涨幅较大，近期可能会出现板块的阶段性调整，短期观望为主。

3、钢铁：由于越发严厉的环保督察，对钢铁的供给端带来进一步的压制，社会库存环比下降，钢价从2018年5月24日持续反弹，且钢铁板块估值处于低位，中报预期利润表现亮眼。

【资产配置策略】

权益类资产（30%仓位）：

重点关注中报预期优秀且估值较低的优质个股，行业配置以医药、消费、钢铁为主。

低风险资产（70%仓位）：

现金管理工具：截止6月15日大成添益货币（511690）7日年化收益率3.87%，闲瑕资金可积极配置。



产品风险类型：低风险类

适用对象：全体客户

资质申明：

中国证监会核准华林证券股份有限公司证券投资咨询业务资格

作者申明：

作者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投资顾问，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、公正及客观，结论不受任何第三方的授意或影响，特此申明。

免责申明：

本报告专供华林证券股份有限公司证券投资顾问使用，作为其向客户提供证券投资顾问服务的依据之一，报告不构成对任何投资者的投资建议，也不同于本公司发布的“证券研究报告”。

版权申明：

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构及个人不得以任何形式进行转摘。

风险提示：

市场有风险，投资需谨慎。本公司证券投资顾问可能根据本报告作出投资建议，投资者应当充分了解证券投资顾问业务中的风险：

- 1、 投资者接受证券投资顾问服务后需自主作出投资决策并独立承担投资风险。
- 2、 本公司及其证券投资顾问提供的服务不能确保投资者获得盈利或本金不受损失。
- 3、 本公司及其证券投资顾问提供的投资建议具有针对性和时效性，不能在任何市场环境下长期有效。
- 4、 本报告作为投资建议依据时，可能存在不准确、不全面或者被误读的风险。
- 5、 本公司及其证券投资顾问可能存在道德风险，如投资者发现投资顾问存在违法违规行为或利益冲突情形，如泄露客户投资决策计划、传播虚假信息、进行关联交易等，投资者可以像本公司投诉或向有关部门举报。

上述风险揭示仅为列举性质，未能详尽列明投资者接受证券投资顾问服务所面临的全部风险和可能导致投资者投资损失的所有因素。



华林证券财富管理中心

地址：深圳福田区民田路178号华融大厦6楼

邮编：518048

电话：4001883888

公司网址：www.chinalions.com