

各股市走势图	1
股市短评	1
主要经济数据公布	1
主要新闻总结	1
国际经济要闻	2
大中华经济要闻	2
企业要闻	2
中港两地上市的 H 股股份	3
免责声明	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	31,541.08	1.35	5.16
H股	12,544.55	1.61	4.83
红筹	4,667.87	1.27	3.63
HSC大型股	2,646.18	1.34	5.08
HSC中型股	5,516.95	1.53	3.51
AH股溢价	121.17	(1.00)	(1.84)
沪深300	3,909.29	0.94	1.96
富时中国A50	12,746.29	1.37	3.23
上证180	8,376.47	0.88	2.05
上证380	5,377.27	(0.05)	0.13
台北加权	10,952.39	0.86	3.28
日经225	22,758.48	0.39	0.11
道琼斯	24,899.41	0.27	2.23
标普500	2,730.13	0.09	2.15
纳斯达克	7,411.32	0.11	2.01
德国DAX 30	12,977.71	(0.18)	0.23
富时100	7,710.98	(0.18)	1.90
法国CAC 40	5,540.68	(0.02)	0.17

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	71.04	0.11	2.87
纽约期金(美元/t oz)	1,313.90	(0.33)	0.02
标普高盛商品指数	486.71	0.47	0.86
CRB大宗商品期货价格指数	203.83	0.00	(1.25)
罗杰斯国际商品指数	2,592.61	0.32	0.58

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.8074	(0.45)	1.13
美元兑人民币	6.3373	(0.46)	1.12
美元兑港元	7.8498	0.00	(0.00)
美元兑日元	109.73	0.55	2.38
欧元兑美元	1.1933	0.58	(3.61)
英镑兑美元	1.3561	0.10	(5.43)
澳元兑美元	0.7526	0.95	(3.28)

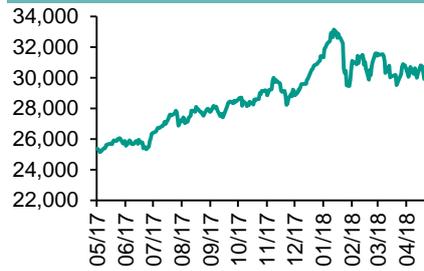
政府债券	收益率 (%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	3.7100	4.60	(0.90)
香港(10年期)	2.14500	(1.80)	23.10
美国(10年期)	2.99690	2.09	17.02

来源：彭博

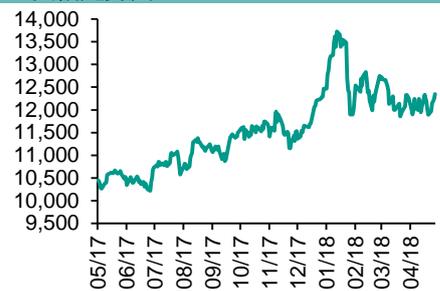
每天导读

各股市走势图

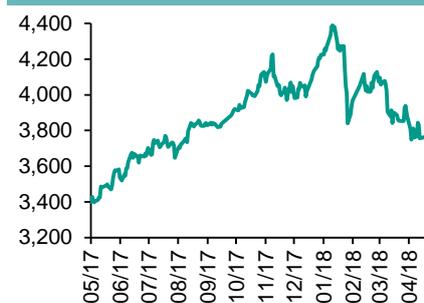
恒指走势图



国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国股市三大指数均上涨，主要由于市场预期中美贸易关系将趋于缓和；标普500指数中10个行业指数表现不一，其中电信服务、公用事业指数领跌；而能源和保健指数领涨。昨天欧洲三大股市均下降，其中德国DAX指数和英国富时100指数跌幅较大；大市整体受到金融股表现拖累。昨天恒指及国指均上升，恒指延续六天升势，国指升幅较大，大市主要受到A股入摩以及中美贸易关系趋于缓和推动；港股11个行业指数均上升，其中工业制品指数领涨。昨天上证综指及深成指均上升，深成指升幅较大，权重股上涨推动大市走势；沪深300指数中10个行业指数仅公用事业指数下跌，其中医药卫生指数领涨。昨天全日沪股通录33.99亿人民币净买入，南向净卖出19.16亿港元。全日深股通录22.87亿人民币净买入，南向净买入5.45亿港元。昨天沪深两市总交易量降至4071亿元人民币；沪深两市两融余额微升至9860亿元人民币。今天将公布美国4月零售销售环比、欧元区第一季度GDP同比初值、德国第一季度GDP环比初值、中国4月零售销售/固定资产投资/工业增加值。

主要经济数据公布

国家	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
日本	PPI同比	4月	2.0%	2.0%	2.1%
日本	机床订单同比	4月	N/A	22.0%	28.1%
印度	批发价格同比	4月	2.90%	3.18%	2.47%
印度	CPI 同比	4月	4.41%	4.58%	4.28%

来源：彭博 (*均为修正值)

主要新闻总结

- 华尔街日报：美国和中国据称接近就中兴通讯和农产品关税达成协议
- 欧洲央行的Villeroy：预计央行在QE结束的几个月而非几年后加息
- 美联储Ballard称收益率曲线扁平化要归咎于美联储
- 美联储官员Mester：美国通胀近期内可能回升
- 知情人士：中国监管当局拟限制部分结构性存款产品发行
- 中国央行开展1560亿MLF操作完全对冲到期，并进行801亿元PSL
- 中国能源局：4月份全社会用电量同比增长7.8%
- 中国动用双边本币互换规模骤增，一季度净增加逾2200亿美元

国际经济要闻

华尔街日报：美国和中国据称接近就中兴通讯和农产品关税达成协议

《华尔街日报》援引中美两国未具名知情人士的话报道称，美国和中国接近达成交易，以美国暂缓制裁中兴通讯换取中国取消对数十亿美元美国农产品加征关税。讨论还在继续，尚未敲定交易，且可能失败，特别是在美方在如何对待中国方面存在严重分歧的情况下。(彭博)

欧洲央行的Villeroy：预计央行在QE结束的几个季度而非几年后加息

欧洲央行的货币政策委员Francois Villeroy de Galhau表示，央行的首次加息时间可能要在结束债券购买项目的“至少几个季度之后，但并非几年”。他在巴黎接受采访时，还弱化了对于欧元区第一季度经济增速放缓的担忧，并暗示欧洲央行仍然可能于年内暂停量化宽松。(彭博)

美联储Bullard称收益率曲线扁平化要归咎于美联储

圣路易斯联邦储备银行行长James Bullard表示，美国国债收益率曲线扁平化要归咎于美联储。他敦促美联储决策人士避免激烈地收紧货币政策，因为这将使短期利率超过长期国债的收益率。“我的确认为，我们面临着今年晚些时候或2019年初发生收益率曲线倒挂的一定风险。”(彭博)

美联储官员Mester：美国通胀近期内可能回升

克里夫兰联储行长Loretta Mester接受彭博电视采访时说：“如果近期通胀数据走高，我不会感到意外；通胀计算不再包含手机服务计划以及大宗商品价格上涨将对通胀产生影响；在制定政策时，将忽略这些暂时性的动向，考察通胀的走向。”Mester预测未来1-2年通胀维持在2%。(彭博)

大中华经济要闻

知情人士：中国监管当局拟限制部分结构性存款产品发行

在一季度中资银行的结构性存款升至纪录高点，且当季的新增规模已超过2017年全年增幅之际，不愿具名知情人士称，中国监管当局计划限制部分结构性存款产品的发行，当局认为银行发行的部分结构性存款产品目的是为了规避监管，变相高息揽储。(彭博)

中国央行开展1560亿MLF操作完全对冲到期，并进行801亿元PSL

据中国央行网站公告，14日在发放抵押补充贷款(PSL)801亿元人民币的基础上，同时开展一年期中期借贷便利(MLF)操作1560亿元，无逆回购操作。其中，MLF利率持稳在3.30%。(彭博)

中国能源局：4月份全社会用电量同比增长7.8%

中国国家能源局公布，4月份全社会用电量5217亿千瓦时，同比增长7.8%。1-4月，全社会用电量累计21094亿千瓦时，同比增长9.3%。(彭博)

中国动用双边本币互换规模骤增，一季度净增加逾2200亿美元

中国央行上周披露的一季度货币政策执行报告里显示，中国央行与境外货币当局签署的双边本币互换协议，3月末动用规模骤增；中国央行动用外币余额折合2221.35亿美元，较去年末增加逾2200亿美元。(彭博)

企业要闻

富士康工业互联网拟将A股IPO募集资金投资于273亿元项目

台湾鸿海旗下富士康工业互联网(601138 CH)上周五获得中国证监会A股IPO批文后，今日披露招股意向书公告启动发行。虽然在证监会批文中罕见未提及预计募资规模，但根据公司的招股意向书，募集资金投入项目的总投资额仍在273亿元人民币未变。(彭博)

上海向宝马中国颁发智能网联汽车道路测试牌照

上海经信委微信公众号称，根据宝马提出的申请，结合评估和专家组评审意见，经审核同意向宝马(中国)服务有限公司颁发两张智能网联汽车道路测试牌照。(彭博)

上海华信国际集团20亿元超短融到期兑付存在不确定性

上海华信国际集团有限公司在中国货币网公告称，该期超短期融资券应于5月21日兑付本息，由于公司正常经营受到重大不利影响，资金筹措方案尚未落实，本期债券到期存在不确定性。(彭博)

中煤能源4月份商品煤销量同比增长约13%，至1,097万吨

中煤能源在香港交易所提交公告表示，4月份商品煤产量为636万吨，同比增长6.5%。1-4月份商品煤销量同比增长近25%，至4,691万吨。1-4月份商品煤产量同比下降4.2%，至2,417万吨。(彭博)

中港两地上市的H股股份

H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)	H股代码	股份名称	H股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	H股/A股 股价比(%)
939	建设银行	8.35	6.83	0.96	(13.10)	895	东江环保*	12.26	17.42	2.49	(38.69)
1398	工商银行	6.99	6.97	0.96	(7.00)	1635	大众公用	3.02	19.26	0.99	(43.67)
1288	农业银行	4.56	6.20	0.87	(6.53)	753	中国国航	10.38	15.60	1.41	(31.18)
3988	中国银行	4.29	6.08	0.73	(11.17)	670	东方航空	6.53	12.02	1.44	(32.91)
3328	交通银行	6.41	5.41	0.64	(17.04)	1055	南方航空	8.55	11.55	1.39	(35.53)
3968	招商银行	35.35	9.86	1.56	(7.37)	1919	中国远洋	4.04	12.64	1.61	(42.76)
998	中信银行	5.84	5.32	0.62	(30.13)	2866	中海集运	1.48	9.54	0.86	(59.62)
6818	光大银行	4.06	5.30	0.64	(20.42)	1138	中海发展	4.06	13.90	0.48	(33.22)
1988	民生银行	7.53	4.44	0.59	(23.51)	2880	大连港	1.32	51.41	0.77	(56.67)
2628	中国人寿	22.70	16.11	1.61	(27.68)	3369	秦港股份	2.12	9.71	0.71	(67.26)
2318	中国平安	79.20	12.37	2.33	(0.22)	317	广船国际	10.06	123.69	1.13	(58.51)
2601	中国太保	37.00	18.45	1.97	(17.39)	2039	中集集团*	12.30	12.84	0.96	(35.71)
1336	新华保险	39.00	18.23	1.54	(32.18)	1800	中国交建	8.72	6.41	0.63	(45.79)
6030	中信证券	20.10	16.80	1.30	(18.31)	390	中国中铁	6.33	7.56	0.82	-
6837	海通证券	10.80	11.64	0.85	(25.07)	1186	中国铁建	9.12	6.29	0.67	(24.69)
2611	国泰君安	19.34	14.45	1.22	(12.11)	1766	中国中车	7.20	15.38	1.31	(39.62)
1776	广发证券*	14.16	10.18	1.03	(27.62)	525	广深铁路	4.78	27.28	0.95	(16.26)
6886	华泰证券	16.10	10.02	1.07	(30.84)	177	宁沪高速	11.74	13.31	2.03	(0.93)
6099	招商证券	11.62	11.68	0.98	(44.99)	548	深圳高速	8.38	10.35	1.08	(22.39)
3958	东方证券	6.99	11.44	0.75	(53.00)	995	皖通高速	5.91	7.31	0.84	(41.58)
6178	光大证券	9.38	11.05	0.71	(41.23)	107	成渝高速	2.74	5.76	0.49	(42.97)
6881	银河证券	5.20	10.65	0.66	(59.70)	2238	广汽集团	14.72	7.06	1.25	(35.15)
1375	中州证券	3.03	22.52	0.94	(58.94)	1211	比亚迪*	54.35	37.27	2.34	(16.65)
857	中石油	6.12	31.32	0.75	(38.14)	2333	长城汽车	8.08	11.74	1.21	(41.95)
386	中石化	8.22	15.11	1.08	(7.03)	2338	潍柴动力	9.70	6.64	1.78	(6.97)
338	上石化	5.29	7.51	1.64	(27.35)	3606	福耀玻璃	30.05	19.38	3.20	(3.62)
1033	石化油服	1.25	-	-	(51.00)	1108	洛阳玻璃	3.78	19.35	3.07	(82.05)
2883	中海油田	7.96	922.29	0.89	(39.41)	38	一拖股份	2.81	41.87	0.47	(64.38)
568	山东墨龙*	1.43	24.22	0.49	(79.34)	1157	中联重科*	3.45	1.90	0.56	(34.29)
1088	中国神华	21.00	7.16	1.06	(21.12)	564	郑煤机	4.35	23.35	0.56	(43.34)
1898	中煤能源	3.56	11.00	0.43	(44.28)	1057	浙江世宝*	1.72	20.42	0.74	(78.26)
1171	兖州煤业	11.46	6.19	0.96	(39.03)	1072	东方电气	5.98	15.61	0.51	(46.40)
902	华能国际	5.28	39.52	0.78	(31.99)	2727	上海电气	2.87	12.34	0.61	(60.78)
991	大唐发电	2.59	16.41	0.67	(37.75)	2208	金风科技*	14.24	14.96	1.80	(35.61)
1071	华电国际	3.26	59.12	0.61	(29.79)	42	东北电气	1.06	-	4.24	(62.12)
1618	中国中冶	2.51	8.59	0.65	(45.95)	187	京城机电	2.18	41.64	1.50	(69.85)
347	鞍钢股份*	8.12	8.46	0.95	4.25	300	沈机集团	停牌	-	-	-
323	马钢股份	4.04	5.45	1.05	(14.37)	2607	上海医药	22.20	13.69	1.42	(29.11)
1053	重庆钢铁	1.43	7.46	0.62	(46.78)	2196	复星医药	44.00	27.85	3.51	(15.64)
2600	中国铝业	4.38	38.42	1.34	(22.09)	1513	丽珠医药*	61.05	6.01	2.46	(30.34)
358	江西铜业	11.40	19.37	0.67	(48.25)	874	白云山	33.45	17.71	2.22	(31.77)
2899	紫金矿业	3.60	18.55	1.91	(29.09)	719	新华制药*	8.28	13.72	1.29	(49.61)
3993	洛阳钼业	5.88	26.97	2.64	(42.72)	168	青岛啤酒	47.40	40.95	3.02	(22.67)
914	海螺水泥	48.80	13.14	2.34	12.02	6116	拉夏贝尔	8.50	6.97	0.98	(58.37)
2009	金隅股份	3.49	10.73	0.73	(31.92)	1533	庄园牧场*	7.71	13.54	1.03	(69.11)
2202	万科*	32.00	10.18	2.15	(7.51)	553	南京熊猫	3.89	23.31	0.85	(58.22)
588	北京北辰	2.90	7.73	0.44	(42.88)	763	中兴通讯*	停牌	-	-	-
1528	美凯龙	10.80	7.78	0.78	(45.76)	921	海信科龙*	8.32	4.57	1.88	(39.14)
1065	创业环保	4.33	9.96	0.98	(71.41)	1812	晨鸣纸业*	12.60	6.55	1.11	(33.10)
						811	新华文轩	6.14	6.65	0.76	(57.76)

注*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号H股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

农银国际业务发展部联系人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联系人

关宝娟

joycekwan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8842

农银国际研究部联系人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

要下载最新的研究报告，请前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>

要下载过去的研究报告，请前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与本报告提及的公司有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2018年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183