



华融看市

特朗普开启贸易战

今年以来，特朗普不断挑起贸易摩擦，全球经济复苏又面临着贸易战的阴影，全球市场都反应剧烈，或有过度恐慌而离场避险的因素使然。中美之间的贸易谈判预计将会有一定的曲折反复，其结果将对宏观经济和市场走势影响深远。短期内投资者仍然需要保持谨慎，可以适当关注军工、医药及一带一路等相关行业板块。

财经要闻

- 商务部宣布3月23日起对约30亿美元美国进口商品加征关税
- 外管局：2月中国外汇市场总计成交9.43万亿元
- 王一鸣：中国正大幅度放宽市场准入 对外开放大门会越开越大
- 银行业在支持“一带一路”建设方面，将继续扩大开放，增强包容与合作

⑤ 海外市场综述

贸易战阴云笼罩全球市场，美国三大股指均创逾两年来最大单周跌幅

周五欧美股市再度大跌，道指收跌逾400点或1.77%，纳指和标普500指数均跌逾2%；泛欧斯托克600指数下跌0.9%，创去年2月8日以来新低。本周，美国三大股指均创逾两年来最大单周跌幅，道指周跌5.63%。泛欧斯托克600指数周跌3.2%，亚太股市本周亦普遍下跌。

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	3152.76	(110.72)	(3.39)
深证成指	10439.99	(437.27)	(4.02)
沪深300	3904.94	(115.41)	(2.87)
中小板指	7160.37	(305.18)	(4.09)
创业板指	1726.02	(91.21)	(5.02)
香港恒生	30309.29	(761.76)	(2.45)
恒生中国	12128.27	(299.28)	(2.41)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	4016.17	-102.17	-2.48
中证500	5787.15	-314.08	-5.15
中证800	4219.33	-151.18	-3.46
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,816.40	-88.54	-4.19
IF下月	3,798.40	-106.54	-4.41
IF季后	3,758.60	-146.34	-4.77
IF半年	3,724.00	-180.94	-5.23
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	23,533.20	-424.69	-1.80
纳斯达克	6,992.67	-174.01	-2.49
日经225	20,617.86	-974.13	-4.72
英国FTSE	6,921.94	-30.65	-0.44
德国DAX	11,886.31	-213.77	-1.80
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	89.515	-0.346	-0.39
美元中间价	6.327	0.011	0.17
欧元/美元	1.235	0.005	0.42
美元/日元	104.730	-0.555	-0.53
英镑/美元	1.413	0.004	0.26
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1334.70	2.20	0.16
布伦特原油	68.30	-1.12	-1.64
LME铜	6726.50	-104.00	-1.55
LME铝	2073.00	-11.00	-0.53
CBOT小麦	456.50	2.25	0.49
CBOT玉米	375.75	0.75	0.20

华融看市

特朗普开启贸易战

► 市场回顾

周五(3月23日)大盘低位震荡,全天跌幅较大。截至收盘,上证指数收报于3152.76点,下跌了3.39%;深成指收报于10439.99点,下跌了4.02%;中小板指下跌了4.09%,创业板指则下跌了5.02%。两市成交量为6353,12亿元,较前一个交易日大幅增长。

行业方面,29个中信一级行业多数下跌。其中通信、计算机和钢铁跌幅居前,仅仅只有农林牧渔小幅上涨。概念方面,也主要是猪、鸡和生物育种指数表现较为活跃。

► 驱动因素分析

3月23日0时50分许,美国总统特朗普在白宫正式签署对华贸易备忘录。特朗普当场宣布,将有可能对从中国进口的600亿美元商品加征关税,并限制中国企业对美投资并购。中国商务部发布了针对美国进口钢铁和铝产品232措施的中止减让产品清单并征求公众意见,拟对自美进口部分产品加征关税。

今年以来,特朗普不断挑起贸易摩擦,全球经济复苏又面临着贸易战的阴影,全球市场都反应剧烈,或有过度恐慌而离场避险的因素使然。中美之间的贸易谈判预计将会有一定的曲折反复,其结果将对宏观经济和市场走势影响深远。短期内投资者仍然需要保持谨慎,可以适当关注军工、医药及一带一路等相关行业板块。

财经要闻

➤ 商务部宣布 3 月 23 即日起对约 30 亿美元美国进口商品加征关税

3月23日上午，商务部在官方发布消息称，针对美国进口钢铁和铝产品232措施的中止减让产品清单并征求公众意见，拟对自美进口部分产品加征关税，以平衡因美国对进口钢铁和铝产品加征关税给中方利益造成的损失。

该清单暂定包含7类、128个税项产品，按2017年统计，涉及美对华约30亿美元出口。第一部分共计120个税项，涉及美对华9.77亿美元出口，包括鲜水果、干果及坚果制品、葡萄酒、改性乙醇、花旗参、无缝钢管等产品，拟加征15%的关税。第二部分共计8个税项，涉及美对华19.92亿美元出口，包括猪肉及制品、回收铝等产品，拟加征25%的关税。

商务部新闻发言人表示，美方以“国家安全”为由对进口钢铁和铝产品分别征收25%和10%关税的行为实际上构成保障措施。中方根据世贸组织《保障措施协定》有关规定，制定了中止减让清单。如果中美未能在规定时间内达成贸易补偿协议，中方将对第一部分产品行使中止减让权利；中方将在进一步评估美措施对中国的影响后实施第二部分清单。中方保留根据实际情况对措施进行调整的权利，并将按照世贸组织相关规则履行必要程序。

上述发言人称，美国以“国家安全”为由限制产品进口的做法，严重破坏以世贸组织为代表的多边贸易体系，严重干扰正常的国际贸易秩序，已遭到多个世贸组织成员的反。中方也通过多层次、多渠道与美方进行了交涉，将在世贸组织框架下采取法律行动，与其他世贸组织成员共同维护多边贸易规则的稳定和权威。

商务部强调，中美作为世界前两大经济体，合作是两国唯一正确的选择，希望双方从中美大局出发，相向而行，聚焦合作，管控分歧，共同促进中美经贸关系健康稳定发展。中方敦促美方尽快解决中方的关切，通过对话协商解决双方的分歧，避免对中美合作大局造成损害。

➤ 外管局：2月中国外汇市场总计成交 9.43 万亿元

国家外汇管理局统计数据显示，2018年2月，中国外汇市场总计成交9.43万亿元人民币（等值1.49万亿美元）。其中，银行对客户市场成交1.82万亿元人民币（等值2877亿美元），银行间市场成交7.61万亿元人民币（等值1.21万亿美元）；即期市场累计成交3.82万亿元人民币（等值6044亿美元），衍生品市场累计成交5.61万亿元人民币（等值8883亿美元）。

➤ 银行业在支持“一带一路”建设方面，将继续扩大开放，增强包容与合作

中国银行保险监督管理委员会副主席王兆星 24 日在中国发展高层论坛“一带一路的金融支持”分组会上表示，银行业在支持“一带一路”建设方面，将继续扩大开放，增强包容与合作。近期中国银行保险监督管理委员会正在积极稳妥推进银行业进一步对外开放，为外资金融机构在华经营提供更大的发展空间。

就未来银行业下一步支持“一带一路”建设的问题，王兆星表示，首先要继续扩大开放，增强包容与合作。“一带一路”倡导共商共建共享理念，欢迎符合条件的国家和银行来华设立机构、开展业务、加强合作，共同参与“一带一路”建设。截至 2017 年末，共有 21 个一带一路国家 55 家银行在华设立机构，近期中国银行保险监督管理委员会正在积极稳妥推进银行业进一步对外开放，将为外资金融机构在华经营提供更大的发展空间。银监会已经和 32 个“一带一路”国家监管当局签订合作备忘录，为下一步中资银行和“一带一路”国家银行合作创造更好的条件提供更好的保障。

其次要不断创新产品服务和合作方式。在积极拓展海外业务的同时，中资银行要不断加强产品和服务模式创新，着力满足“一带一路”建设的金融需求，除了提供传统信贷服务外，还要积极开展跨境人民币融资业务，发行“一带一路”主题债券，并通过投贷联动等方式开展“一带一路”项目融资。

王兆星还表示，要继续履行和践行好社会责任与社会义务。在支持“一带一路”建设中，中资银行要主动承担社会责任，在东道国积极践行绿色金融理念，探索发展绿色信贷和发行绿色金融债券，为绿色经济提供金融支持。除大型项目外，还要支持中小企业的发展和民生建设，建立中小企业专项贷款，积极发展和提供普惠金融服务。

王兆星同时也强调，要继续管控好各种金融风险，要坚持和探索政府引导、市场化商业化运行模式，管控好各种金融风险也是为了更好开放与合作。

海外市场

贸易战乌云笼罩全球市场，美国三大股指均创逾两年来最大单周跌幅

周五欧美股市再度大跌，道指收跌逾400点或1.77%，纳指和标普500指数均跌逾2%；泛欧斯托克600指数下跌0.9%，创去年2月8日以来新低。本周，美国三大股指均创逾两年来最大单周跌幅，道指周跌5.63%。泛欧斯托克600指数周跌3.2%，亚太股市本周亦普遍下跌。

美国方面

周五美股尾盘跳水，道指收跌逾400点。道指跌1.77%，报23533.20点，创去年11月22日以来新低；纳指收跌2.43%，报6992.67点；标普500指数收跌2.1%，2588.26点。本周，道指跌5.63%，纳指跌6.54%，标普500指数跌5.95%，均创逾两年最大单周跌幅。

当地时间周五，美国总统特朗普签署1.3万亿支出法案，避免政府关门，美股小幅上涨，但随后加速下跌，因贸易战担忧加剧。

美国总统特朗普3月22日签署总统备忘录，依据“301调查”结果，将对从中国进口的商品大规模征收关税，并限制中国企业对美投资并购。特朗普在白宫签字前对媒体说，涉及征税的中国商品规模可达600亿美元。投资者担心，这可能引发贸易战，给全球经济带来可怕影响。

对此，中国商务部宣布3月23日起对约30亿美元美国进口商品加征关税。鲜水果、干果及坚果制品、葡萄酒、无缝钢管等产品拟加征15%关税；猪肉及制品、回收铝等产品拟加征25%的关税。

商务部表示，中方不希望打贸易战，但绝不害怕贸易战；任何情况下，中方都不会坐视自身合法权益受到损害，已做好充分准备，坚决捍卫自身合法利益；希望美方悬崖勒马，慎重决策，不要把双边经贸关系拖入险境。

Russell Investments 资深投资分析师 Wouter Sturkenboom 表示，在周四大跌后，市场进入整固模式，投资者在评估中国的报复措施的影响。部分投资者称，他们仍预计不会发生全面贸易战，中国宣布的报复举措相对温和。

经济数据方面，美国2月耐用品订单增长3.1%，扭转了年初的跌势，增速也创下自去年夏季来新高。

美国2月新屋销量环比下降0.6%，但1月销量被大幅上修。2月销量同比增长0.5%，按年计达到61.8万套。

欧洲方面

周五欧洲三大股指集体下跌。英国富时 100 指数收跌 0.44%，报 6921.94 点，创 15 个月新低，周跌 3.38%；法国 CAC40 指数收跌 1.39%，报 5095.22 点，周跌 3.55%；德国 DAX 指数收跌 1.77%，报 11886.31 点，创 12 个月新低，周跌 4.06%。

泛欧斯托克 600 指数下跌 0.9%，报收于 365.82 点，创去年 2 月 8 日以来的最低收盘点位。本周，该指数则累计下跌了 3.2%。

美国对多达 600 亿美元中国进口商品征关税的行动可能导致贸易摩擦升级的忧虑，令市场普遍遭抛售。尽管特朗普周四正式授予欧盟各国及其他六个国家以钢铝关税临时豁免权，但欧洲钢铁公司的股价则并未因此而受到提振。蒂森克虏伯股价收盘下跌 3%，安赛乐米塔尔也下跌 3.4%。

亚太方面

周五中美贸易战升温引发市场避险，亚太股市收盘全线大跌，本周亦普遍下跌。

日经 225 指数跌 4.51%，报 20617.86 点，周跌 4.88%。

韩国综合指数跌 3.18%，报 2416.76 点，周跌 3.10%。

台湾加权指数跌 1.66%，报 10823.33 点，周跌 1.65%。

澳大利亚 ASX200 指数跌 1.96%，报 5820.70 点，周跌 2.39%。

新西兰 NZX50 指数跌 0.99%，报 8515.36 点，周涨 0.30%。

贸易战阴影激发市场恐慌情绪，恒生指数收跌 2.45%报 30309.29 点，周跌 3.79%；国企指数跌 2.41%报 12128.27 点，周跌 4.03%；红筹指数跌 2.17%报 4418.11 点，周跌 1.8%。全日大市成交升至 2834.45 亿港元，创 2015 年 4 月以来新高，距 2915.29 亿港元的历史高点仅一步之遥，前一交易日为 1519.33 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