

夜盘点评



宏观及金融期货研究组

程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252 Z0012892

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

农产品研究组

王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

化工品研究组

石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147

张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

金融工程研究组

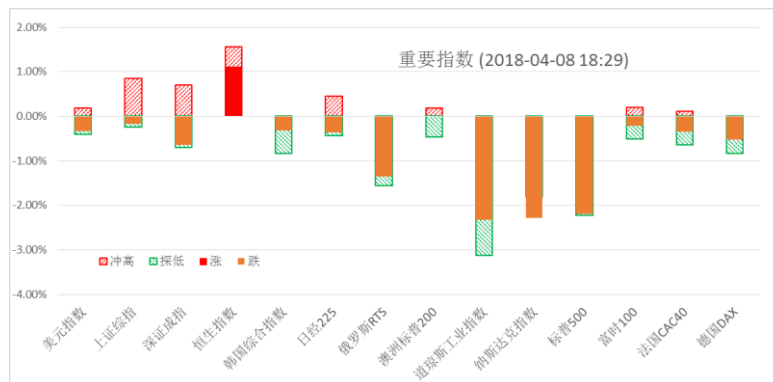
张雷 0516-83831185
zhanglei_xz@neweraqh.com.cn
F0264563 Z0002362

褚思伟 0516-83831160
cusiwei@neweraqh.com.cn
F0231770 Z0000239

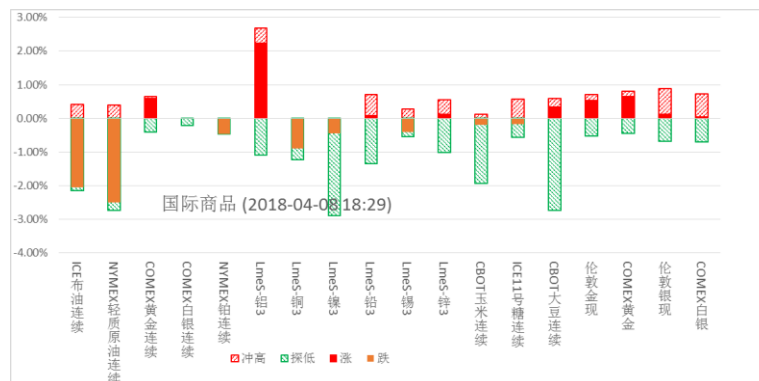
清明假期市场表现及“中美贸易战”影响提示

夜盘表现一览

□ 重要指数外盘



(注：相对昨收盘价计算)



(注：相对昨收盘价计算)

清明时节，中美贸易纷争持续升级，市场惊恐欲断魂。

3月23日起，美国对进口中国的钢铁和铝产品加征关税（即232措施）；

4月2日，中国实施对美国进口价值30亿的商品征收对等关税。这是真正开打的中美“贸易战1.0版”。

4月3日，美国在宣布根据301调查列出了准备向中国进口500亿美元商品征收关税的名单后，中国24小时内就发了对等的500亿美元清单，包括大豆和飞机，称美国什么时候敢实施这500亿关税，我方立即回应。中美“贸易战2.0版”火药味正浓。

4月6日，特朗普要求美国贸易代表办公室研究是否对中国1000亿美元出口商品征收关税。这意味着，如果该措施落地，美方加征中国进口商品关税清单的总额将达到1500亿美元。中国商务部对此立即表示，中国已经拟定十分具体的对美反制措施，不排除任何选项。新华社表态，“你加码，我何惧？尔欲战，我奉陪。”中美贸易战再升级至3.0版的隐忧升温。

假期点评

清明小长假期间，消息面主要集中在中美贸易摩擦方面。在美国公布对华“301 调查”征税建议的当天下午，中国商务部发布关于对原产于美国的部分进口商品加征关税的公告，包括美国的大豆等农产品、汽车、化工品、飞机等进口商品，涉及金额约 500 亿美元。消息公布后，避险情绪迅速升温，欧美股市先抑后扬，国际黄金冲高回落。真实开战的贸易战 1.0 版，“莫须有”的贸易战 2.0、3.0 版蓄势待发，中美谈判筹码在持续增加，互探对方底线。金融市场期间动荡不安，以美国股指为代表的全球主要股指，技术条件有进一步走坏的趋势，对大宗商品市场风险偏好形成打压。

但相比“232”当日，市场情绪并未像贸易战刚开始时那样恐慌，我们认为中美贸易争端最终仍将通过谈判的方式解决，期间避险情绪或仍有反复，待谈判结果敲定，市场将重新回归其自身运行的方向和速率。

贵金属

之前公布的美国 3 月新增非农就业人口 10.2 万，大幅低于预期的 19 万，主要受天气因素的影响，失业率连续 6 个月持平于 4.1%，不及预期的 4%。但小时薪资环比增长 0.3%，高于预期的 0.2%。数据公布后，美元指数承压回落，国际黄金小幅反弹。3 月非农数据显示，美国劳动力市场依然强劲，失业率维持低位，薪资增速温和回升。美联储主席鲍威尔就经济前景发表讲话表示，美国经济增长正在稳步推进，持续、稳定的加息是必要的。预计通胀将继续接近美联储 2% 的目标，失业率可能会下降到 4% 以下，而通过实施合适的政策组合，劳动参与率有望上升。即将出任纽约联储主席的威廉姆斯称，预计经济增长将保持强劲，通胀将最终达到甚至超过美联储 2% 的目标。未来两年进一步加息是合适的，今年将加息 3-4 次，利率将在 2020 年达到约 3.5%。美联储两位重磅人物的讲话，表达了对美国经济前景的乐观态度，认为通胀将逐步上升，并实现 2% 的目标，暗示今年加息的步伐将加快。美国联邦基金利率期货显示，美联储今年 6 月加息的概率为 82.5%。

值得关注的是，近期欧美经济形势对比发生重要变化，欧元区制造业 PMI 连续三个月下滑，经济增速呈现放缓的势头，而美国经济增长依然稳健，部分经济指标呈现加快的迹象。以上现象和 2017 年形成明显反差，警惕今年欧美经济预期差逆转，美元指数企稳走强的风险，国际黄金年内高点大概率在上半年出现。

油粕

贸易战对农产品市场影响深刻，特别是对美进口关税有调增 25% 预期的大豆系列商品，面临价格重估。按美豆 1000 美分计算，加征关税后进口美豆成本将达 4000 元/吨，远高于按之前 3% 关税计算的 3300 元/吨。

4 月 8 日，沿海一级豆油主流价位在 6050-6150 元/吨，已报价的地区较节前涨幅在 240-360 元/吨。沿海 24 度棕榈油价格在 5200-5350 元/吨，较节前涨 170-200 元/吨。沿海豆粕价格 3300-3400 元/吨一线，较节前涨 210-250 元/吨。国内豆系期货品种特别是远月合约，**存在涨停板式补涨风险和诉求。**

棉糖

白糖：清明小长假期间中美贸易战升级，但对糖市影响有限，ICE 原糖整体维持低位窄幅震荡走势；国内下游需求仍处季节性淡季，基本面缺乏利多提振，短线低位弱势整理。

棉花：清明假期 ICE 美棉先跌后涨，周五收盘较假期前上涨 0.64 美分/磅。但市场担忧特朗普提高关税或殃及纺织品，降低国内棉花需求；同时新疆暂停棉纺项目等待评估，从 2018 年 1 月 1 日起取消对纺企使用新疆地产棉的补贴，这亦将一定程度影响国内棉花需求。贸易战风险主导市场，短线郑棉低位或有震荡反复。

原油及化工品

因担心中美贸易争端升级，美股大跌拖累油价；基本面而言，贝克休斯数据显示，截止 4 月 6 日的一周，美国在线钻探油井数量 808 座，比前周增加 11 座，创三年来最高，市场供应压力增加；周五美国原油期货大跌超 2%，周线级别录得两个月来最大周度跌幅。

化工品方面,4月4日中国决定将对原产于美国的106项商品加征25%的关税,其中涉及化工品的主要有PVC、LDPE。PVC自身产能过剩,进口量在国内表观消费量占比不足5%,加税影响有限;LDPE主要以伊朗、沙特进口为主,美国进口补充供给,中国加征关税的利多影响亦有限;PTA方面,市场担忧特朗普提高关税或殃及纺织品,这将一定程度抑制PTA需求;天胶方面,东南亚三大出产地出口限制计划结束,进口压力增加,下游需求并没有明显好转迹象,加之庞大期现货库存压力,沪胶仍将维持弱势。

在贸易战未获实质性改观前,国内化工品将**延续低位震荡反复走势**。

煤焦钢

清明假期前三个交易日,黑色系整体刚刚结束小幅反弹进一步回落,尤其4月3日,美国宣布将对原产于中国的进口商品加征25%的关税,涉及约500亿美元中国对美出口,周三螺纹1810合约收跌逾1%、双焦冲高回落、铁矿石1809合约重挫近4%。

在4天假期期间,黑色系现货表现并不理想,市场对于钢材供需格局好转的预期仍未转变为现实,高炉开工率微弱回升,螺纹钢社会库存回落,但对原材料端采购一般。铁矿石港口库存仅微弱回落,钢厂库存小幅回升1天至31天,现货价格相对坚挺,期货主力1809合约暴跌后显著贴水现货,应当关注下方430一线支撑,若继续破位则将有较大概率下探400一线,短线走势偏空。焦炭现货采购价格屡遭钢厂下调,焦化企业陷入亏损,焦煤价格回落让利焦企,但双焦期货主力因前期已经贴水现货,目前表现相对坚挺。

黑色系基本面仍未进入良好的状态,宏观市场也屡遭强力扰动。预期节后“农强工弱”的分化将更为显著,黑色系首当其冲受到较为利空的影响,**注意节后复盘的进一步下挫风险**。

铜

在当前经济发展阶段,铜以其金融属性作为定价的主要基调。受贸易战风波影响,伦铜和美铜的反弹节奏被打乱。但是全球经济的走向支撑铜价继续回暖。同时关注国内数据,3月官方制造业PMI为51.5,较预期值50.6与前值50.3要好,且已连续20个月站稳枯荣线上方;三月财新PMI为51.5,低于2月份的52.1,降至四个月低点。整体而言制造业呈现稳中有升的发展态势,企业生产经营活动继续小幅改善,也将支撑铜价。同时世界金属统计局(WBMS)和国际铜业研究组织(ICSG)两大统计机构数据均呈现全球铜市供应缺口,有利于支撑铜价反弹。但同时,我们也需要关注上期所和COMEX库存持续走高以及LME库存处于5年高位对铜价上行空间的限制。当受到外力的扰动,难免会成为空头的主要交易依据。

在贸易战发酵的恐慌情绪平复之前,铜价上行或较为艰难;若出现拖累下探,需重新分析贸易战对经济发展的长期影响后择机建立上涨仓位。

市场展望及交易提示

美国方面,USTR目前公布的清单只是建议性清单,接下来将征求公众意见,并举行公开听证会。具体的时间节点包括:**2018年4月23日**,提交申请的截止日期和在公众听证会上的预期证词的摘要以及提交听证会前提交的文件;**2018年5月11日**,提交书面意见的截止日期;**2018年5月15日**,召开公开听证会;**2018年5月22日**,提交听证的反驳意见。中国方面,称加征关税的具体实施日期将视美国政府对我商品加征关税实施情况而定。

因为美国对于4月3日公布对原产于中国的500亿美元商品加税措施给了两个月的窗口期,计划在6月份实行,所以中国此次措施也会给一个窗口期,其实双方是存在以打促谈的可能性,期望利用这个窗口期坐下来谈判,彼此达到平衡与和解,所以关税最终能不能加上去客观上还是存变数。**市场短期基于情绪和预期,飙涨具有恐慌性,注意波动加剧风险**。

全球经济周期性复苏,博鳌报告显示,2017年新兴11国经济增幅达5.1%复苏势头超预期。近来中美贸易战大有发展成为“殃及池鱼”之势(即全球性贸易战),这可能削弱经济成长前景,不利于工业品需求,造成农产品放量飙涨、主要工业品动荡下跌的分化,助力“CPI-PPI”价差回归收敛。在贸易战未获实质性改观前,谨慎看待工业品反弹,仅可逢恐慌抛售尝试博弈期货高度贴水状态的玻璃、焦煤、螺纹钢等近月反弹,主要工业品多近空远对冲操作。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009

地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513 - 55880517
邮编：226000
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512 - 69560998
传真：0512 - 69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021- 61017395
传真：021-61017336
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号