



## 宏观经济日报

2019年2月12日星期二

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

### 【今日主题】

美国经济动能减弱 .....2

【全球股市】 .....4

【南华指数】 .....5

免责声明 .....8

南华期货研究所

黎 敏

*limin@nawaa.com*

010-631317-855

投资咨询: 20002885

## 美国经济动能减弱

18年美国经济增长高于日本及欧洲。18年美国是上行的，而日本欧元区经济出现了一定程度放缓。其中欧元区18年三季度GDP同比增速仅1.7%，远低于17年同期的2.8%，欧元区三大经济体德国、法国和意大利的GDP增速均明显下滑。18年日本GDP同比也出现回落，但美国GDP增速则持续走高，18年三季度创下了3.0%的同比增速，为2015年二季度以来的新高。

图1、美国日本GDP同比增速



数据来源：WIND 资讯

去年美国经济强劲的主要原因，是经济复苏时期采取减税措施带来的超预期刺激。等经济增长有下行压力的时候，美国经济或采取宽货币的货币政策及减税等财政政策刺激，来对冲经济下行压力，而2017年美国平均同比增长率达到2.215%，其实不需要额外刺激。而特朗普政府在2017年底通过的减税实际上是对美国经济增长多加了一把火，在欧洲日本等国经济出现回落的压力的时候，美国经济依然坚挺。

具体来看，减税政策促进了企业的建筑、设备和知识产权产品投资。美国企业所得税率大幅下调，利润持续上升，利润增速持续上升和企业设备投资费用化均促使美国企业短期内加大投资。而收入提高

促进了居民非耐用品和服务消费。经济增长强劲也带动美国就业市场向好，美国失业率触及 49 年以来的历史最低点，同时 10 月以来美国平均周薪同比已经上升至 3%。居民收入的增加叠加个人所得税率下降，促进了居民的消费。美国居民非耐用品和服务消费同比从去年一季度的 2.6%和 1.7%上升至去年第三季度的 3.3%和 2.4%。

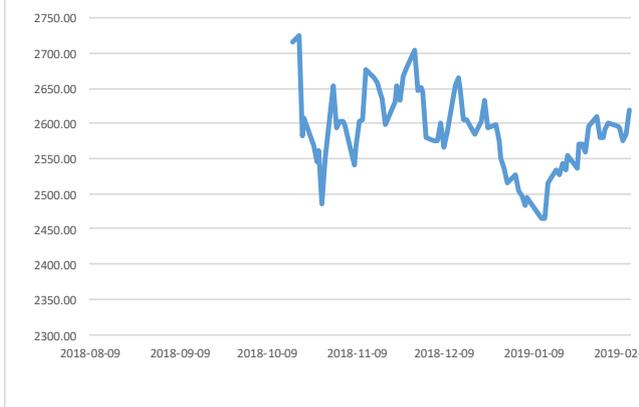
未来美国经济动能减弱。一是美国中期选举之后，共和党丢掉了众议院，那么未来特朗普的财政刺激计划将会受到较大阻力，从而对经济拉动作用减弱；财政刺激预期减弱导致美股上涨乏力也会影响居民财富增长和消费水平；二是利率走高会抑制企业和居民部门加杠杆的意愿，从而抑制经济增长，而基准利率上升对实体经济的影响实际上已经反映在房地产行业。

美国经济动能减弱对美元、黄金的影响。美元：随着金融条件较快收紧和财政刺激效应减退，预计 2019 年美国动能将减弱，同时美联储加息节奏放缓，预计 2019 年美元走势弱于 2018 年。黄金：预计 2019 年美国整体利率水平下行，美元上升势头减弱，同时近期市场波动上升使得黄金避险功能逐渐回归，整体看多黄金，可配置黄金多头。

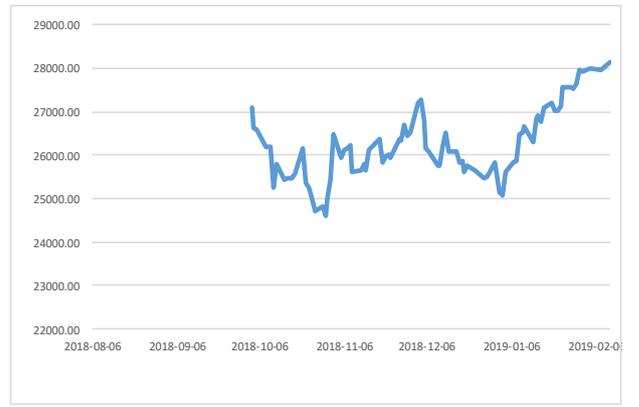
**【全球股市】**

● 2019年2月12日

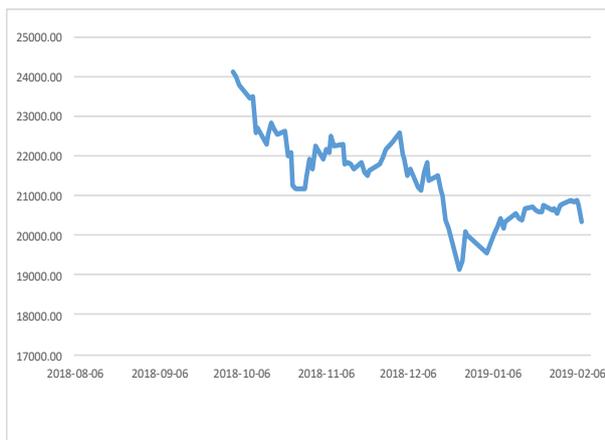
上证综指



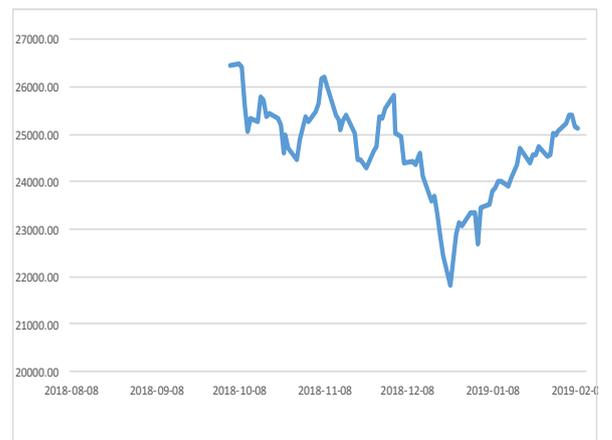
恒生指数



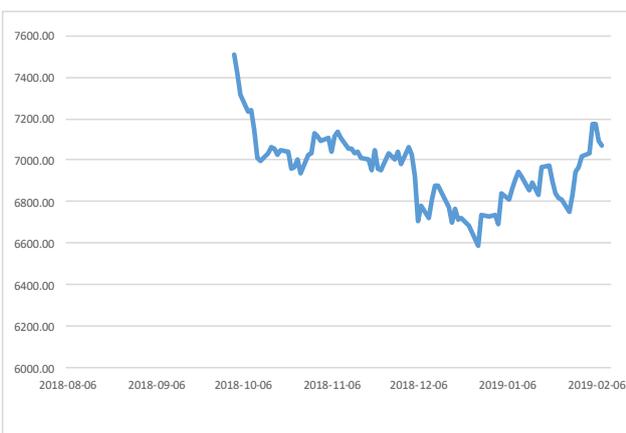
日经 225



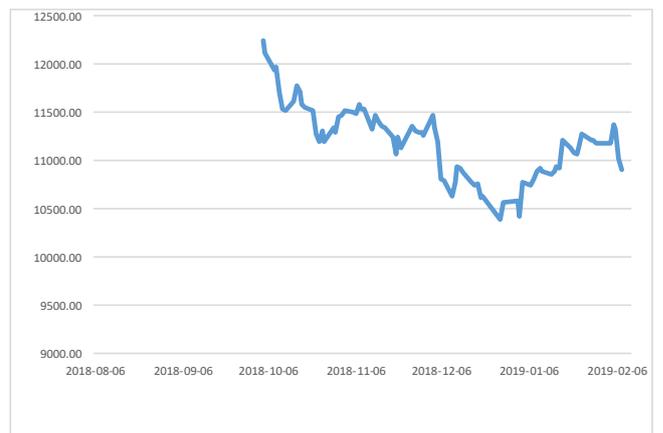
道琼斯工业指数



富时 100



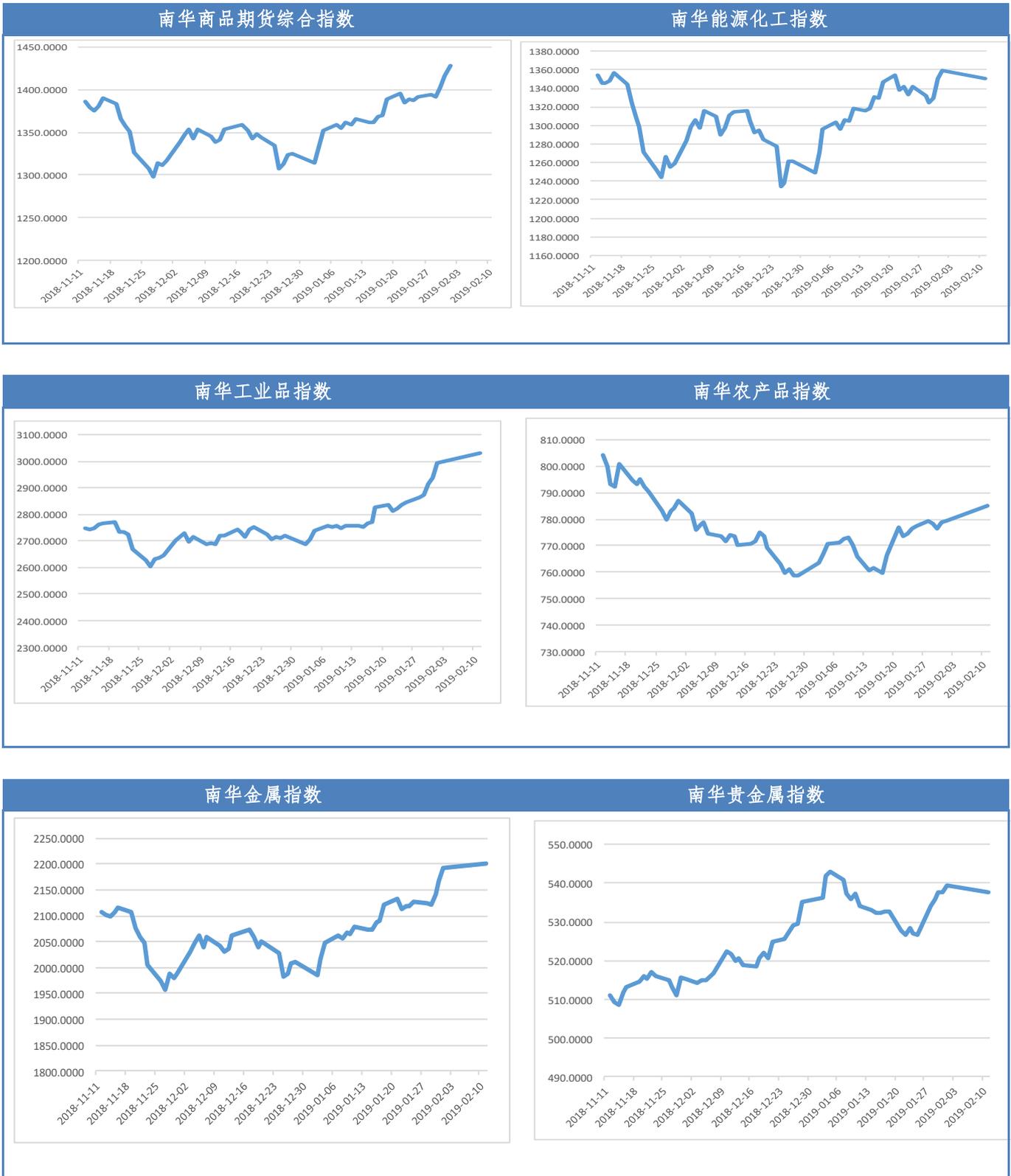
德国 DAX



资料来源：WIND 南华研究

**【南华指数】**

● 2019年2月12日



资料来源：WIND 南华期货研究所

## 南华期货分支机构

### 总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层  
客服热线：400 8888 910

### 上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元  
电话：021-20220312

### 上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话：021-52586179

### 上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元  
电话：021-50431979

### 普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层  
电话：0663-2663855

### 厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元  
电话：0592-2120291

### 南通营业部

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室  
电话：0513-89011168

### 广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房  
电话：020-38809869

### 天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003  
电话：022-28378072

### 苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室  
电话：0512-87660825

### 汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式  
电话：0754-89980339

### 太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室  
电话：0351-2118001

### 宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话：0574-87280438

### 余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室  
电话：0574-62509011

### 永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼  
电话：0579-89292777

### 萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室  
电话：0571-83869601

### 绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话：0575-85095807

### 温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室  
电话：0577-89971808

### 成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号  
电话：028-86532609

### 嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室  
电话：0573-89997820

### 慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼  
电话：0574-63925104

### 宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话：0574-87274729

### 台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话：0576-88539900

**桐乡营业部**

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层  
电话：0573-83378538

**重庆营业部**

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3  
电话：023-62611588

**芜湖营业部**

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002  
电话：0553-3880212

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼  
三层 3232、3233 室  
电话：0580-8125381

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼  
电话：0579-85201116

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼  
1405 室  
电话：0791-83828829

**北京分公司**

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室  
电话：010-63155309

**北京营业部**

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室  
电话：010-63161286

**沈阳营业部**

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室  
电话：024-22566699

**嘉兴营业部**

嘉兴市蓝湖区文桥路 505 号融通商务中心 3 幢 1801 室  
电话：0573-89997820

**青岛营业部**

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话：0532-80798985

**大连营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连  
期货大厦第 34 层 3401、3410 号  
电话：0411-39048000

**郑州营业部**

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间  
电话：0371-65613227

**兰州营业部**

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号  
电话：0931-8805351

**哈尔滨营业部**

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室  
电话：0451-58896600

**深圳分公司**

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心  
2701、2702 室  
电话：0755-82577529

**深圳营业部**

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室  
电话：0755-82577909

**南京分公司**

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室  
电话：025-86209875

**济南营业部**

山东省济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室  
电话：0531-80998121

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)