



## 宏观经济日报

2018年9月19日星期三

### 【今日主题】

扩内需对冲中美贸易战损失.....2

【全球股市】.....5

【南华指数】.....6

免责声明.....9

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

黎 敏

*limin@nawaa.com*

010-631317-855

投资咨询: 20002885

## 扩内需对冲中美贸易战损失

2018年7月11日美国政府宣布对从中国进口的约2000亿美元商品加征10%关税，8月2日又将加征税率提高至25%。2018年9月18日，美国政府宣布实施对从中国进口的约2000亿美元商品加征关税的措施，自2018年9月24日起加征关税税率为10%，2019年1月1日起加征关税税率提高到25%。美方一意孤行，导致中美贸易摩擦不断升级。为捍卫自由贸易和多边体制，捍卫自身合法权益，中方不得不对已公布的约600亿美元清单商品实施加征关税措施。中美贸易战持续升级。

中美贸易战持续升级，凸显内需稳定的重要性。中方应坚持不主动激化矛盾。中美两国作为全球最大的两个经济体，双方经贸关系深度依赖。从博弈论的角度，使对方相信中方会采取实质性的反制措施，会迫使对方在出台贸易保护政策时有所顾忌，进而能够控制贸易冲突的规模。中美双方的反制措施，除了有特朗普以重商主义和单边主义为导向的理念和风格的影响，双方经贸关系的政治经济基础也发生了变化。中美关系可能已经进入了“修昔底德陷阱”，如何更好地管理未来的经贸摩擦和冲突，需要系统性的思考。因而中美贸易战是长期的。在外部环境不稳定性日趋严峻的情况下，内需稳定的重要性更加得到凸显。

扩内需的措施。减税。中方应给企业和个体纳税人减税，扩大内需，拓展市场。从宏观层面来看最为关键的是，需要扩大内需，实现长期稳定的发展，需要给企业和个体纳税人减税。贸易战中经济实力是最基础的决定因素，只有长期稳定的经济增长，才能够保证我国在贸易冲突中具有越来越强的自主性和越来越大的回旋空间。另外，中国自身需要加快创新发展，加大对集成电路、半导体等关键产业投资，实现高端制造业的快速发展和产业快速升级。全方位拓展经贸关系，降低对美出口依赖。从中长期看，中国需要扩大与其他贸易伙伴的经贸关系，加大与其它发达国家的合作，降低对美出口依赖度。特别是通过“一带一路”等战略拓展新兴市场国家市场。2、宏观政策将更为注重保持需求平稳，在外部风险不断加大环境下，国内宏观政策将逐步向稳定内需方向转变，基建将成为政府稳定经济的主要抓手。今日李克强在9月19日于天津举行的2018年达沃斯世界经济论坛新领军者年会开幕式上表示，中国不会重走依赖投资的老路。但是且不说发展中国家，发达国家也不能不推动合理投资。中国要推动合理有效投资，这里面还有很多短板。中国政府会继续加大提供公共产品的投资，保持基建投资稳定的不是下行的。他强调这不是在搞新一轮增加投资，而是顶住投资下行的压力，稳住投资。因而，基建投资将成为未来一段时期宏观政策发力的主要方向。

表一、 中美贸易互相制裁的条款。

	美国对中国的制裁	中国对美国的制裁
2017 年 4 月份	美国启动 232 调查，称钢和铝两种金属威胁到了美国国家安全，并且从 2018 年 3 月开始对钢征收 25%的关税，对铝征收 10%的关税，但是事实上对它的盟国采取了豁免的措施，主要矛头还是指向中国。	
2018 年 3 月 23 日	特朗普签署计划要对中国 500 亿美元的进口商品征税。现代铁路，新能源汽车和高科技等 1300 个产品类别将受到关税影响。特朗普表示，这只是许多措施中的第一步。此外，美国将针对对华技术转移和中资收购美国公司施加限制，美国明确说 301 调查实施的措施就是针对中国制造 2025，中国高技术产品。对此中国各方面坚决反对，并且采取措施对美国反制裁。	
4 月 2 日凌晨		经中国国务院批准，国务院关税税则委员会决定对美国 7 类商品进行增加关税进口，对水果及其制品 120 项产品加征关税 15%，对猪肉等产品加征 25%的关税，而且明确指出这项措施是针对美国的 232 调查。
4 月 3 日	美国贸易代表处公布对约 500 亿美元 1300 种中国产品加征 25%关税	

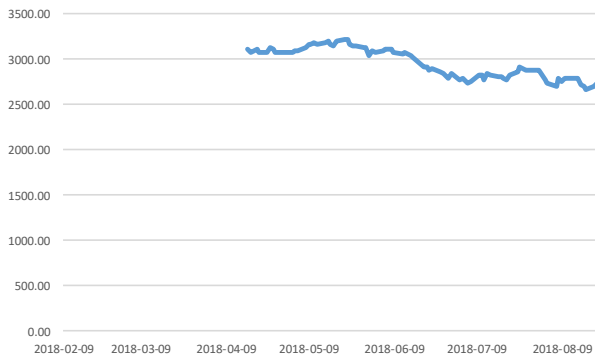
	的清单。主要涉及机械设备, 金属制品和化学制品等。	
北京时间 4 月 4 日		经国务院批准, 国务院关税税则委员会决定对原产于美国的部分进口商品中止关税减让义务, 自 2018 年 4 月 2 日起实施。我自 2018 年 4 月 2 日起对原产于美国的 7 类 128 项进口商品中止关税减让义务, 在现行适用关税税率基础上加征关税, 对水果及制品等 120 项进口商品加征关税税率为 15%, 对猪肉及制品等 8 项进口商品加征关税税率为 25%。
4 月 5 日晚间	美国总统特朗普宣布考虑对中国进口的额外 1000 亿美元商品加征关税。	
2018 年 7 月 11 日	美国政府宣布对从中国进口的约 2000 亿美元商品加征 10% 关税, 8 月 2 日又将加征税率提高至 25%。	
2018 年 9 月 18 日	美国政府宣布实施对从中国进口的约 2000 亿美元商品加征关税的措施, 自 2018 年 9 月 24 日起加征关税税率为 10%, 2019 年 1 月 1 日起加征关税税率提高到 25%。	
2018 年 9 月 19 日		中方不得不对已公布的约 600 亿美元清单商品实施加征关税措施。

资料来源: 南华研究

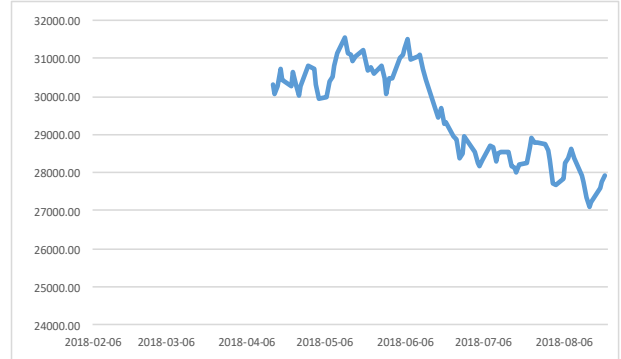
**【全球股市】**

2018年9月19日

上证综指



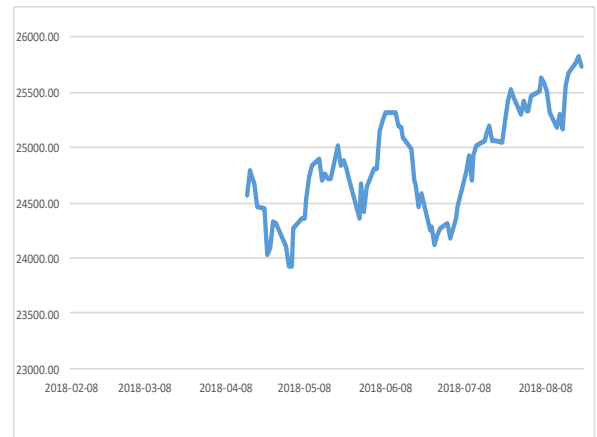
恒生指数



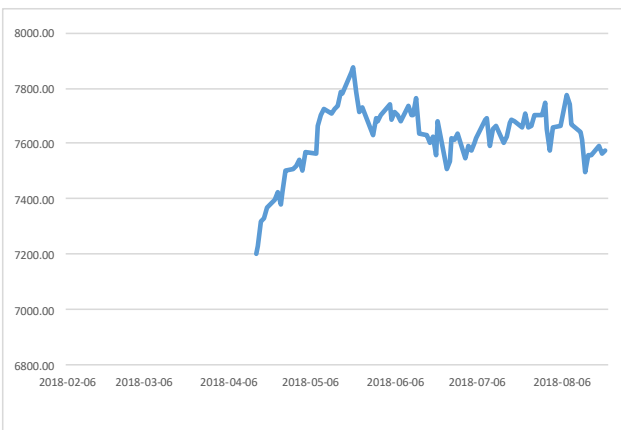
日经 225



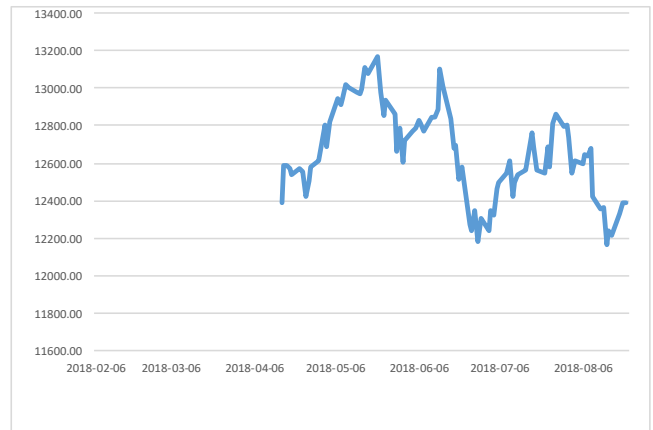
道琼斯工业指数



富时 100



德国 DAX

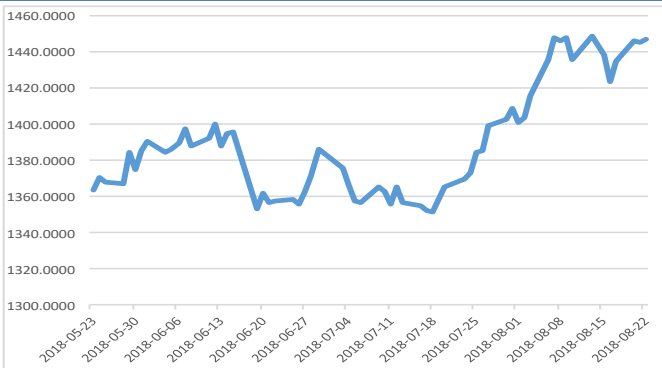


资料来源: WIND 南华研究

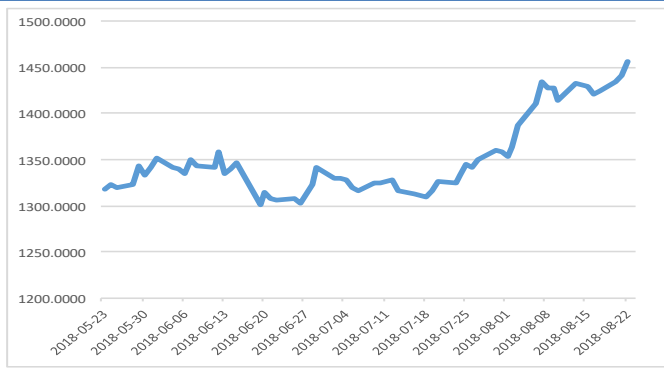
**【南华指数】**

● 2018年9月19日

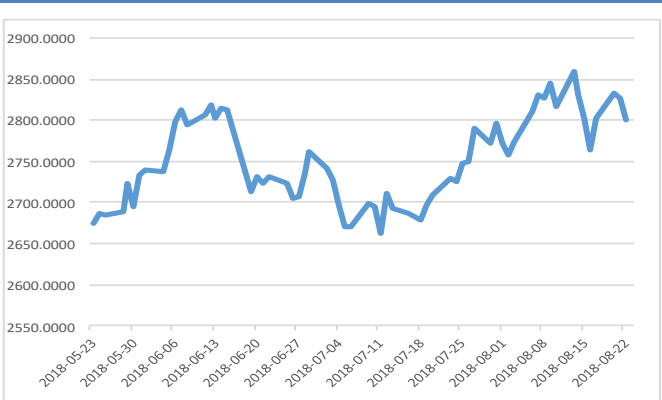
南华商品期货综合指数



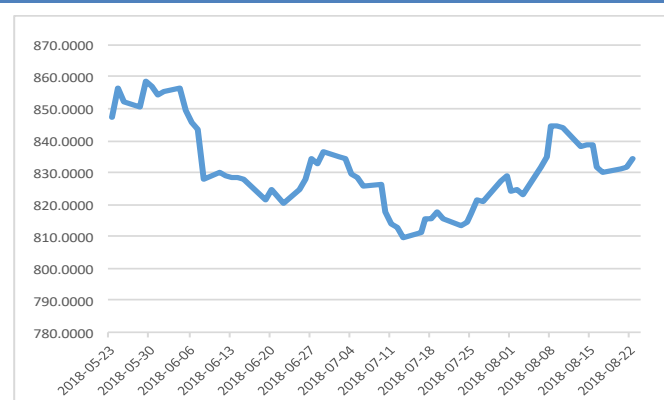
南华能源化工指数



南华工业品指数



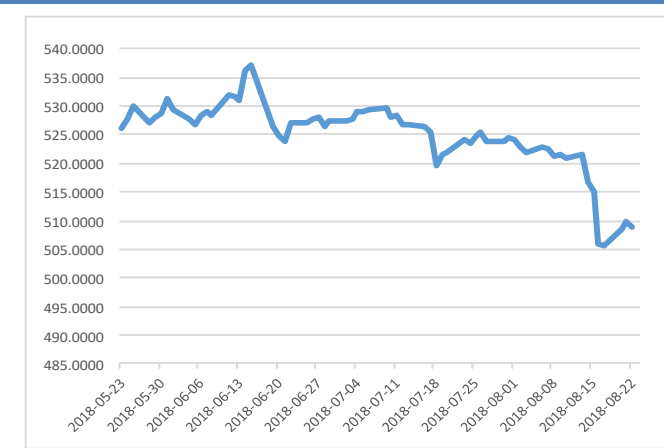
南华农产品指数



南华金属指数



南华贵金属指数



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

**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



## 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)