



## 宏观经济日报

2019年11月8日星期五

Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富

### 【今日主题】

中美贸易纠纷缓解 出口或继续好转 .....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

## 中美贸易纠纷缓解 出口或继续好转

10月出口同比（美元计价）-0.9%，较上月回升2.3个百分点，略高于我们预期的-2.0%，大幅高于市场预期；人民币计价出口同比2.1%，较上月回升2.9个百分点。进口同比（美元计价）-6.4%，降幅较9月收窄1.9个百分点。海关口径货物贸易顺差428.1亿美元，同比多增98.4亿美元。

10月，对美出口（-16.2%）较9月回升5.7个百分点，显示近期外部环境有所缓和。中美贸易磋商继续推进，双边贸易有望进一步改善。11月7日，中国商务部发言人表示，双方同意随协议进展分阶段取消加征关税。此前美国已经取消原定于10月1日加征的关税。如果双方逐步取消目前已经加征的关税，中美贸易将进一步改善，有利于全球经济稳定。

从出口商品来看，手机出口下滑。从出口商品结构看，10月主要资本品/中间品增速（-0.8%）较9月回升2.9个百分点，其中自动数据处理设备（0.3%）、纺织（4.2%）回升较为显著，反映全球加工贸易环境或趋于边际改善。主要消费品出口同比（-5.9%）降幅扩大1.9个百分点，主因错峰导致手机及相关零件出口（-11.8%）降幅扩大7.1个百分点，而服装（-5.9%）、鞋类（1.1%）、家具（-4.4%）、灯具（-2.9%）等主要消费品均有小幅改善。

进口增速降幅收窄。进口-6.4%，前值-8.5%，从年内低位略有收窄。大豆进口（数量）同比-10%，前值2.27%。汽车及其底盘同比未见好转，同比-27.6%，前值-11.2%。化工类主要产品进口（数量）回暖明显，如初级塑料9.7%、原木等4.2%，纸浆23.9%。金属品中铜进口同比走出低谷，2.6%，前值-13.5%。金属加工机床22.75%，从前期负值区间首次出现跳涨。集成电路跳涨脱离底部区间，同比22.5%，前值7.9%。飞机持续探底，为-76.5%，前值-57.7%。

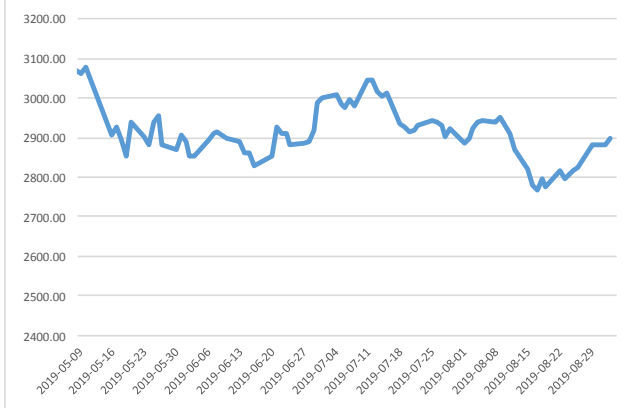
11月7日，中国商务部发言人表示，双方同意随协议进展分阶段取消加征关税。此前美国已经取消原定于10月1日加征的关税。如果双方逐步取消目前已经加征的关税，中美贸易将进一步改善，有利于全球经济稳定。预计中美贸易纠纷趋于缓和，对美地区外需暂时缓解，预计将继续保持稳定的增长趋势。昨天中美贸易这个消息放出以

后，中美贸易谈判传递出的乐观信号，金银等避险资产遭到抛售，金银多头遭到空头碾压。未来市场将继续关注中美贸易局势方面的最新进展，任何意外消息都可能引发贵金属市场的剧烈波动。

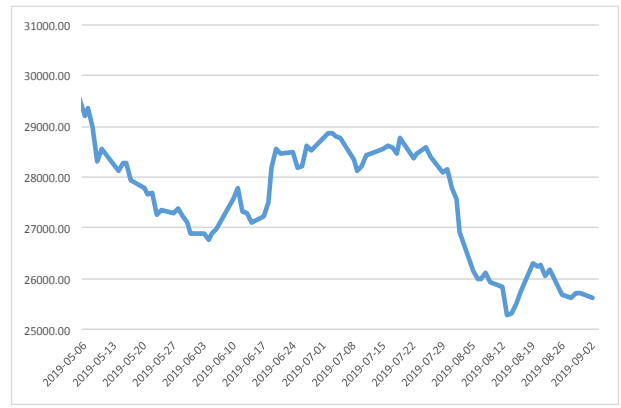
**【全球股市】**

● 2019年11月8日

上证综指



恒生指数



日经 225



道琼斯工业指数



富时 100



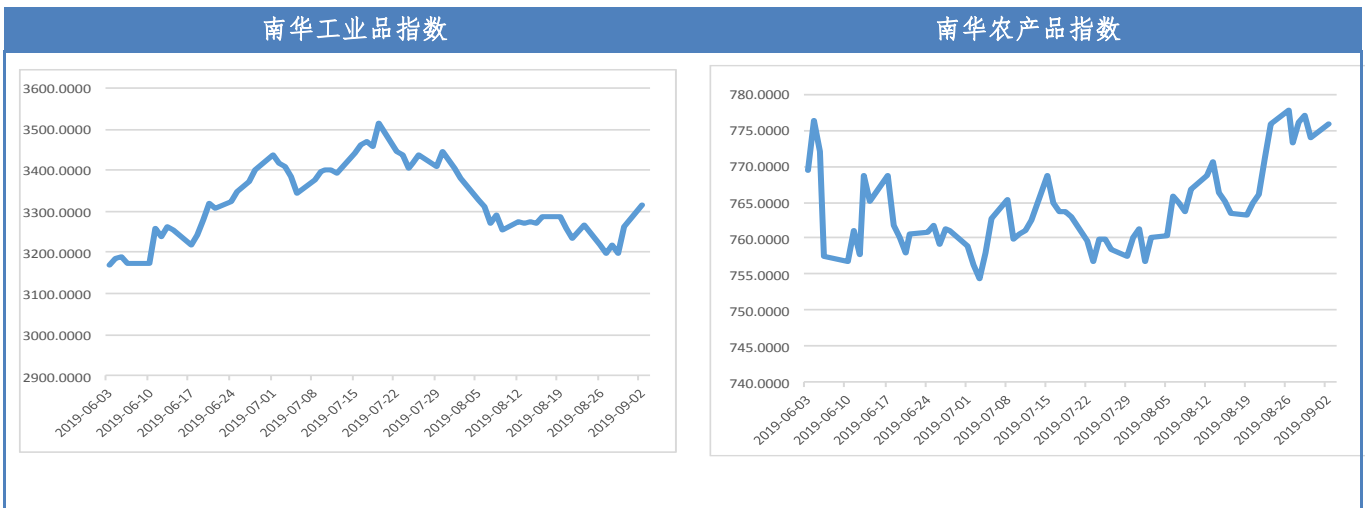
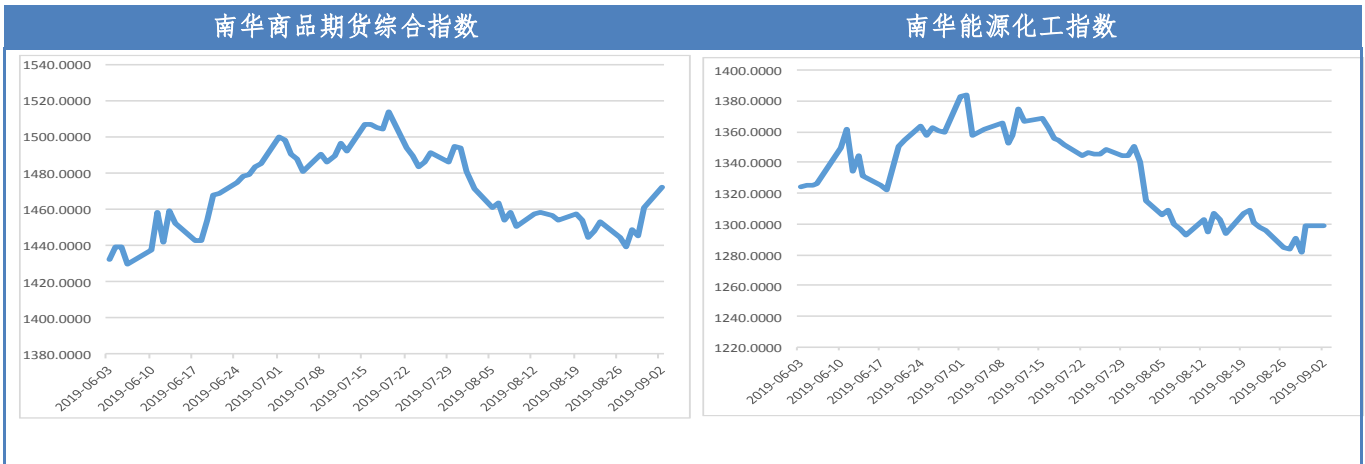
德国 DAX



资料来源: WIND 南华研究

**【南华指数】**

● 2019年11月8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

### 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

### 上海分公司

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

### 上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路777号1701、1702、1703、1708、1709室  
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801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

南通市崇川区崇文路1号启瑞广场20层2308、2309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

苏州工业园区苏州大道西路205号尼盛广场1幢1202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1幢景峰国际24层03室  
电话：0351-2118001

### 浙江分公司

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越发大厦905-906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

浙江省宁波市江北区大闸南路500号24幢1706室  
电话：0574-87274729

**济南分公司**

济南市历下区冻源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505  
电话：0531-80998121

**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

**合肥营业部**

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302  
电话：0551-62586688

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座 5 层 503 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 (第 14 层)  
电话：0791-83828829

**北京分公司**

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室  
电话：0451-58896635

**北京营业部**

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室  
电话：010-63161286

**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

**沈阳营业部**

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

**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

**青岛营业部**

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话：0532-80798978

**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 002 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：0451-58896607

**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：0755-82777909

**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：0755-82777909

## 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，但我们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)

股票简称：南华期货 股票代码：603093