

习闯会晤定调子

摘要

叙利亚军事打击影响有限。目前来看，一方面美国的行动主要是针对化学武器攻击，另一方面可能与近期美国国内对特朗普通俄的发难有一定关系，如果这一可能性存在的话，那么这一行动就是顺便与俄罗斯划清界限，不会进一步扩大化。

习闯会晤定调子。从新华社通稿中可以提炼出三个重点：首先，中美关系将延续建交 45 年来的基本方向，就是在冲突中求合作，在合作中求发展，最终实现大目标的共赢，即使中间会出现一些插曲，但是大方向的互惠互利是不变的；第二，中美出现贸易战的可能性大幅下降；第三，这次会晤取得了一些成果，达成了一些共识。与此同时，我们还关注到近期美国内阁构成的重要变化，即白宫首席战略顾问班农被移出国安委，班农地位下降，而以特朗普女婿库什纳为代表、注重改善中美关系的温和派在发挥更大作用，这对于未来中美关系的良好走向具有重要意义，反之则会有更多的不确定性。

总的来说，特朗普当选以来，大搞基建、打贸易战和减税是他最重要的三个标签，其中基建和减税的积极意义较大，但贸易战则是很大的一个风险因素。如果未来中美贸易关系能够往改善和确定的方向发展，也即中美不打大规模的贸易战，那么未来即使发生贸易战争，也是小规模 and 局部化的，这意味着最大的不确定因素在消减，有利于市场风险偏好的抬升。相对而言，欧洲的问题仍然悬而未决，所以出现短期内美元走强，欧元走弱的情况。当然，具体的贸易对话进展和细节还需要继续跟进。

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-63151317-855

章睿哲

助理研究员

zhangruizhe@nawaa.com

010-63151317-855

习闯会晤定调子

一、叙利亚军事打击影响有限

上周的两个主要事件是叙利亚轰炸和习闯会晤。4 月 4 日叙利亚反对派武装控制下的伊德利卜省发生了疑似使用化学武器事件，死亡人数超过 100 人，北京时间 4 月 7 日上午，特朗普下令对叙利亚政府位于霍姆斯附近的沙伊拉特空军基地发射了 59 枚战斧式巡航导弹，而该基地还驻扎有俄罗斯军队，事后美国国防部官员称对叙利亚的打击是一次性的，中国外交部发言重点谴责了使用化学武器的行为，没有对美国的军事打击行动有额外的表态。目前来看，一方面美国的行动主要是针对化学武器攻击，另一方面可能与近期美国国内对特朗普通俄的发难有一定关系，如果这一可能性存在的话，那么这一行动就是顺便与俄罗斯划清界限，不会进一步扩大化。从资产价格的走势来看，市场也是迅速经历了从恐慌到平静的过程，黄金价格一度突破 5 个月以来高点，但最后大幅回落，最终也没有突破 200 日均线，这也反映了市场对此次军事行动的看法。略有些意外的是，美元指数结束了一个多星期的盘桓，在上周站上了 200 均线（4 小时图），而欧元出现了较大幅度的下挫，仔细一想可能与我们所要谈的重要事件习闯会晤有一定关系。

图 1、伦敦金走势



图 2、美元指数走势



图 3、欧元兑美元走势



资料来源：文华财经 南华研究

二、习闯会晤定调子

我们把新华社关于这两次会晤的报道摘要如下：

首次会晤：

习近平强调，中美两国关系好，不仅对两国和两国人民有利，对世界也有利。我们有一千条理由把中美关系搞好，没有一条理由把中美关系搞坏。**中美关系正常化 45 年来，两国关系虽然历经风风雨雨，但得到了历史性进展，给两国人民带来巨大实际利益。中美关系今后 45 年如何发展？需要我们深思，也需要两国领导人作出政治决断，拿出历史担当。我愿同总统先生一道，在新起点上推动中美关系取得更大发展。**

习近平指出，合作是中美两国唯一正确的选择，我们两国完全能够成为很好的合作伙伴……**要做大合作蛋糕，制定重点合作清单，争取多些早期收获。推进双边投资协定谈判，推动双向贸易和投资健康发展，探讨开展基础设施建设、能源等领域务实合作……。**

特朗普表示，美中两国作为世界大国责任重大。双方应该就重要问题保持沟通和协调，可以共同办成一些大事。我对此次美中元首会晤充满期待，希望同习近平主席建立良好的工作关系，推动中美关系取得更大发展。特朗普愉快接受了习近平主席发出的访华邀请，并期待尽快成行。

第二次会晤：

习近平强调，中美已经互为第一大贸易伙伴国，两国人民都从中受益良多。**中国正在推进供给侧结构性改革，不断扩大内需，服务业占国民经济比重不断提高。中国经济将保持良好发展势头，中美加强经贸合作前景广阔，双方要抓住这个机遇。中方欢迎美方参与“一带一路”框架内合作……**习近平向特朗普介绍了中国发展理念，强调中国坚定不移走和平发展道路，不奉行你输我赢的理念，不走国强必霸的老路，愿同美方一道维护世界和平、稳定、繁荣。

特朗普表示……**此次会晤取得重要、丰硕成果，有力推动了中美关系向前发展。双方团队已经通过启动外交安全对话、全面经济对话进行了直接沟通交流，并取得实质性进展……**美方将同中方开展合作，努力消除影响两国关系的因素和问题，使中美关系实现更大发展，中美关系一定能发展得更好。

从这些话语中可以提炼出三个重点：

首先，中美关系将延续建交 45 年来的基本方向，就是在冲突中求合作，在合作中求发展，最终实现大目标的共赢，即使中间会出现一些插曲，但是大方向的互惠互利是不变的。习近平主席的表态相当明确，特朗普也表达了其对推动中美关系向前发展的积极态度，即使特朗普不按常理出牌，中美关系大致不会偏离正常的轨道。

第二，中美出现贸易战的可能性大幅下降。美国的贸易逆差问题本身是一个客观的事实，这一事实的形成是有多种原因，首先它是美国的经济结构所决定的。我在之前一篇文章中详细分析了美国的经济结构问题，它是全球最发达的国家，同时也是一个服务业大国，这决定了它的成本结构和进出口结构，高昂的人力成本使它在全球制造业竞争中处于劣势，所以是一个商品贸易逆差国，必须大量地进口基础和低端产品以满足生产和生活需求。另一方面它也是一个服务出口大国，以高端服务业为主，美国的服务出口一直是顺差，而且顺差额远超世界其他国家。这种经济结构和中国是互补的，所以中美打贸易战没有经济理由；**第二，美国的逆差问题受到其国内政策的影响。**如果美国向中国出口更多的高科技产品，向中国开放更多的投资渠道，自然可以弥补一部分逆差，这个问题需要依靠进一步开放来解决，而不是打贸易战来解决；**第三，美国的逆差问题受到全球各国货币政策不同步的影响。**美元的高位运行导致美国的出口产品相对来说失去了一部分竞争力，这是客观的经济规律决定的。以上三点依靠你死我活的贸易战完全不

能解决问题。

那什么方法能够解决问题，习近平主席在这次会议中也谈到了：推进双边投资协定谈判，推动双向贸易和投资健康发展，探讨开展基础设施建设、能源等领域务实合作……中方欢迎美方参与“一带一路”框架内合作。

比如贸易方面，扩大中美两国商品贸易规模，美国向中国增加高科技产品或其他商品的进口，美国的能源政策正在转变，中国可以增加来自美国的能源进口，从 2016 年下半年至今，中国自美国的原油进口量已经翻了 6 倍；投资方面，由于现在中国服务业总值规模越来越大，可以向美国企业适当开放一些服务业的投资，同时支持中国企业到美国投资，比如万达和阿里巴巴这样的全球性企业，还有一些土地和能源要素成本占比较高的制造业企业，比如曹德旺的玻璃企业之类，因为美国的土地和能源价格相对中国来说较低。另外中美企业可以共同在一带一路的基础设施上进行合作等等，这些都是互利共赢的方式。

第三，这次会晤取得了一些成果，达成了一些共识。习近平主席指出：“我同总统先生进行了长时间深入沟通，加深了彼此了解，增进了相互信任，达成了许多重要共识，建立起良好工作关系。”特朗普表示：“此次会晤取得重要、丰硕成果，有力推动了中美关系向前发展。双方团队已经通过启动外交安全对话、全面经济对话进行了直接沟通交流，并取得实质性进展。”这可以视为特朗普就任之后，中美关系迈出的关键一步。

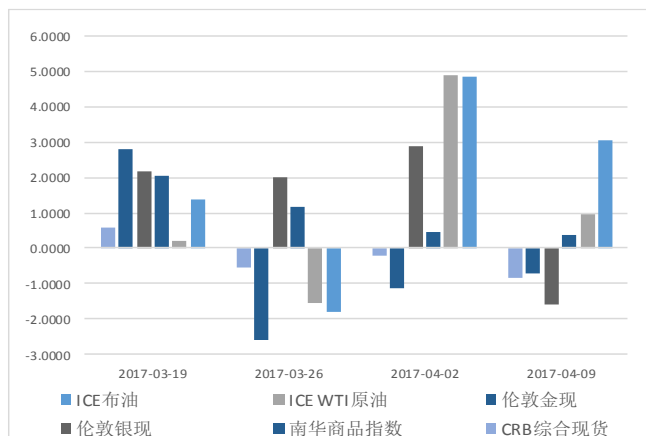
与此同时，我们还关注到近期美国内阁构成的重要变化，即美国白宫首席战略顾问班农被移出国安委。班农是一个极右翼分子，反全球化和自由贸易，声称五年内中美必有一战，特朗普上台后备受抨击的穆斯林禁令就是由其操刀。班农地位下降，而以特朗普女婿库什纳为代表、注重改善中美关系的温和派在发挥更大作用，这对于未来中美关系的良好走向具有重要意义，反之则会有更多的不确定性。

总的来说，特朗普当选以来，大搞基建、打贸易战和减税是他最重要的三个标签，其中基建和减税的积极意义较大，但贸易战则是很大的一个风险因素。如果未来中美贸易关系能够往改善和确定的方向发展，也即中美不打大规模的贸易战，那么未来即使发生贸易战争，也是小规模 and 局部化的，这意味着最大的不确定因素在消减，有利于市场风险偏好的抬升。相对而言，欧洲的问题仍然悬而未决，所以出现短期内美元走强，欧元走弱的情况。当然，具体的贸易对话进展和细节还需要继续跟进。

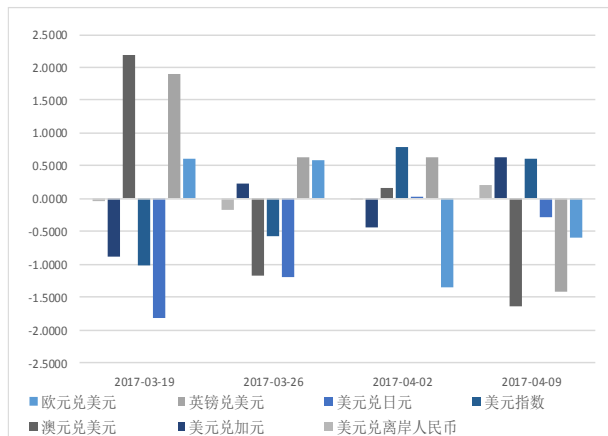
【本周全球大类资产表现】

2017年4月9日

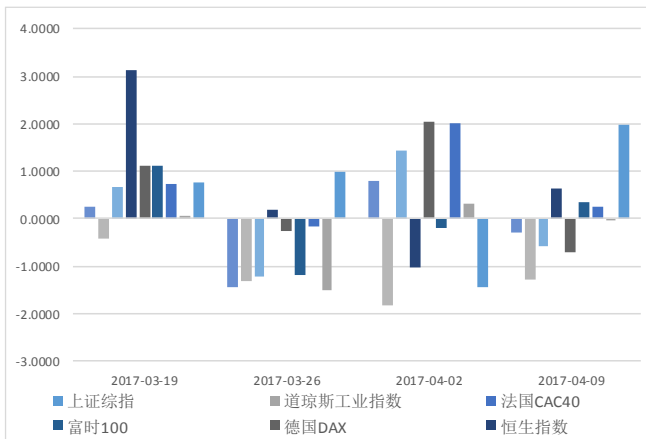
主要大宗商品涨跌幅



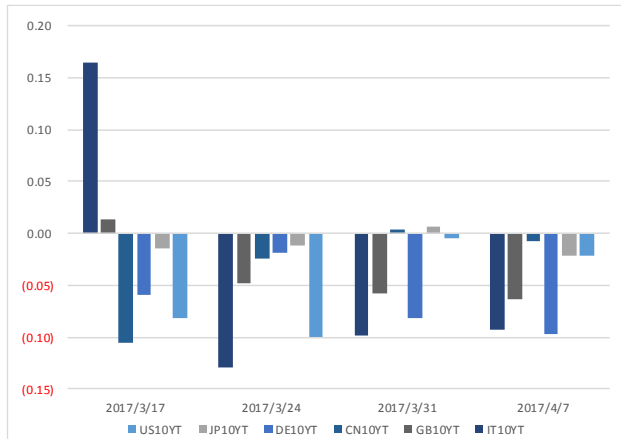
全球主要货币对涨跌幅



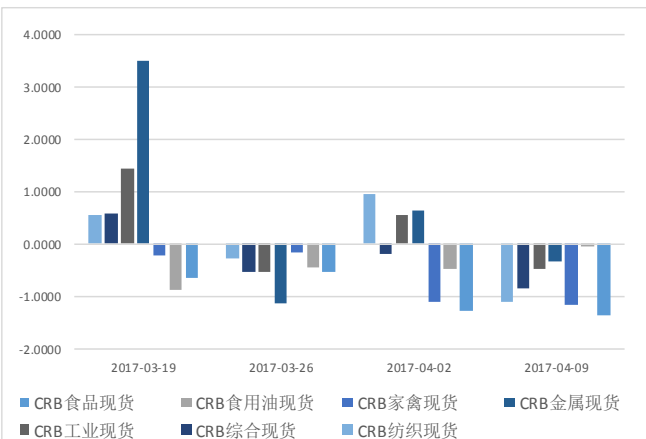
全球股指涨跌幅



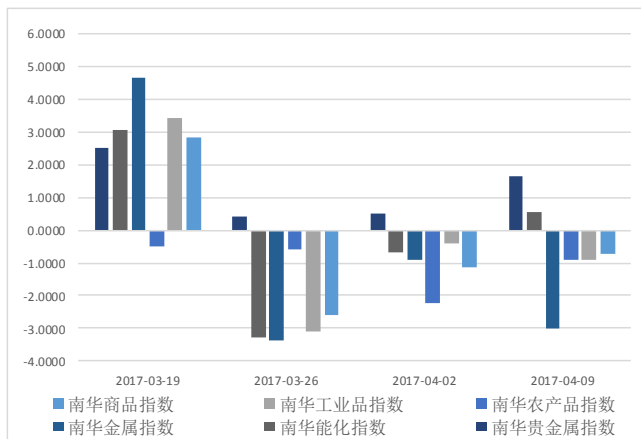
全球债市涨跌基点



CRB 指数涨跌幅



南华指数涨跌幅



资料来源: WIND 南华研究

南华期货分支机构

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

台州营业部

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

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971820

宁波分公司

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

宁波营业部

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

慈溪营业部

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

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

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

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

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805310

大连营业部

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

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、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 201、801、804、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

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

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 802
电话: 022-88371079

上海分公司

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话: 02150431979

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层
电话: 021-68400692

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 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

广州营业部

广州市天河区河北路 28 号时代广场东座 717 房、718 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005 室
电话: 0553-3880211

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611626

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 2501 室
电话：0351-2118001

余姚营业部

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

普宁营业部

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

海宁营业部

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 301、302、312、313 室
电话：0573-80703000

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

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

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二 2104-2107 室
电话：0592-2120366

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

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

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