



宏观经济日报

2018年2月14日星期三

【今日主题】

中美贸易合作迈入新阶段2

【全球股市】4

【南华指数】5

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

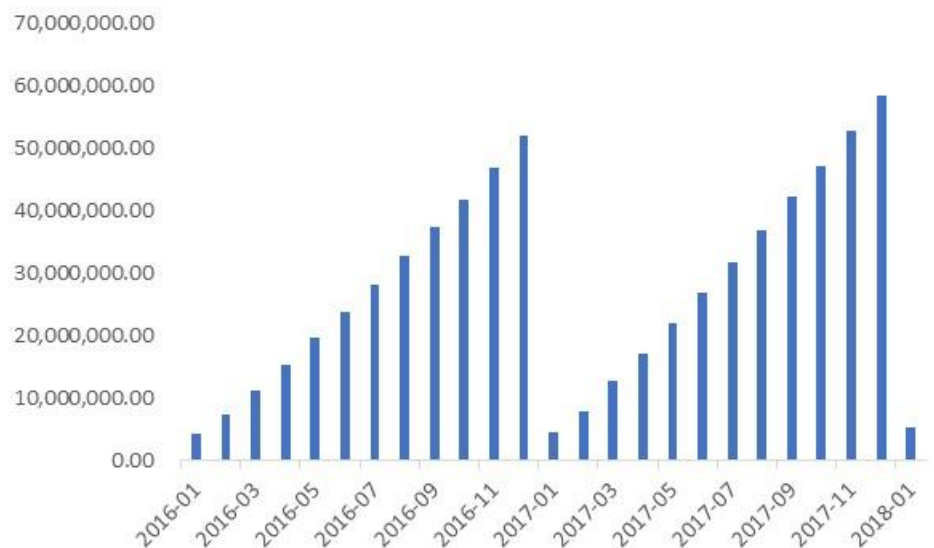
投资咨询: Z0002885

中美贸易合作迈入新阶段

特朗普上台以来中美贸易往来增长明显。在经贸层面上，2017年以来，尽管贸易保护主义言论有所抬头，但是中美两国之间的贸易往来仍呈现明显的增长，中美在能源、制造业、农业、航空、电气、汽车等领域商业合同和双向投资协议的签署，两国签署协议总金额超过2500亿美元，相当于2016年全年中美贸易总额的一半，其中国家能源投资集团与美国西弗吉尼亚州签署框架协议，中国石化与阿拉斯加州天然气开发公司签订投资协议，意味着两国在能源合作上迈出具有突破性意义的一步。

美国是中国最大商品出口国和贸易顺差国。从中国的角度来看，美国是与我国贸易往来最多的国家，同时也是进出口总额仅次于欧盟的贸易合作伙伴。截止2018年1月，我国与美国进出口往来金额占进出口总额的14.7%，对美国出口占我国出口总额的占比高，是我国商品最大的出口地；从美国进口数额占我国进口总额低于欧盟和日本。可以看到，我国对美国出口和进口呈现不对称。

图1：美国进出口金额累计值



数据来源：WIND 资讯

中美贸易相互地位与经济结构以及美国贸易政策密切相关。一方面固然与中美两国的经济结构密切相关，我国是一个制造大国，美国是一个服务大国，这决定了我国以出口商品为主，美国以出口服务为主的贸易往来结构，而其他发达国家诸如德国、日本也均是制造业国家和出口大国，这决定了我国与欧洲和日本的贸易顺差没有美国那么大；另一方面，中美贸易顺差也与美国的贸易政策密切相关，这点我们可以从分国别的进口商品细类看到，我国从欧盟和日本进口的机电产品、车辆航空器等运输设备的占比均超过 50%，而从美国进口的相关产品仅有 42%，而且从美国进口的初级产品诸如农产品等占比较高。

我国对美国进出口情况有好转，原因主要有二：一是今年以来全球经济全面复苏，而美国经济显然仍是发达国家中的龙头，二是中美启动了百日经济计划及特朗普上台之后美国贸易政策有所变化。可以看到，2017 年以来除了传统进口商品如农产品数量大增之外，美国的矿产品（如油气等）、武器装备等的进口也增长明显。长期以来，美国油气一直是禁止出口的，尽管奥巴马政府在 2015 年底解除了美国原油出口禁令，但来自美国的原油进口大幅增长其实是从特朗普当选之后才开始的。2 去年中国从美国进口的原油和 2016 年全年相比已经上涨。中国是一个能源对外依存度极高的国家，而且以煤炭为主的能源消费结构也要求我国加大清洁能源的进口，而美国是一个油气资源丰富且具有先进开采技术的国家，因此中美两国加大在能源方面的合作和贸易往来，不仅符合我国的能源发展战略需求，也符合美国的商业利益。

图 2：从美国进口原油当月值



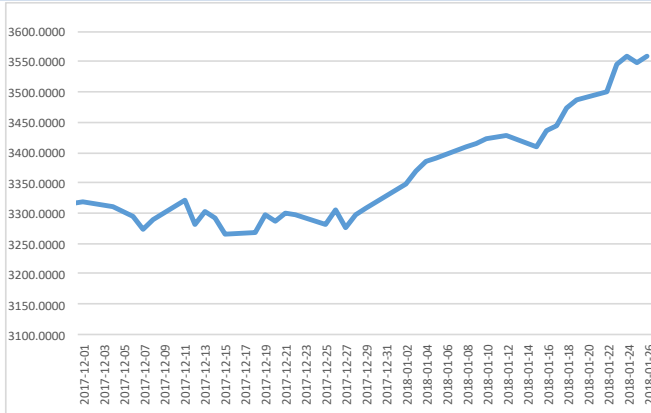
数据来源：WIND 资讯

综上所述，我们认为，中美贸易合作迈入新阶段，会越来越好。

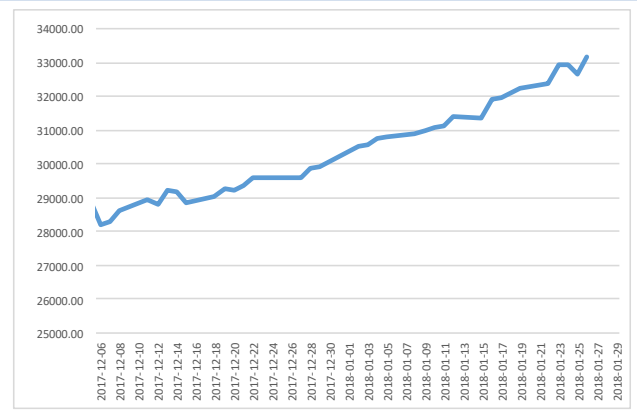
【全球股市】

2018年2月14日

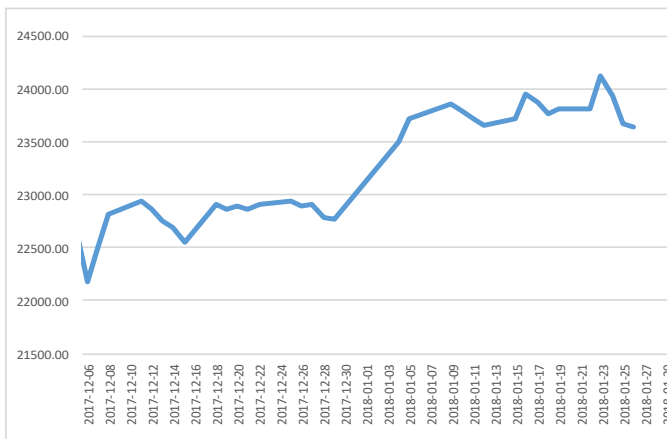
上证综指



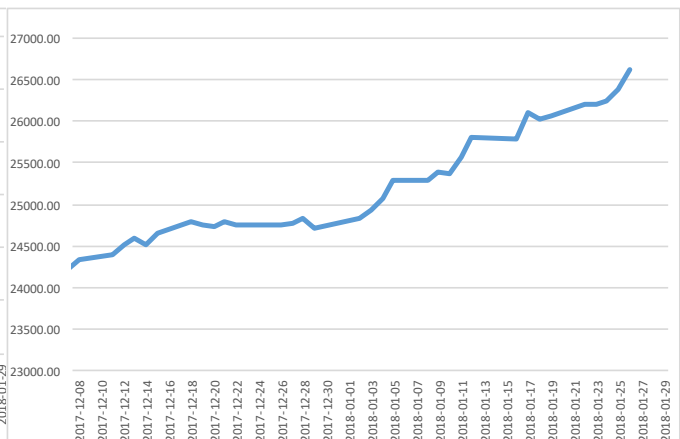
恒生指数



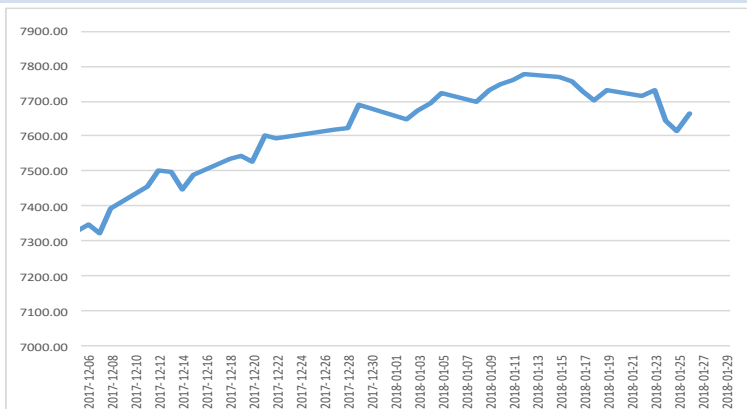
日经 225



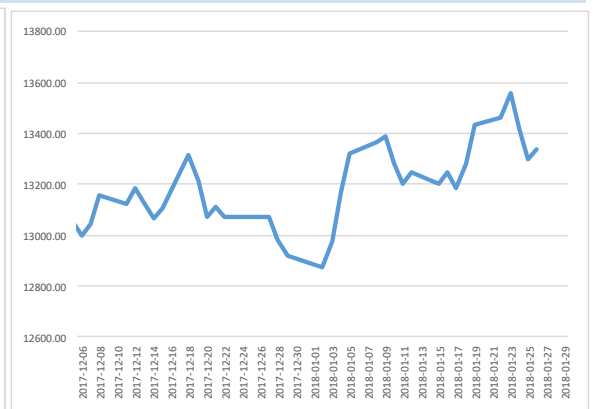
道琼斯工业指数



富时 100



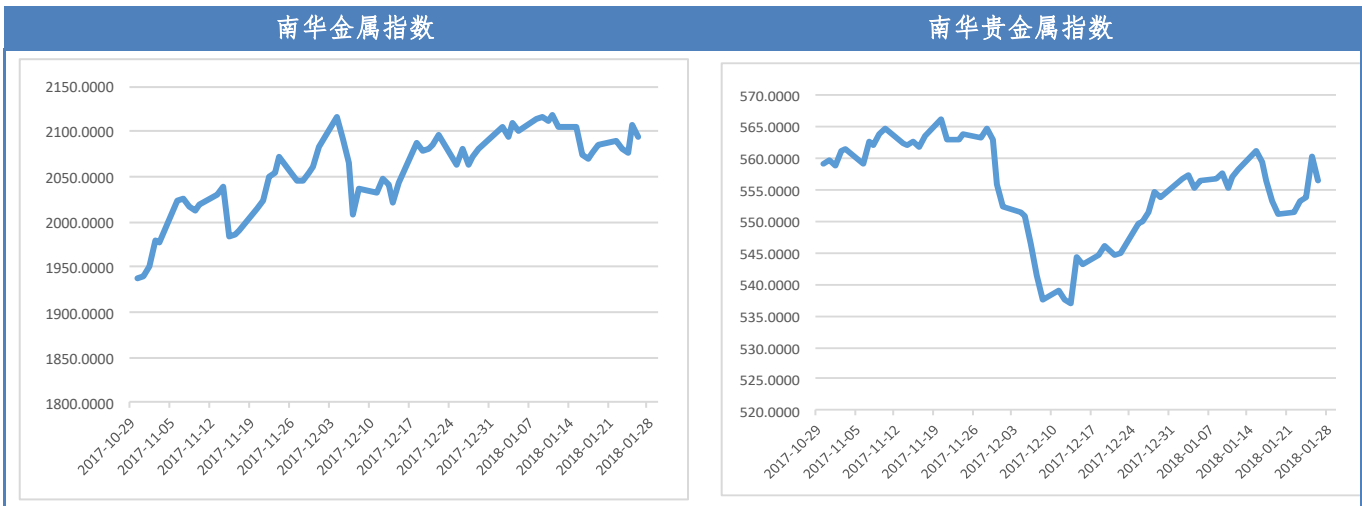
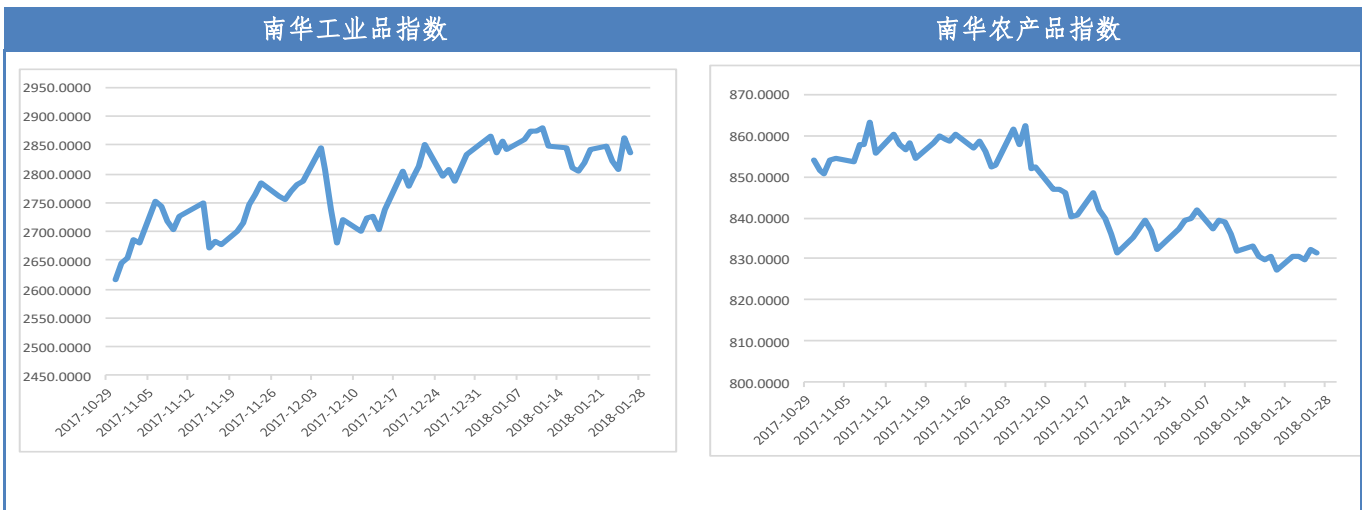
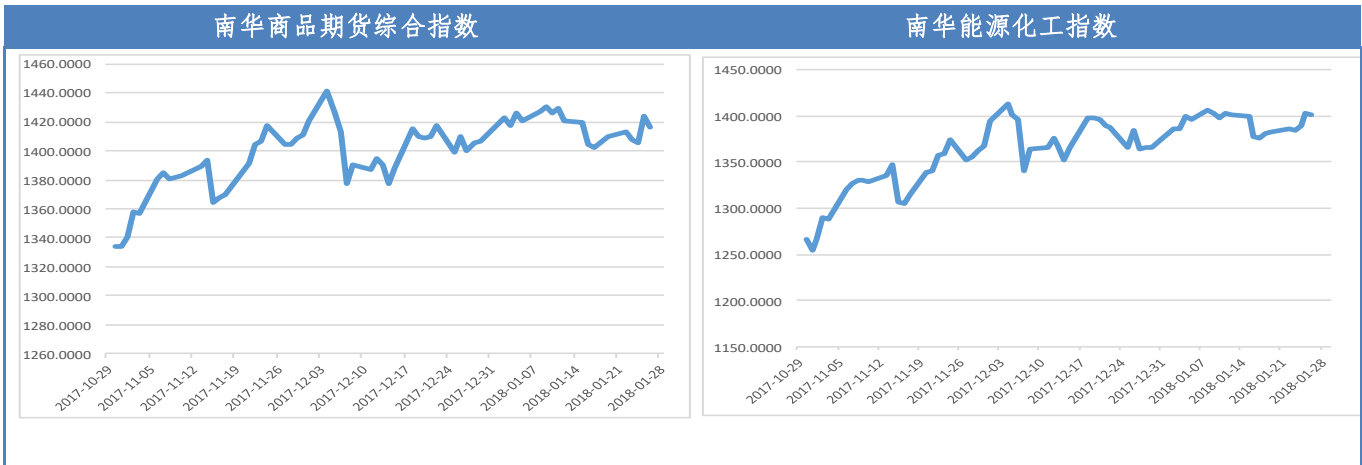
德国 DAX



资料来源: WIND 南华研究

【南华指数】

● 2018年2月14日



资料来源: WIND 南华期货研究所

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: 0577-89971808

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: 0931-8805351

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 801、802、810 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 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

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

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38904626

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

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

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8层805室
电话：0351-2118018

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

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

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号之二砖石海岸B栋1903单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金沙路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