



宏观经济日报

2018年7月12日星期四

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

【今日主题】

扩内需对抗贸易战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: Z0002885

扩内需对抗贸易战

2018年7月10日，美国贸易代表办公室公布对华2000亿制裁清单，且预计于8月30日正式落地，标志中美贸易战进一步升级。

美国对中国2000亿美元中国进口商品清单。

表一：美国对中国2000亿美元中国进口商品清单

美国新出台2000亿美元中国进口商品清单			
大致分类	页码范围	页数	商品种类
1	11-39	29	食品, 各种禽类、肉类制品、粮食、油类、水果及水果制品、果汁等
2	40-41	1.5	烟草及相关制品
3	41-44	3.5	矿物材料、石膏、生石灰、铝、锌、铈、灰渣等
4	45-52	8	煤炭、天然气、石油、煤油、沥青、镍(氧化镍)、铜、氯酸盐、氢化物、二溴化乙烯等
5	53-78	26	化学制品、合成制剂、颜料等
6	79-80	2	化妆品、日用品等
7	81-86	6	相机胶片、电影胶片、松香盐、杀虫剂、抗凝剂、其他各类添加剂等
8	87-92	6	天花板及墙壁相关材料、建材相关产品、橡胶制品、橡皮制品等
9	93-100	7.5	鞣制牛皮和皮革、牛皮及牛皮制品、羊皮及羊皮制品、毛皮等
10	100-109	9.5	木材、铁路或电车枕木、樱桃木、中密度纤维板、木制品、竹制品、软木及软木塞、蔬菜及水果篮、化学(木)浆等
11	110-117	8	各类纸张、纸类制品、纸杯纸盘等
12	118-145	28	丝制品、羊毛制品、精梳毛料、棉花制品、纤维材料、棉纱(各规格)、机织棉织物、化纤制品、人造丝等
13	146-156	10.5	地毯、针织毯类、绒毛织物、发辫及头饰、刺绣制品、徽章、奖章奖牌、传送带、帽子头盔等
14	156-164	8.5	纪念碑、建筑石材、工作板岩、墙砖、硅质化石粉、硅藻土、瓷砖、玻璃、镜子、玻璃化纤制品等
15	164-177	13.5	银茶、贵金属、稀有矿物质、铁钉、铜合金、铝锌制品、钛制品、梯制品、铅制品等
16	178-191	13.5	手锯、锯条、手工工具、刀具、切割刀片、自动闭门器、汽缸盖、喷油泵、喷雾器、锯床、电子计算机设备、水龙头、阀门及管道用器具、遮阳篷、滑轮、脱毛用具、电气照明设备的零件、电动机、家用电子炉灶设备、吐司机等
17	191-195	4	手机部件、应答机设备、电视设备、半导体设备、阴极射线管显示器、非高清及高清彩色电视机接收装置、显像管等
18	195-202	7	汽车安全设备(保险杠、安全带等)、农用机械设备、自行车配件、拖车半拖车、摄像设备、瞄准器设备、测距仪、水平仪、度量装置等
19	203-204	2	木制家具、塑料家具、竹制家具、吊灯及灯具、灯饰零部件等
20	205	1	纽扣、自拍杆、绘画用品、收藏品及古董等

资料来源：新闻整理

从表可知，这次征税主要对这些行业受到影响。食品类、纺织品类、化学制品类、贵金属类、制造业、轻工业类，打击重点主要是，食品类以及轻工衍生的广义的制造业。

此次对华2000亿制裁清单尚未靴子落地，正式实施前或有2个月谈判时间。根据 USTR 的声明，加税措施实施前美国仍将按惯例举行听证会：7月27日开始提交听证会材料-->8月17日结束材料收集-->8月20-23日举行听证会-->听证会后可持续提交反驳材料直至8月30日。换言之，本轮加征关税措施最快也将于9月初落地，对于中美而言或存在两个月的磋商。

受贸易摩擦的影响，全球经济或放缓。2017 年美欧日经济复苏，出口贡献率不小，这是全球经济增速关键驱动力之一。年初以来，美国与多国贸易摩擦加剧，在贸易战、经济实际增速放缓、高基数的三重影响下，2019 年出口增速将有较大概率显著下移。贸易景气度的变化将对全球经济和中国经济趋势增速带来影响。预计下半年国内经济将初步放缓。

图 1：净出口对 GDP 的拉动率减弱



数据来源：WIND 资讯

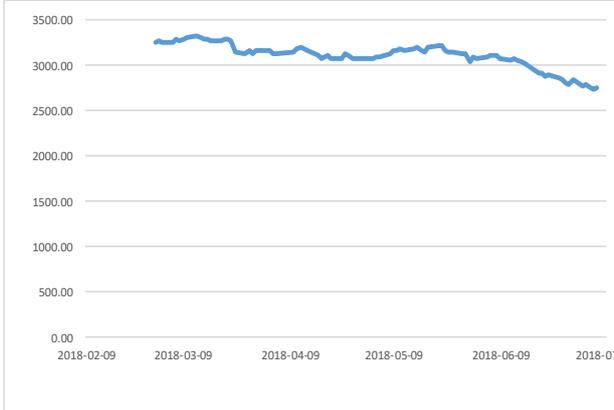
面对贸易战的挑战，我国理应通过国内的加杠杆来扩大内需。既然商品及服务流动会因为贸易战而面临阻力，那就需要加大内需，消化外需不足导致滞销的商品。国内必须更快的加杠杆，国内需求才能拉动，从而对冲贸易战给外需带来的不利影响。当然，更好的扩内需办法是扩大国内消费，降低国内的储蓄率。所以，面对贸易战的挑战，我国应该对国内杠杆的上升有更高容忍度。内需是经济的压舱石，政策也要将扩内需定为主基调。3月下旬贸易摩擦开启，4月下旬政治局会议明确指出要“把加快调整结构与持续扩大内需结合起来”；6月以来，政策一系列微调方向明显。在贸易战或有升级、外需风险加大的背景下，政策也要将扩内需定为主基调。

综上所述，我们认为，中国未来应对贸易战最强有力的武器就是扩内需。

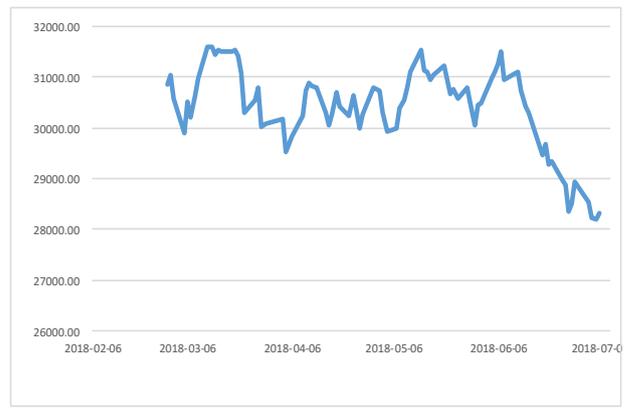
【全球股市】

2018年7月12日

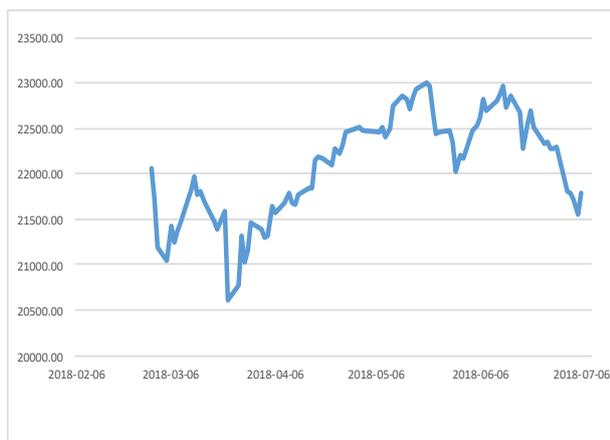
上证综指



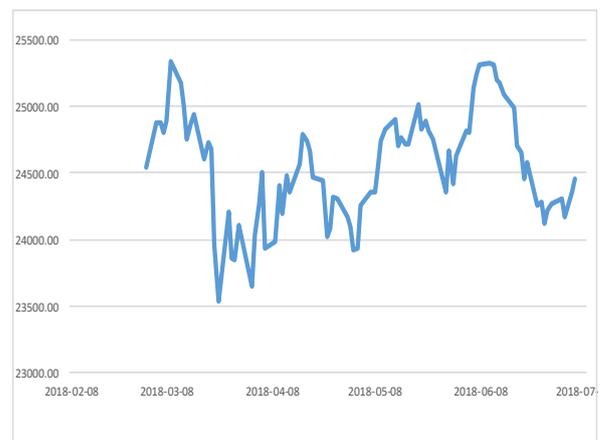
恒生指数



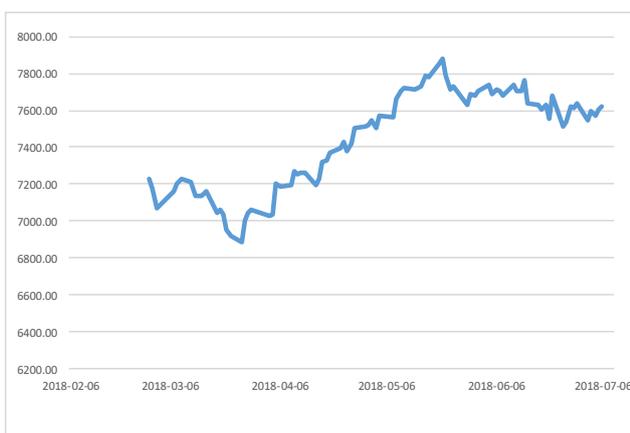
日经 225



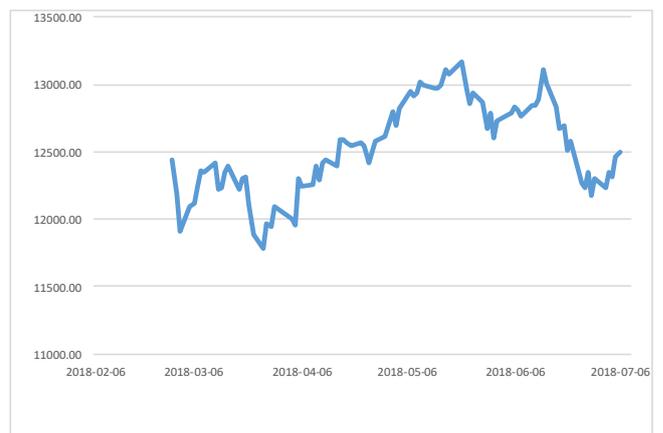
道琼斯工业指数



富时 100



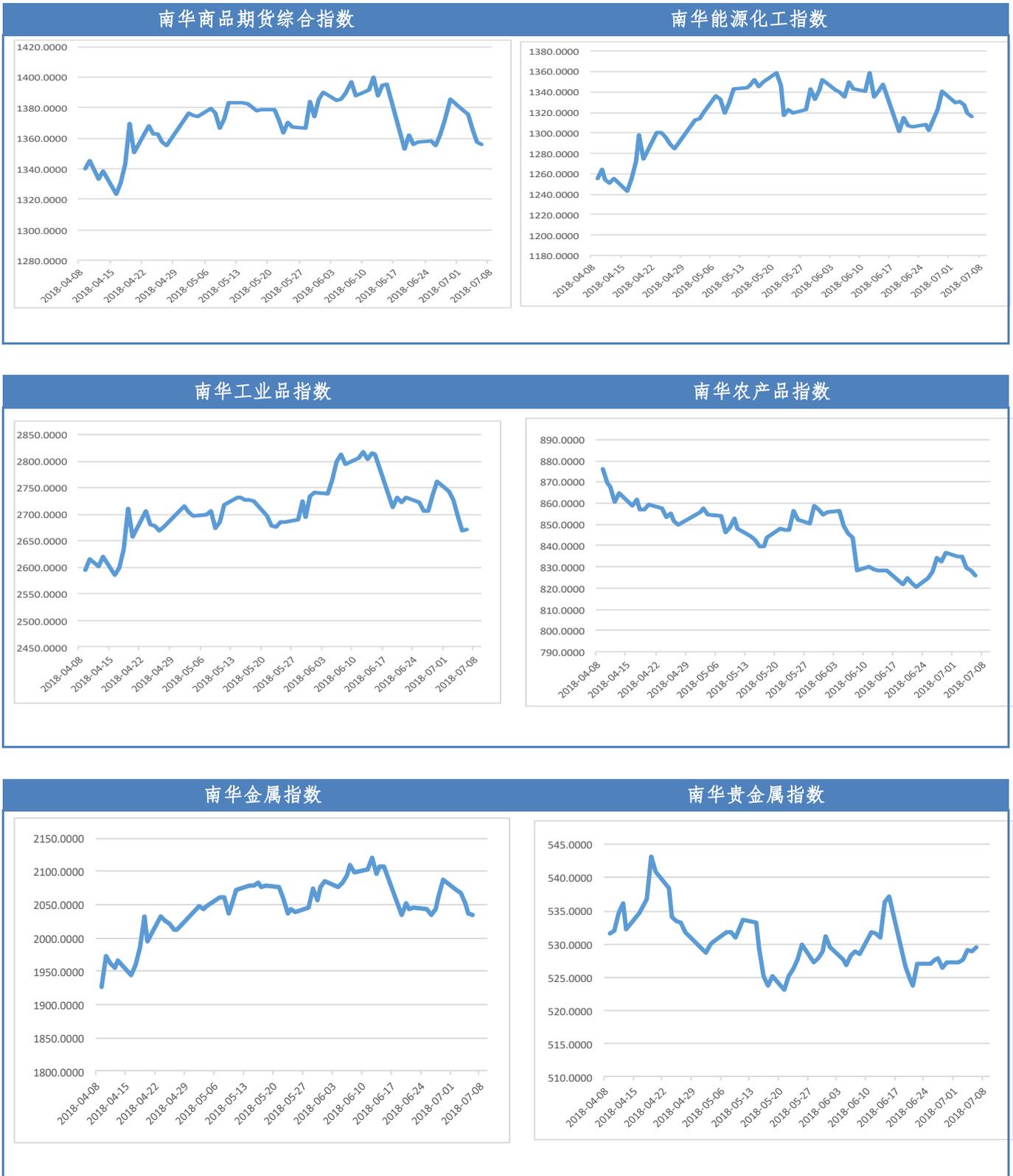
德国 DAX



资料来源: WIND 南华研究

【南华指数】

● 2018年7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

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