



## 宏观经济日报

2018年7月13日星期五

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

### 【今日主题】

美国 CPI 持续上行 .....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*

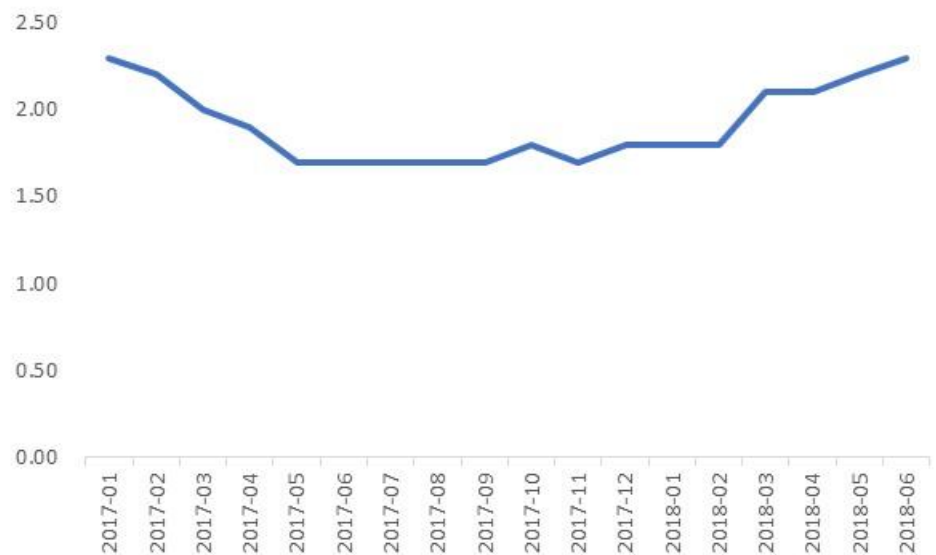
010-631317-855

投资咨询: Z0002885

### 美国 CPI 持续上行

美国 6 月 CPI 同比增长 2.9%，核心 CPI 同比增长 2.3%，均符合市场预期。数据发布后市场表现平静，表明市场并不担忧通胀上行。

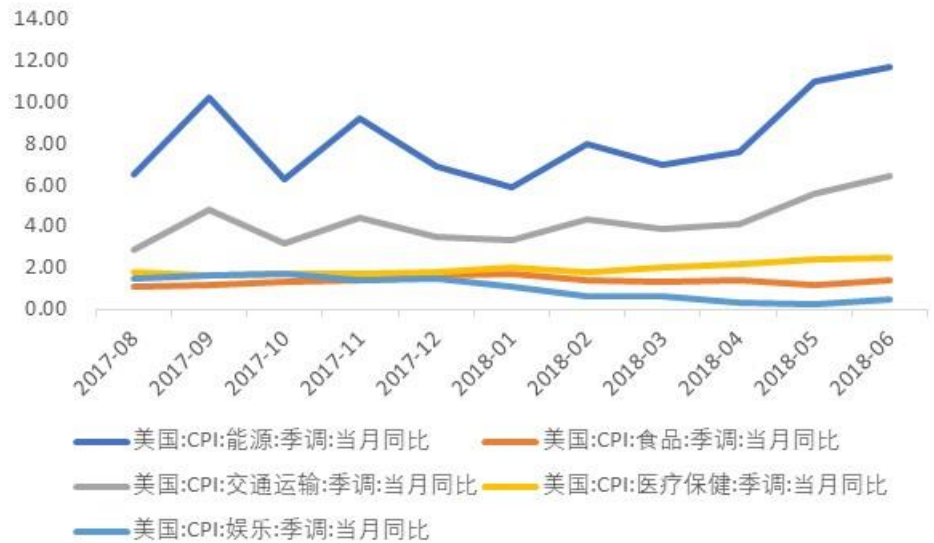
图 1：美国核心 CPI 当月同比



数据来源：WIND 资讯

助推 CPI 上涨的因素。1、食品类、能源类、交通运输、医疗保健、娱乐等都是助推美国 CPI 上涨的项目，而服装及住宅等都是拖累 CPI 上行的项目。三季度 CPI 增速仍将保持高位，如果美国对中国 2000 亿商品征税四季度靴子落地，四季度 CPI 或继续上行。预计下半年 CPI 中枢在【2.4%-3%】、核心 CPI 中枢在[2%-2.5%]左右。

图 2：美国 CPI 分项同比



数据来源：WIND 资讯

原油价格助推美国通胀。2018 年以来，布伦特和 WIT 原油价格继续攀高并维持高位。油价和通胀紧密联系，从传导机制上看，油价上涨会通过供给端形成成本推动型通胀。主要从运输成本与制造成本两个方面来作用。由于以原油为原料的汽油、柴油等是各类交通工具的主要燃料，油价一旦上涨，汽油柴油受成本推动价指也会上行，各类产品的运输成本则相应提升。各类大宗商品与建筑材料受运输成本提升，其价格会相应抬升。特别是农产品，其低廉的生产成本决定了运输成本占其总成本比重较大，农产品价指受运输成本提升的影响更为显著。另外，原油作为重要的化工原料，其价格上行将带来各化工品成本的抬升，终端的塑料、化纤等产品也将受成本推动影响而涨价。由于原油价指波动能够直接或间接地对能源化工等终端产品或其他大宗产品价格产生较显著影响，所以原油价格与全球的通胀关联度均较强。

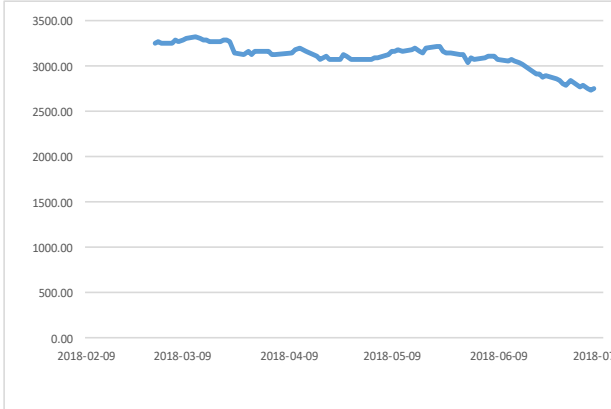
中美贸易战助推 CPI 上行。6 月 15 日至今，美国政府先后公布了第三批征税清单：第一批 340 亿美元，关税税率为 25%，已于 7 月 6 日开始实行；第二批的潜在金额为 160 亿美元，拟征税率为 25%；第三批的潜在金额 2000 亿美元，拟征税率为 10%，增加关税，增加美国商品的进口价格进而增加 CPI 篮子的商品价格，进而助推 CPI。

综上所述，我们认为，原油价格及中美贸易战助推 CPI 上行。

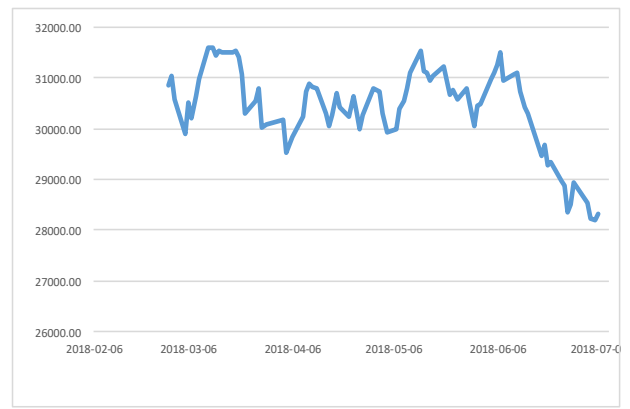
**【全球股市】**

2018年7月13日

上证综指



恒生指数



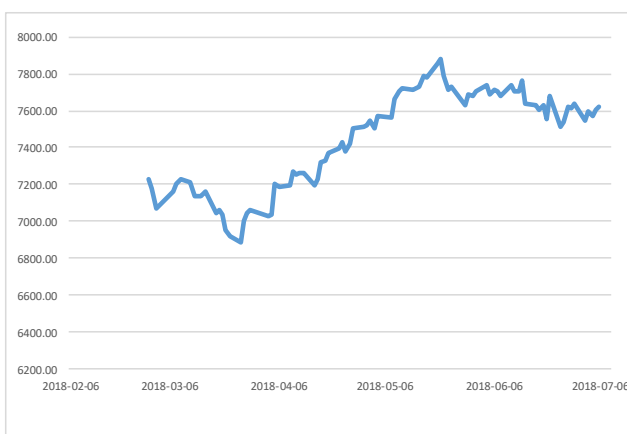
日经 225



道琼斯工业指数



富时 100



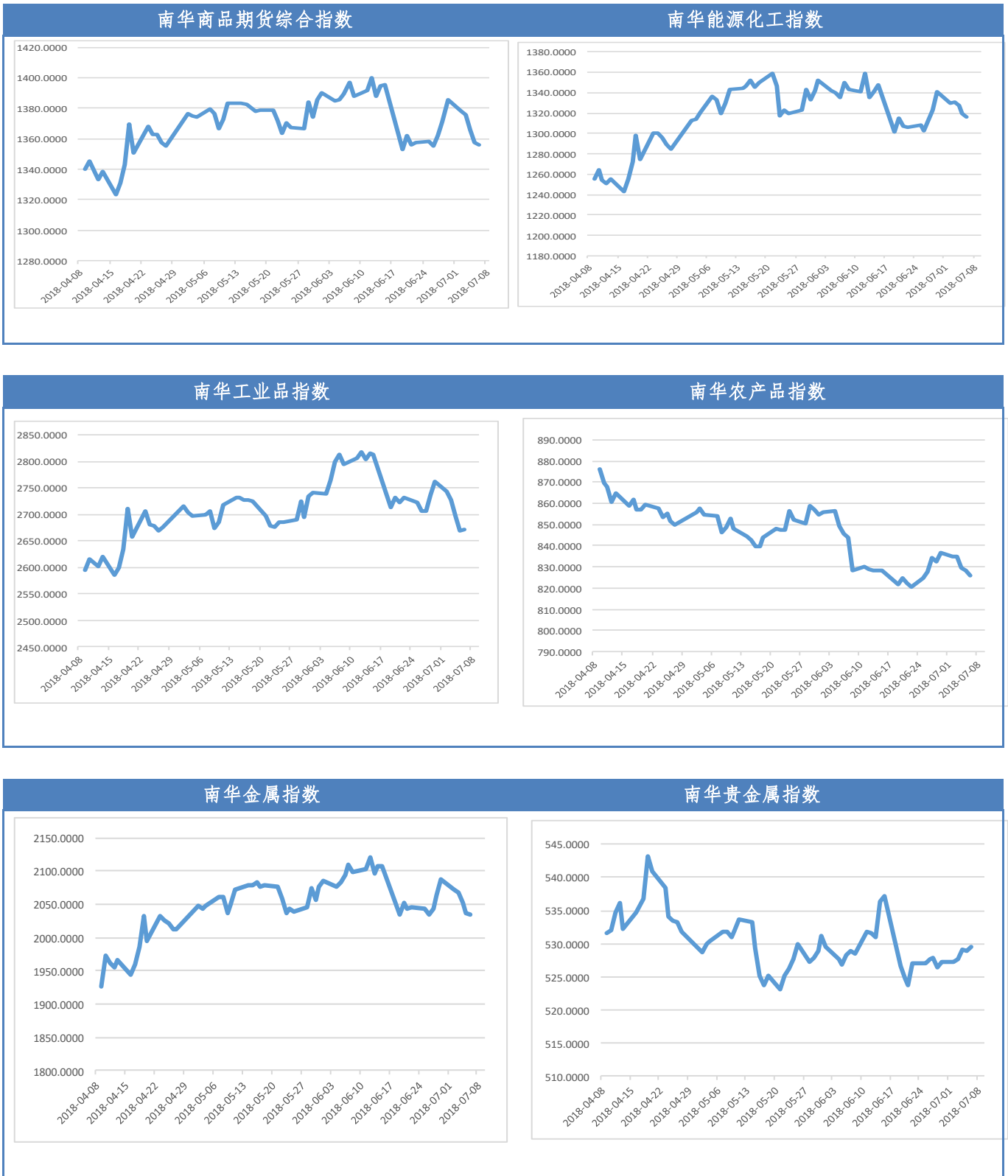
德国 DAX



资料来源: WIND 南华研究

**【南华指数】**

● 2018年7月13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](http://www.nanhua.net)