



## 宏观经济日报

2018 年 9 月 25 日星期二

### 【今日主题】

贸易战对美国经济及部分商品的影响 .....2

【全球股市】 .....5

【南华指数】 .....6

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

## 贸易战对美国经济及部分商品的影响

随着中国的崛起与强盛，美国的单边主义又一次遭遇挑战，并且美国对华发动贸易战。因此，国务院新闻办公室 24 日发表的《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书，通过白皮书的学习，我们认为贸易战对美国经济及部分商品影响巨大。

中美贸易战影响提高美国制造业成本，影响美国就业，并且导致贸易成本上升，利空大宗商品。白皮书说，彼得森国际经济研究所发布报告指出，95% 被加征关税的中国商品是零配件与电子组件，它们被组装在“美国制造”的最终产品中，很明显提高了贸易成本，从而使得商品流通的速度和成本发生变化，进而利空大宗商品。此外，也影响美国的就业状况，彼得森国际经济研究所的评估指出，美国对进口汽车加征关税将导致美国减少 19.5 万个就业岗位，若受到其他国家报复性措施，就业岗位可能减少 62.4 万个。

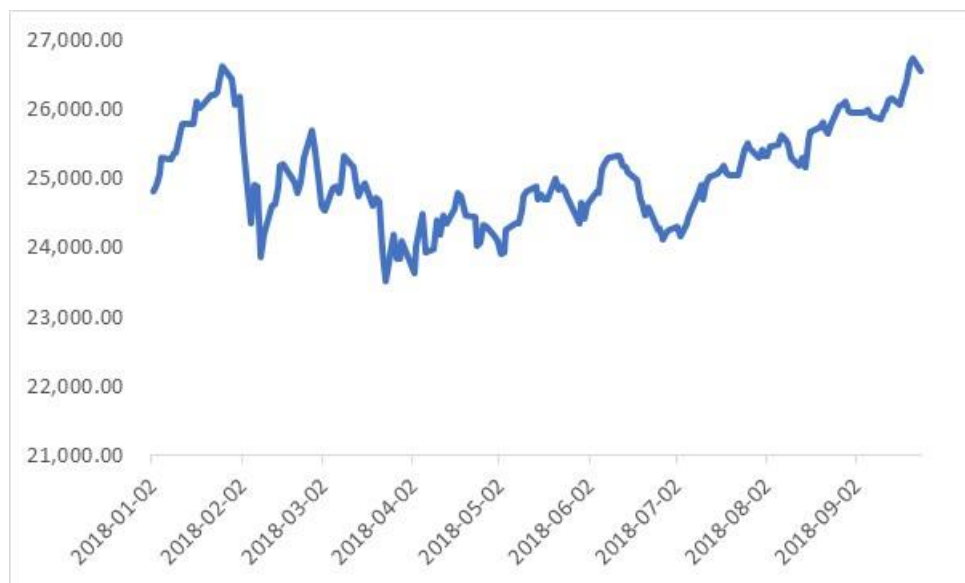
图 1：RJ/CRB 商品价格指数



数据来源：WIND 资讯

中美贸易战导致美国国内物价上升，利空美国股市。白皮书说，美国自中国进口产品中，消费品一直占很高比重。长期进口中国物美价廉的消费品是美国通胀率保持低位的重要因素之一，通胀率高影响美国的股市，并且贸易争端势必会对跨国公司产生巨大不利影响，而很多上市公司就是大型跨国公司，中美贸易战必然使美国股市大幅震荡，并且在特朗普政府宣布做中国的商品加征关税措施后，美国股市大幅震荡，其中下跌的势能远远超过反弹。

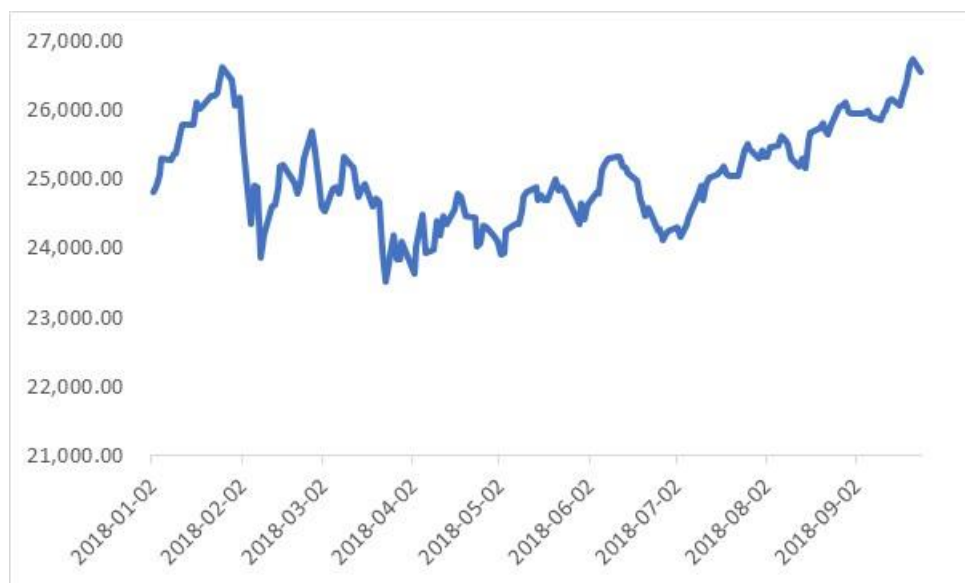
图 2：美国：道琼斯工业平均指数



数据来源：WIND 资讯

中美贸易战引发贸易伙伴反制措施，反过来损害美国经济，由于避险的心理作用加剧，导致美元持续走强。白皮书说，美国政府向包括中国在内的很多重要贸易伙伴发动贸易战，已引发各贸易伙伴的反制措施，势必使美国一些地区、产业、企业承担大量损失，贸易战影响投资者对美国经济环境的信心，导致外国直接投资净流入降低，不断升级的经贸摩擦使企业信心不稳，在投资上持观望态度。并且贸易争端会使美元走强，一部分是避险的心理作用，另一部分是全球贸易结构所致。

图 3：美元指数



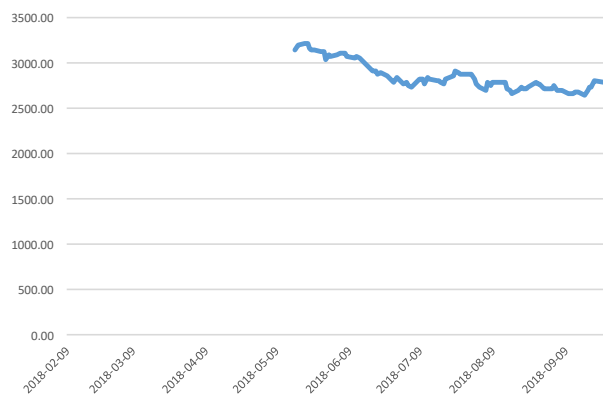
数据来源：WIND 资讯

综上所述，我们认为，通过《白皮书》的发布，我们清楚的明白贸易保护主义最终损害美国自身利益。

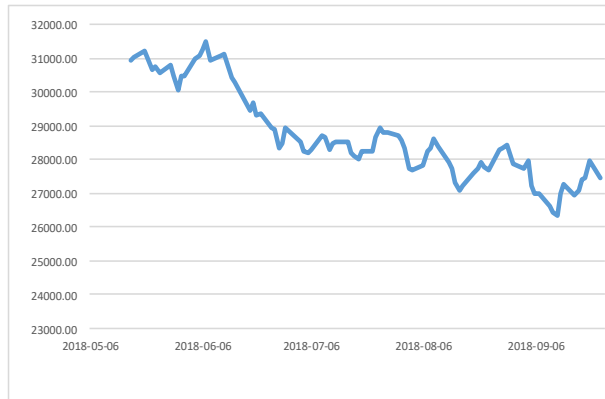
## 【全球股市】

2018 年 9 月 25 日

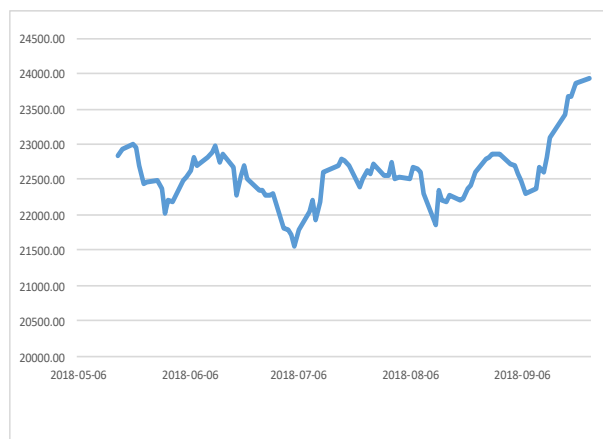
上证综指



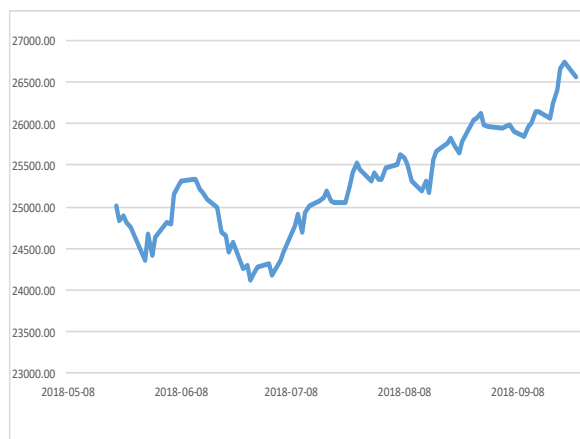
恒生指数



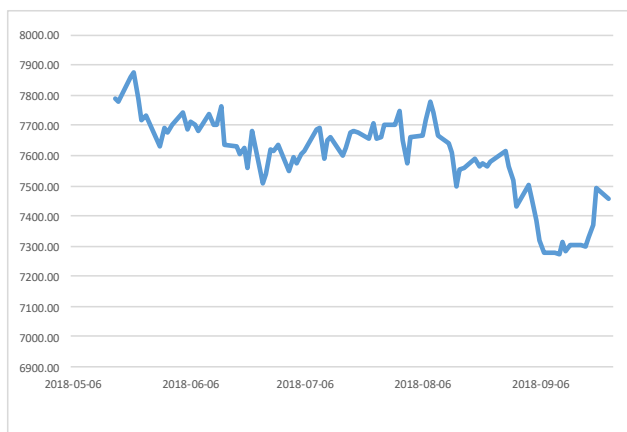
日经 225



道琼斯工业指数



富时 100



德国 DAX

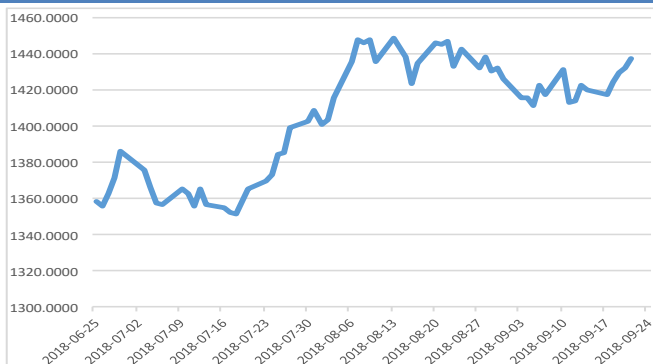


资料来源: WIND 南华研究

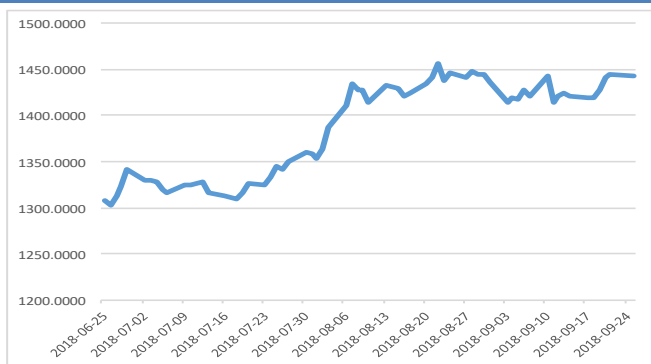
## 【南华指数】

● 2018年9月25日

南华商品期货综合指数



南华能源化工指数



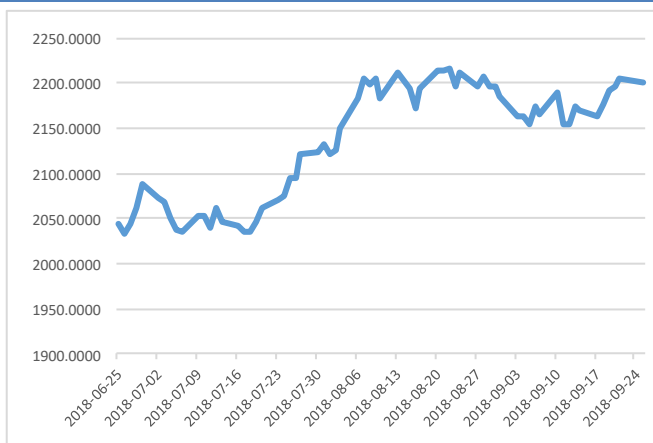
南华工业品指数



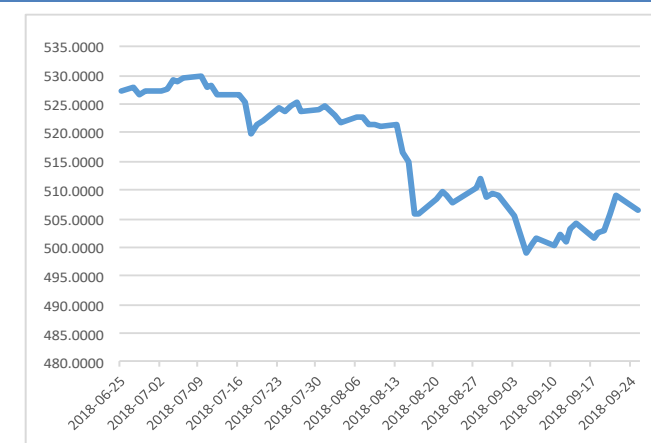
南华农产品指数



南华金属指数



南华贵金属指数



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

**济南营业部**

山东省济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室  
电话：0531-80998121

## 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)