

宏观经济日报

2019 年 12 月 4 日星期三



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

【今日主题】

一波三折的贸易谈判.....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

一波三折的贸易谈判

今年以来，中美贸易战谈判时而缓和时而加码。

今年 1-4 月份中美贸易战缓和，谈判有序进行，5 月份，中美贸易战突然加码，2019 年 5 月 9 日，美国政府宣布，自 2019 年 5 月 10 日起，对从中国进口的 2000 亿美元清单商品加征的关税税率由 10% 提高到 25%。国务院关税税则委员会决定，自 2019 年 6 月 1 日 0 时起，对已实施加征关税的 600 亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，并且贸易摩擦战火扩散，5 月份以来，不仅中美之间的贸易摩擦升级，本周墨西哥、印度等国也被加入战局之中。因非法移民问题对墨西哥加征 5% 关税，特朗普搅动全球贸易局势。5 月 31 日，特朗普突然宣布，将引用《国家紧急状态经济权力法》，从 6 月 10 日起对所有墨西哥进口商品加征 5% 的关税，直到非法移民不再经由墨西哥进入美国。如果墨西哥不理睬美方要求，将在 7 月将关税提升至 10%，8 月 15%，9 月 20%，10 月 25%。这一措施是在美加墨贸易协定将要生效的背景下做出的。6 月 1 日，特朗普又签发行行政命令，终止对印度的发展中国家普惠制待遇，将于 6 月 5 日生效，外部压力增大。8 月 15 日，美国政府宣布对自华进口约 3000 亿美元的商品加征 10% 关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日、12 月 15 日实施。美方挑起第三轮中美贸易冲突。而后中方被迫采取反制措施，国务院关税税则委员会于 8 月 23 日宣布，对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品，加征 10%、5% 不等关税，同样分两批自 2019 年 9 月 1 日和 12 月 15 日实施。8 月 24 日，美方再度宣布将提高对约 5500 亿美元中国输美商品加征关税税率。特朗普在推特上宣称，对约 2500 亿美元的中国进口商品征收 25% 关税，从 10 月 1 日起税率上调至 30%，对 9 月 1 日约 3000 亿美元的中国进口商品加征 10% 的税率提升至 15%。2019 年 10 月 10-11 日，中美第十三轮高级别经贸磋商初步达成“第一阶段”贸易协议，并可能于 11 月 16 日在智利 APEC 峰会期间正式签署。关税方面，特朗普暂停原定于 10 月 15 日对中国 2500 亿美元产品提高关税，维持 25% 关税；12 月 15 日对 3000 亿美元中的部分商品（约 1600 亿美元，其余已在 9 月 1 日生效）加征 15% 的关税仍需谈判。

所以中美贸易摩擦成为 2019 年经济的一个主线。如果中美继续加 25% 的关税，我们预计这将会使得中国今年的出口增速降低超过 -10%。如果考虑在产业链上的负面影响，这对中国下半年经济增速的影响作用可能会超过 0.5 个百分点，对明年的影响将会接近 1 个

百分点，同样对美国经济产生超过 0.5 个百分点的影响，同时考虑到替代作用不畅和产业链的重建，也将会对美国的通胀产生不小的压力。

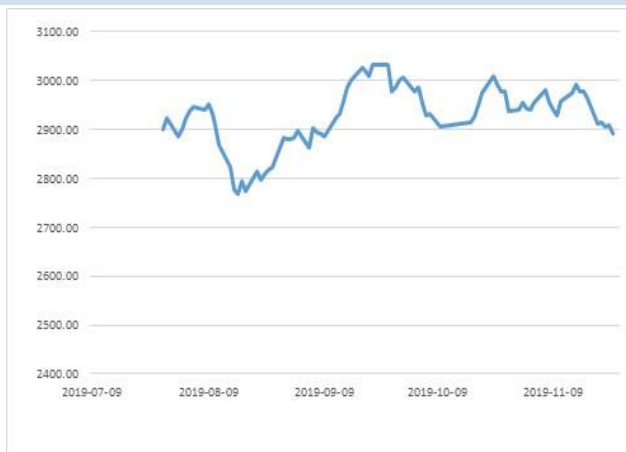
贸易摩擦不仅影响中国的出口而且影响到中国的投资及消费。由于全球制造业基本上依然是中美主导，其它经济体难以实现有效承接。那么如果中美贸易冲突持续上升，主要影响中美的制造业投资，影响相关企业的投资能力，还带来今年的工业品价格端的走弱，削弱中上游企业的盈利能力。同时影响消费，中美互加关税，拖累 GDP 0.5 个百分点，则将影响 200-250 万人的就业，从今年的制造业 PMI 与非制造业 PMI 均显示从业人员下行，就业压力凸显。6 月全国制造业 PMI 中从业人员指数再度下探至 46.9%，已连续三个月下滑。非制造业情况虽然相对较好，但 6 月非制造业 PMI 从业人员指数也降至 48.2%，位于 13 年以来同期新低。

中美作为全球最大的两个经济体，冲突加剧带来全球贸易和需求收缩，以及产业链重构对全球经济的影响远远大于直接对双边经济的冲击。由于全球制造业基本上依然是中美主导，其它经济体难以实现有效承接。那么如果中美贸易冲突持续上升，更大的可能是全球贸易规模的收缩，而非产业转移。而历史上，全球贸易与全球经济增速具有高度一致性，贸易的收缩往往伴随着经济的收缩。

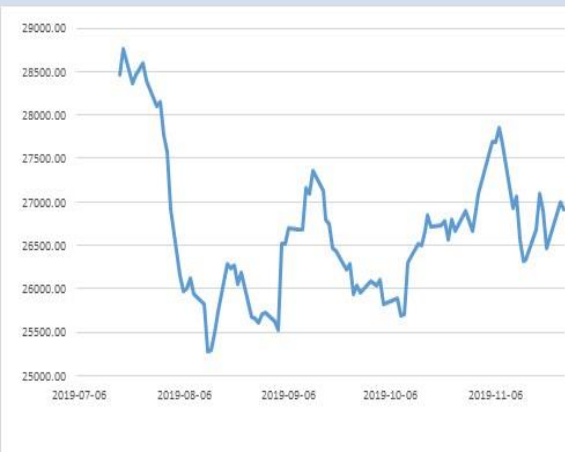
【全球股市】

● 2019 年 12 月 4 日

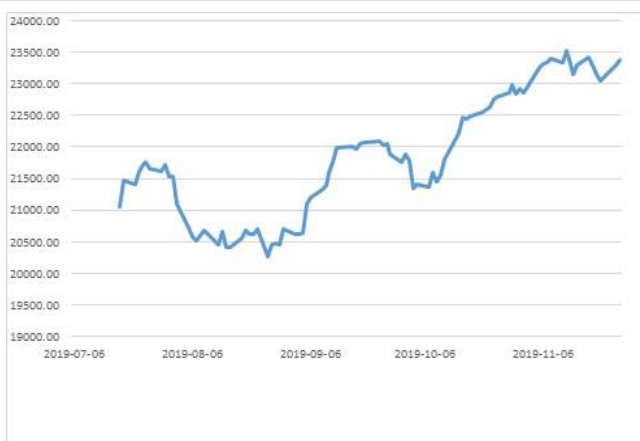
上证综指



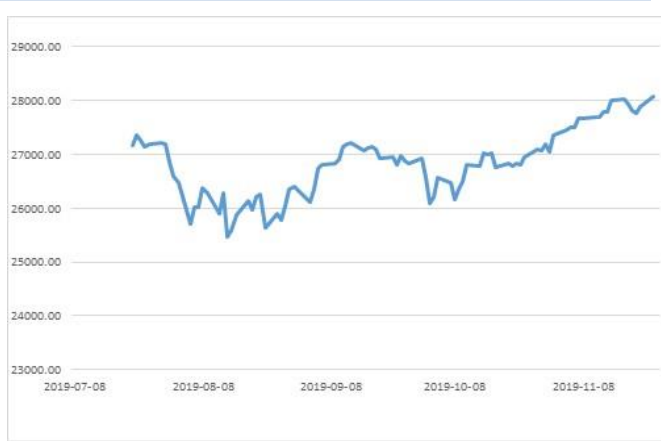
恒生指数



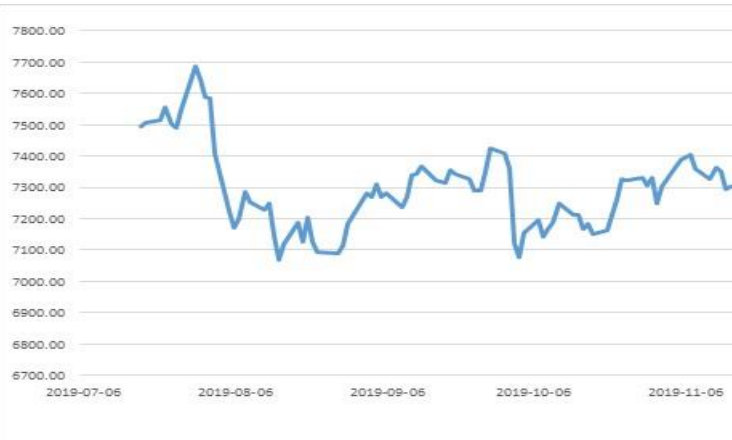
日经 225



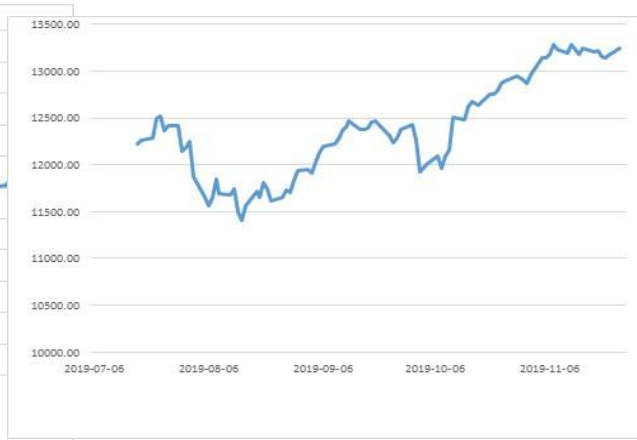
道琼斯工业指数



富时 100



德国 DAX

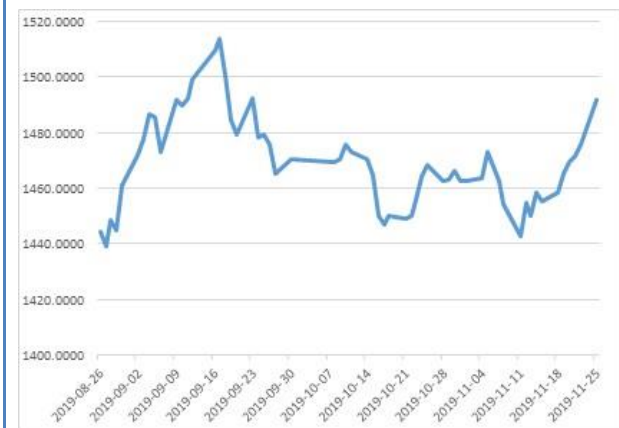


资料来源：WIND 南华研究

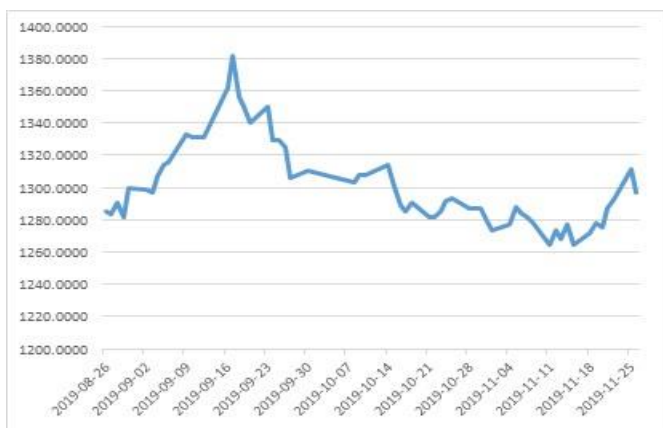
【南华指数】

● 2019 年 12 月 4 日

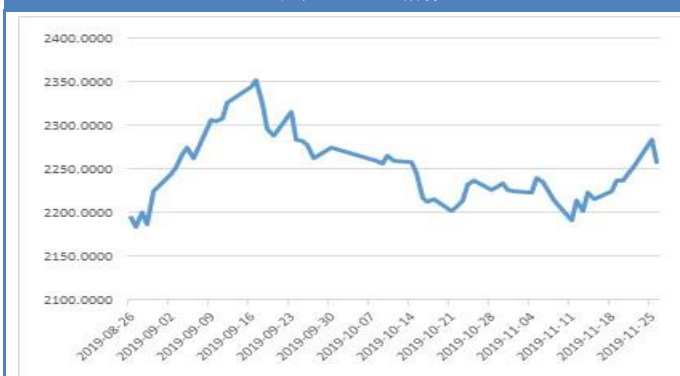
南华商品期货综合指数



南华能源化工指数



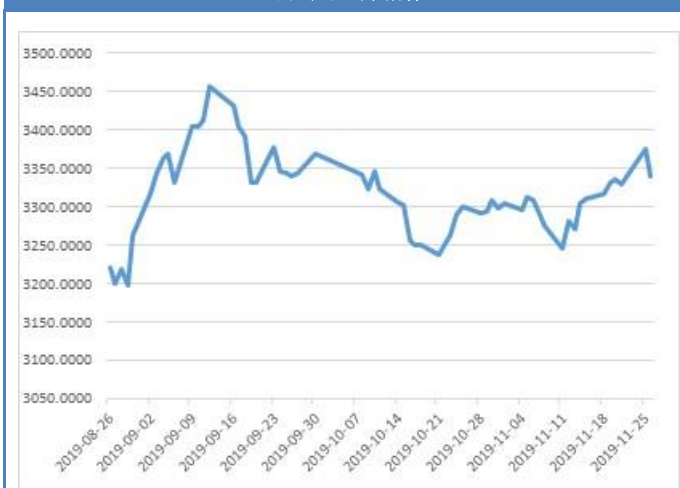
南华工业品指数



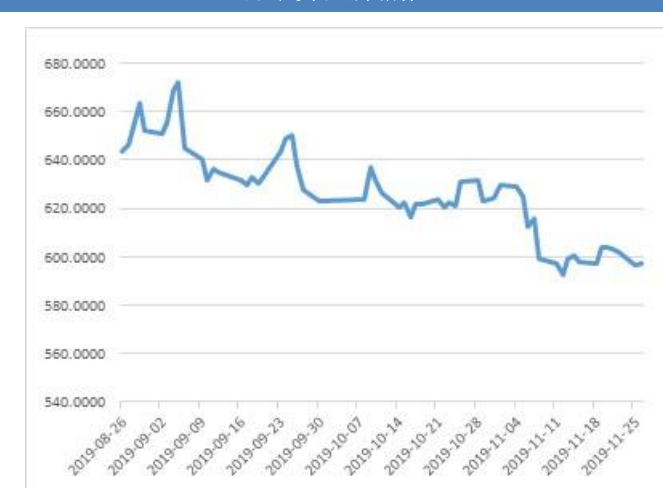
南华农产品指数



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

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

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 803、804 单元
电话：021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 777 号 1701、1702、1703、1708、1709 室
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 801 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

南通市崇川区崇文路 1 号启瑞广场 20 层 2308、2309 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

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 1 幢景峰国际 24 层 03 室
电话：0351-2118001

浙江分公司

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越发大厦 905-906 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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8618

