



宏观经济日报

2019年10月9日星期三

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

【今日主题】

中美贸易预期对大类资产的影响.....2

【全球股市】.....3

【南华指数】.....4

免责声明.....7

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-631317-855

投资咨询: 20002885

中美贸易预期对大类资产的影响

中美贸易第十三轮谈判10月10-11日将在华盛顿举行，特朗普称“有很大机会”同中国达成贸易协议。而白宫经济顾问库德洛也表示，谈判有可能会有某种出人意料的积极进展，中国向美国企业开放金融服务市场的议题有望取得进展而美方目前仍坚持达成全面协议，谈判变数仍存。

本轮谈判会讨论三个方面的内容。1、中国大规模购买美国的农产品；2、履行中国在5月协议草案中关于知识产权方面的承诺；3、削减美国关税。

在谈判开始前，中国已向美国采购更多大豆，但双方在产业政策以及国企补贴方面尚未展示出更多的让步迹象，中方希望就双方达成一致磋商部分与美国达成协议，并准备制定一份时间表，以便明年解决贸易协议中更棘手的问题，但美方仍希望达成全面性的贸易协议，因此本轮谈判的进展仍然存在较大不确定性。

第一种中美贸易谈判不顺利，全球贸易环境继续恶化，人民币汇率有可能继续下行的风险。市场会出现初期风险资产价格快速下滑，但随后商品类中的工业品会快速反弹，但农产品会继续滑落。债券市场可能冲高回落；第二种情景，中美贸易谈判进展比较顺利，双方将不再继续互加关税。国内宏观政策将会延续今年以来的稳增长同时继续推进金融供给侧改革。则商品类中与基建有关的品种仍比较强势，但波动率很大。其余类商品的波动率也将会增大。A股市场会在相对稳定的环境下收益，债券类产高位受压。人民币汇率的波动仍将会对全球大类资产产生明显的影响。

图1、美国PMI分项指标

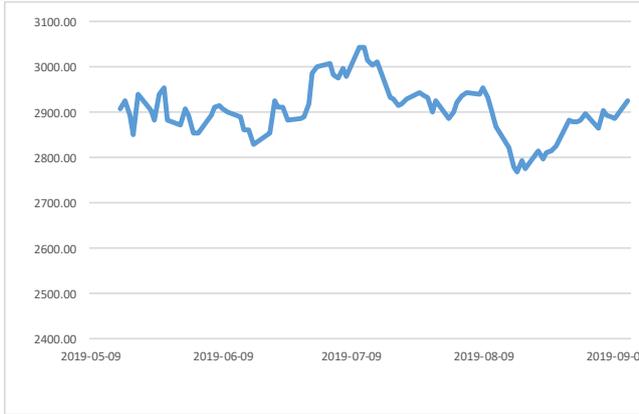


数据来源：WIND 资讯

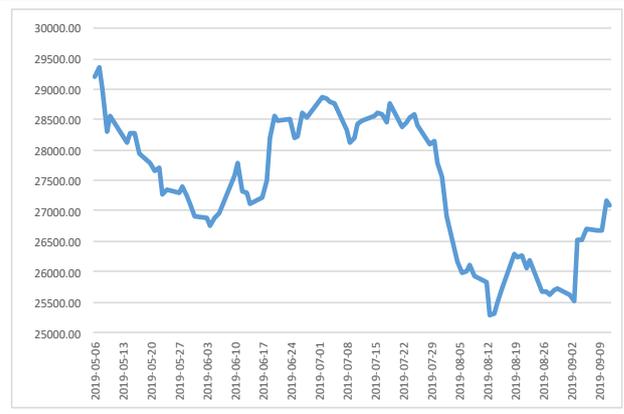
【全球股市】

● 2019年10月9日

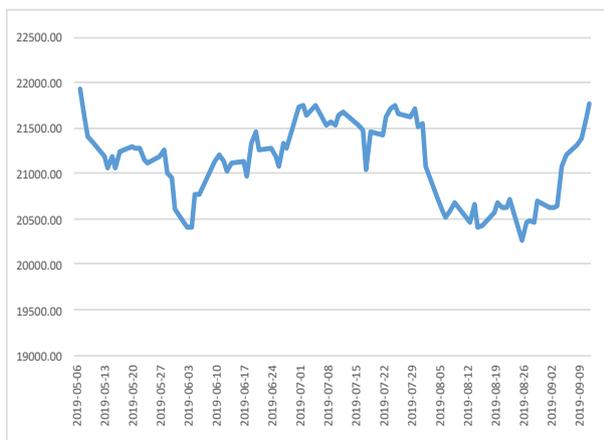
上证综指



恒生指数



日经 225



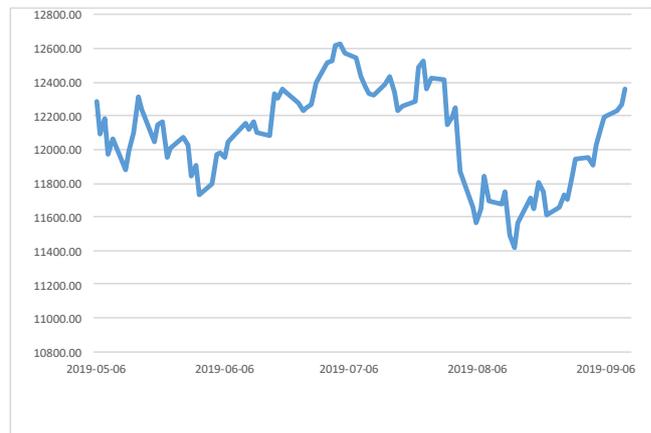
道琼斯工业指数



富时 100



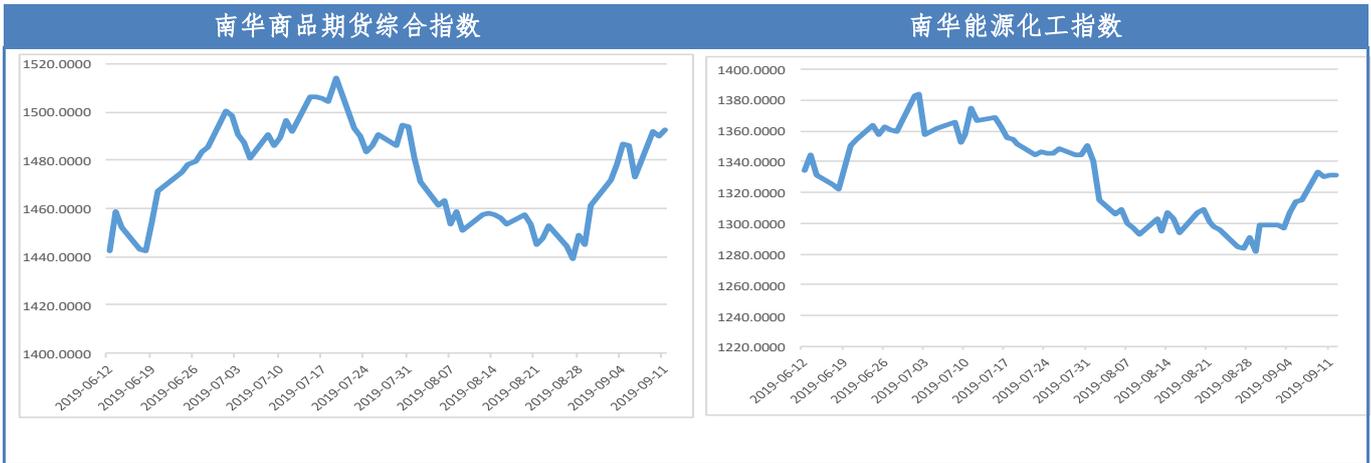
德国 DAX



资料来源：WIND 南华研究

【南华指数】

● 2019年10月9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

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_9751

