

贸易战开打市场普跌 欧经济放缓扩张乏力

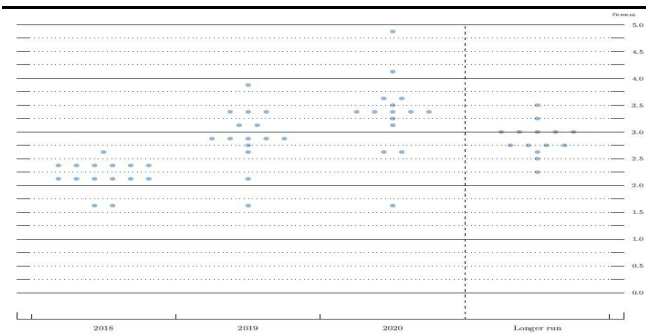
——宏观战略研究中心 肖利娜

➤ 国外方面

3月22日凌晨，美联储议息会议上调联邦基金目标利率0.25%，符合市场预期，对市场短期冲击有限。中长期看，由于美联储维持年内加息路径不变，对美元提振效果有限，美元预计将维持弱势状态。对我国来说，美联储加息主因经济强劲，外需层面不会对国内经济造成影响，在目前国内货币收紧及金融去杠杆的环境下，总体美联储加息对我国经济的冲击及货币政策的影响预期较小。详见《[新主席首秀符合预期 市场影响有限](#)》FOMC会议声明解读报告。

北京时间3月23日00:30，特朗普针对中国贸易签署备忘录，宣布将对价值高达500亿美元（约合人民币3165亿元）的商品征收惩罚性关税，并实施投资限制，至此，意味着特朗普从2017年8月启动301调查开始酝酿已久的对华贸易战正式打响。投资者情绪出现恐慌，致使美股暴跌。贸易战影响的领域首要针对的是对中国计划加征25%附加关税的行业，尤其是航空航天、信息及通信技术、机械领域。中国对美国出口偏消费品，而美国对中国出口偏资本品和科技产品。中美之间很难在不损伤本国利益的情况下通过贸易战来遏制对方。3月23日，商务部发布了针对美国进口钢铁和铝产品232措施的中止减让产品清单并征求公众意见，拟对自美进口部分产品加征关税，以平衡因美国对进口钢铁和铝产品加征关税给中方利益造成的损失。考虑中国进口产品可替代性影响，针对美国的关税征收将采取反制措施，机电、音像设备行业以及汽车、飞机和农产品领域将是重点。总体来看，中美贸易战将对两国出口形成巨大阻力不可避免，最终将导致大宗商品消费和价格出现下降。如果贸易战升级，那么对中国出口负面影响可能扩大，影响中国甚至全世界的新一轮周期性经济复苏。则全球经济复苏可能阶段性见顶，将会阻碍大宗商品走出底部进而影响通胀。

图1：3月FOMC委员联邦基金目标利率水平预测



资料来源：美联储官网

图2：欧元区制造业PMI初值（%）



资料来源：文华财经，一德研究院

欧洲方面，3月22日，欧元区3月制造业PMI初值56.6，不及预期和前值前值；其中，德国制造业PMI初58.4，法国制造业PMI53.6，均不及预期，创2017年下半年以来新低。欧元区制造业和服务业的产出增长均有所放缓，与月初表现一致，增长动能硬指标不及2017年，受产能限制的阻碍，欧洲经济增长放缓明

显，对通胀水平回升也不利，将对欧央行考虑退出 QE 再度增加难度。

➤ **国内方面**

本周国内无重要数据公布。

## 免责声明

- ▶ 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- ▶ 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292  
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111  
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层  
邮编：300042

**一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013**  
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703  
Tel：010-8831 2088

**一德期货有限公司 上海营业部 200063**  
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室  
Tel：021-6257 3180

**一德期货有限公司 天津营业部 300021**  
天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平  
创新大厦A座25楼2352、2353-1号）  
Tel：022-2813 9206

**一德期货有限公司 滨海新区营业部 300457**  
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室  
Tel：022-5982 0932

**一德期货有限公司 郑州营业部 450008**  
郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室  
Tel：0371-6561 2079

**一德期货有限公司 大连营业部 116023**  
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2303、2310号房间  
Tel：0411-8480 6701

**一德期货有限公司 淄博营业部 255000**  
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间  
Tel：0533-3586 709

**一德期货有限公司 宁波营业部 315040**  
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号  
Tel：0574-8795 1915

**一德期货有限公司 唐山营业部 063000**  
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室  
Tel：0315-578 5511

**一德期货有限公司 烟台营业部 264006**  
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室  
Tel：0535-2163353/2169678