一周数据总结

国内8月国内财新制造业PMI 50.6，预期50.7，低于预期，财新的数据因为偏中小企业，基本符合国内的经济走势预期。但是8月的服务业PMI实际值为51.5，预期52.6。服务业上的收缩相对明显，经济周期存在转向的可能性，结合本周的社保等措施，国内重点关注后续的中小企业政策。

8月进口同比18.3%，预期12.1%，前值20.9%。出口同比7.9%，预期5.7%，前值6%。贸易帐 1797亿人民币，预期2049.5亿人民币。【按人民币计】

8月进口同比20%，预期17.7%，前值27.3%。出口同比9.8%，预期10%，前值12.2%。贸易帐279.1亿美元，预期310亿美元。【按美元计】

我国的开放措施保障我国的进口同比继续增加，但是出口的影响开始变少，但是没有想象的那么坏，但是美国的关税叠加势必会使得损失加剧，同样的贸易逆差不断缩窄，基本预示我国在未来将会逐渐进入贸易平衡的区间，而和美国的贸易纠纷甚至可能使得我国在外贸领域存在进入美元外流的可能性，需要关注外汇储备不断减少的这种变化趋势的可能性。

美国的周五非农就业人口变动20.4万人，高于预期，同时8月的平均每小时工资环比达到了0.4%，高于预期的0.2%【也是美国今年每个月基本保持的数值】，需要重点关注该数据是否会继续加快，如果加快则表明美国的通胀会继续加速，该措施会促使美联储的经济收缩步伐加快，对应的新兴市场可能面临的情况就会更加复杂，类似00年的情况。

德国的8月制造业PMI终值55.9，低于预期的56.1。法国的制造业PMI终值53.5，低于预期的53.7。

一句话总结，中国英国和日本的经济状况显现疲态，欧洲基本平稳略有下滑，但是德国数据受到贸易纠纷的影响明显，美国经济则继续保持一枝独秀。

国内政策说明

总理提出双创继续，互联网+公共事业【智慧城市】和工业互联网将是下一步重点。

总理在国务院常务会议上提出，不失时机地提出更大 减税降费的举措，严控三公经费。

提高部分企业机电，文化等产品的出口退税税率，这一步是针对贸易战提前做到演变准备。

常务会议上解读社保征收的事件，因为在江苏发生追缴十年社保的情况，按照民间不靠谱预测，追缴社保可能涉及资金2万亿，民企全年盈利也就是2万亿，而且民企大概只有3成合规，7成企业的社保缴纳是不合规的。

总结，税收政策和社保上，个人看法是国内目前和环保的逻辑其实是一致的，停止放养，公平环境，先统一之后再降低费率。

中国政府在政策上的执行逻辑，往往是矫枉过正的，通常都是先快速到位，然后看你不行了，再放松一点，大部分的政策的头部官员逻辑是保障行业正常发展的状态，但是到了基层执行官员的时候势必会被整个组织机构进行层层强化到接近搞死的程度，而不是我们做版本的思路，小步快跑的迭代思路。

政策的第一步一定是非常严的，所以每个政策的刚出的时候一般都是影响最大的。这点和国外的政策逻辑差异非常巨大，有些南辕北辙的概念。这个和整个国家的逻辑有关系，一旦放松，那么就容易被解读为不重要的事，就有人去钻政策的漏洞。

上周宏观事件

贸易战

特朗普政府7月10日晚公布了对2000亿美元中国输美产品征收10%关税的建议产品清单，理论上的公示时间是60天，也就是说这份名单可能在8月底生效。

8月1日，彭博传出中美可能就贸易进行谈判的消息。

8月2日，莱特泽尔正式宣布将税率从10%提升到25%， 包括将征收额外关税的拟议产品清单。鉴于额外关税税率可能提高至25％，书面意见征询期的结束时间从8月30日延长至9月5日，出席公众听证会的申请截止日期延长至8月13日。

8月8日，美国宣布对中国的160亿美元的商品在8月23日开始征收。次日，中国宣布同等规模的关税也将在8月23日开始实行。

8月16日，多家媒体援引美中两国官员的话确认，中美经贸磋商将于8月22日至23日举行。中方是商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文带队，美方则是由财政部副部长马尔帕斯（(David Malpass）率领的美方代表团。

白宫首席经济顾问库德洛（Larry Kudlow）在白宫召开的内阁会议中提醒，中共在经济摩擦中处于劣势，国内经济正在走向衰败，中国不应轻视川普政府的强硬态度。美国贸易代表计划于下周一（20日）开始举行公开听证会，讨论2000亿美元中国商品的关税。美方对结构性问题的讨论持开放态度，期待中方就解决贸易分歧提出“具体建议”。【时间不清楚会不会改变，已知的是时间由4天延长到6天】

“中国的经济正在下滑。数据显示，他们的零售业和商业投资正在瓦解。他们的工业生产下滑，现在已稳定在低水平。”库德洛说，“我认为投资人正在撤离中国，因为他们不喜欢他们的经济，他们正来到美国，因为他们喜欢我们的经济。”

8月23日，160亿美元的中美关税，开始互相征收。

8月24日，中美的副部级谈判回归，中方表示，这是一次具有建设性的谈成的交流，双方将就下一步安排继续保持解除；美方则发表一个简单声明，赞赏中方参加此次会谈，对实现双方经贸关系的公平、平衡和平等交换了意见，包括解决301报告中所列出的中国结构性问题【也就是国企等的体制问题】，美方将就磋商内容向主管汇报。

附，美方的中美商品公开听证会中，企业主反馈的很多问题都是，中美的产业链目前处在深度绑定中，要么是无法替代，要么是中国太便宜，更换的话会影响产品竞争力。

根据上周川普微博的回复，川普在微博上表露的是，短期内不想中美进行进一步的谈判，但是根据对这个老不靠谱的家伙，可能也只是待价而沽而已。

上周CNBC的新闻说，9月6日关于关税的最终书面豁免申请截止后，美国可能很快宣布关税名单，预计美国会去除对应的关税名单上最受影响的500亿商品，规模可能为1500亿美金。从时间看，可能在下周末宣布对应的最终名单。

我们等待2000亿的名单，从周三一直等到了周五，然后周五的时候川普并没宣布名单，而是发了个微博说，2000亿还在流程进行中，但是如果愿意，我们很可能对剩下的2650亿美元的物品继续征收关税。

从表达看本周看2000亿基本确定，时间不定。

NAFTA的贸易谈判

NAFTA的谈判，上周美国和墨西哥达成一致后，本周美国和加拿大的谈判再度进入僵局，上周川普发话后，本周三重启谈判，但是周五晚间加方表示双方进行了靠谱的对话，但是依然没有达成对应的协议。

日本自民党选举

自民党选举的结果，目前看大概率继续是安倍当选。7月末的时候，中日达成货币互换协议。

周末朝鲜进行了阅兵，并未展现战术导弹等敏感武器，反而更重点展示了在民生上所进行的改善。

今年6月川金会达成的时候，中韩朝自贸区的可能性当时是一个热炒的概念，随着日本的安倍选举可能，之前传言的中日韩朝的东亚自贸区的可能性有一定可能性在9月被推动，而且中日韩三国的贸易实际是具有极强的互补性。

这个政策传言，有待跟进。【达成的话，限韩令之类的都可能继续演变】

全球科技税

欧盟在上周针对科技企业的税收提出了较多异议，法德有较多意见表示针对收入的百分比进行征税。但是欧盟内部的低税率国家均表示反对，这部分的税收国家因为科技企业的欧洲分布一般在这几个国家中，但是预计的推进是必然的，差别只是税率高低和如何保证这些国家的既得利益。

阿里巴巴传承计划

5年前马云就退休过一次，当时是从CEO退位，现在变为董事长。

下周重点事宜

周一，阿里巴巴传承计划【马云退役/换名号】，国内PPI，社融规模数据，货币M2供应量，不断防水下应当高于市场预期。日本2季度实际GDP。

周四，法国，德国CPI，英国央行9月利率，欧央行9月利率和资产规模。美国8月CPI。

周五，中国社会零售，社会消费，规模以上工业增加值，固定投资增速。