

美国经济数据超预期 国内企业利润再放缓

——宏观战略研究中心 肖利娜

➤ 国外方面

4月23日，美国3月成屋销售总数年化560万户，好于预期的555万户；24日，美国商务部公布美国3月新屋销售69.4万户，也高于预期的63万户；美国房屋销售的超预期，显示一季度对房屋需求仍然强劲，按揭利率的上升影响有限。另外，美国4月21日当周首次申请失业救济人数20.9万人，低于预期；美国3月耐用品订单环比初值2.6%，虽低于前值但大幅好于预期；强劲就业和企业投资支出稳健，以及美国住宅房屋销售的超预期均显示消费者信心好转，支撑美元指数突破3个月以来的上方压力线上涨至91以上。

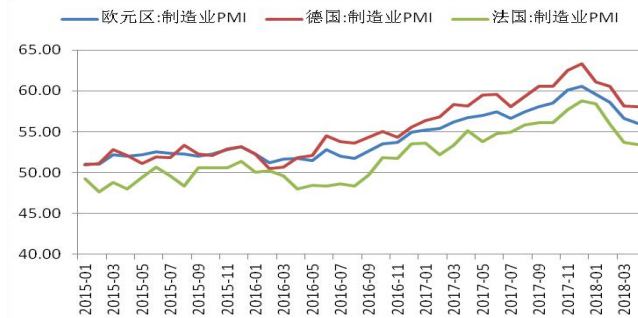
4月27日，美国商务部公布美国一季度实际GDP年化季环比初值2.3%，虽低于前值2.9%，但好于预期，推动美股和美债收益率走高。而美国一季度个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比初值1.1%，符合预期，但远低于上季度的4%，为2013年以来最小增幅，说明实际消费支出增速疲软。从实际GDP增速来看，美国经济增速连续两个季度环比回落增速放缓，因此美元指数虽受一季度实际GDP超预期瞬间拉涨，但10分钟后又快速回落。稍晚，美国4月密歇根大学消费者信心指数终值公布为98.8，高于预期和初值的97.8，4月消费者信心增强，对二季度美国经济增长及美元上涨形成利好。

图1：美国GDP年化季环比及同比值（%）



资料来源：wind，一德研究院

图2：欧元区制造业PMI（%）



资料来源：wind，一德研究院

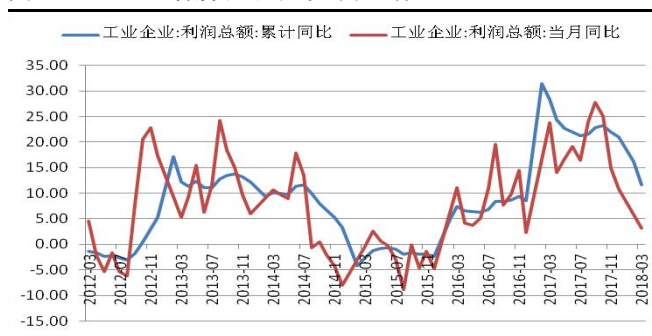
欧洲方面，欧元区4月制造业PMI初值56%，不及预期，较上月回落0.6%；其中两大主要经济体德国和法国，4月PMI初值分别为58.1%和53.4%，均不及上月。今年以来，欧元区制造业PMI的持续回落，显示欧元区经济增长有放缓迹象，但根据消费者信心指数来看，法国的经济增长势头要好于德国。4月26日，欧央行利率决议如期维持三大指标利率不变，为讨论未来政策走向，德拉吉称，当前利率将持续至QE结束后，QE将由通胀走向决定。由于欧元区经济复苏出现放缓，距离退出QE和加息仍需等待，叠加德美两国国债收益率利差扩大，短期欧元上涨突破阻力较大。

➤ 国内方面

4月27日，工业企业利润数据公布，1-3月工业企业利润同比增长11.6%，较1-2月回落4.5个百分点，

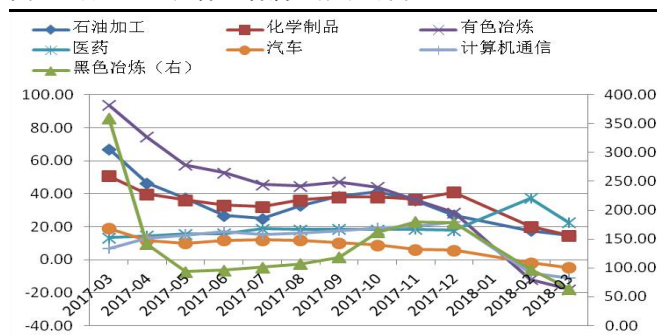
当月同比增长 3.1%，为 2016 年以来次低点。工业企业利润的增速再度放缓，主要原因一方面是由于 PPI 涨势持续回落对利润增速拉动减弱；另一方面是制造业利润增速放缓明显，较上月回落 4.3 个百分点，与规模以上工业企业利润回落幅度一致，其中中上游制造业石油加工、黑色冶炼、有色冶炼及化学原料及制品等受去年高基数影响增速大幅下降，尤其有色冶炼今年以来利润增速持续负增长，降幅大于 10%；同时下游制造业医药、汽车和计算机通信等行业利润增速也均放缓，且汽车和计算机通信制造业利润增速今年也一直为负增长，3 月降幅还有扩大，对制造业整体利润增速抑制作用明显。伴随总体需求的弱化，工业品价格二季度仍缺乏上涨动力，利润增速放缓也是大概率发生的事情。

图 3：工业企业利润累计与当月同比增速 (%)



资料来源：wind，一德研究院

图 4：制造业：分行业利润总额累计同比 (%)



资料来源：wind，一德研究院

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