

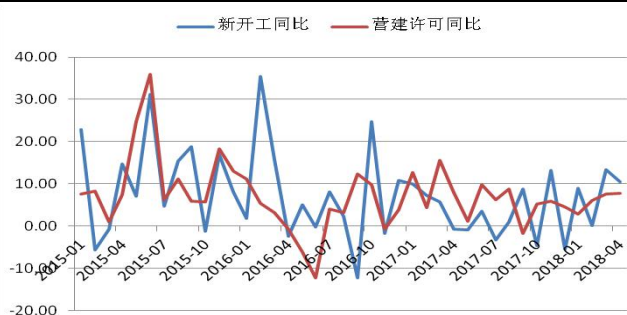
## 美相对稳健欧偏弱 国内经济短期承压

——宏观战略研究中心 肖利娜

## ➤ 国外方面

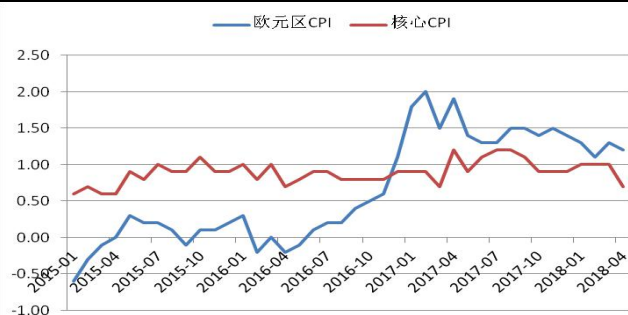
本周，美国方面4月零售销售环比0.3%，符合预期，低于前值。美国4月新屋开工128.7万户，不及预期和前值，当月同比10.47%，也低于上月的13.32%。4月营建许可132.2万户，低于前值，当月同比7.73%，略高于上月7.66%。4月美国住宅建筑业下滑受土地供给和抵押贷款利率抬升抑制当前需求影响。但从反映消费者信心和需求的独居家庭住宅来看，4月美国独栋房屋开工数上涨0.1%至89.4万户，营建许可增长0.9%至85.9万户，显示短期新屋市场发展依然相对稳健，对美元影响不大。

图1：美国新屋开工和营建许可当月同比（%）



资料来源：wind，一德研究院

图2：欧元区调和CPI同比终值（%）



资料来源：wind，一德研究院

欧洲方面，欧元区一季度GDP同比修正值2.5%，环比0.4%，均持平预期，但是2016年二季度以来的最低。其中，德国一季度末季调GDP同比修正值1.6%，大幅低于初值2.3%，也远不及2017年增速。同时，欧元区4月调和CPI同比终值1.2%，持平预期，但低于初值0.1%。德国4月CPI同比终值1.6%，持平预期和初值。欧元区一季度经济增长已呈现放缓态势，且4月通胀意外下滑，显示当前欧元区通胀仍较疲弱，表明欧洲央行退出宽松的路径将更为平缓。在美国经济数据表现相对稳健状况下，欧元表现会依旧偏弱。

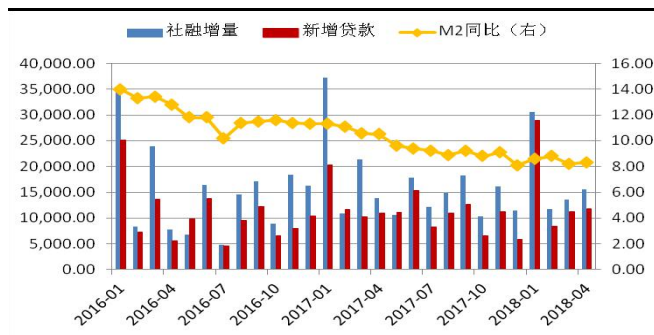
## ➤ 国内方面

4月，国内社会融资规模15600亿元，较3月多增2277亿元，好于预期。国内新增信贷11800亿元，环比多增600亿元，远高于市场预期。4月，M2同比上涨8.3%，但不及预期，M1同比回升至7.2%，好于前值及预期。4月，国内融资、货币增长均出现回升，显示实体信贷、货币紧缩环境有所缓解，但融资结构上，企业融资需求仍依靠债券市场，表内企业中长期信贷改善幅度轻微，显示银行体系在支持实体融资需求上依然存在制约。详解见《[信贷紧缩稍缓 融资压力犹存](#)》4月金融数据点评。

4月，规模以上工业增加值当月同比7.0%，高于预期，这与今年开工推迟以及贸易摩擦影响出口集中提前出货有关。4月，固定资产投资累计同比7.0%，社会消费品零售总额当月同比9.4%，均不及预期及上月值。4月，土地购置、新开工，销售及资金来源等房地产数据整体下滑，房地产开发投资后期下行压力加大，同时对相关消费拉动作用减弱，加上基建投资在财政资金压力下回落态势不改，国内需求端表现偏弱。

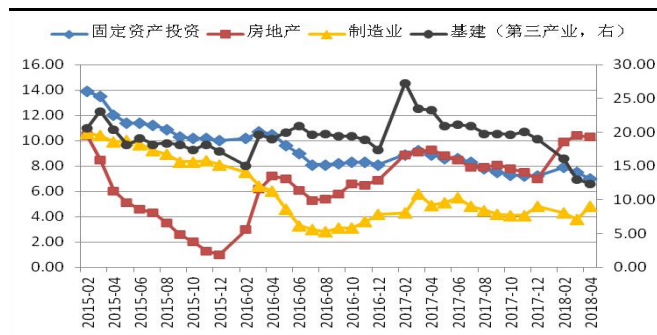
工业需求仍然偏弱背景下，工业生产供给端增速也将受抑制，二季度经济增长动能受压。详解见《[经济供需呈现分化 商品存在回落风险](#)》4月国内经济数据点评。关注5月15日-19日访美就中美贸易谈判最终结果。

图3：社会融资总额、新增人民币贷款及M2（亿元,%）



资料来源：wind，一德研究院

图4：固定资产投资完成额累计同比（%）



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