

全球景气度有所下行 美联储降息可能性增强

---国信期货研发部宏观周报

2019年06月09日

概述

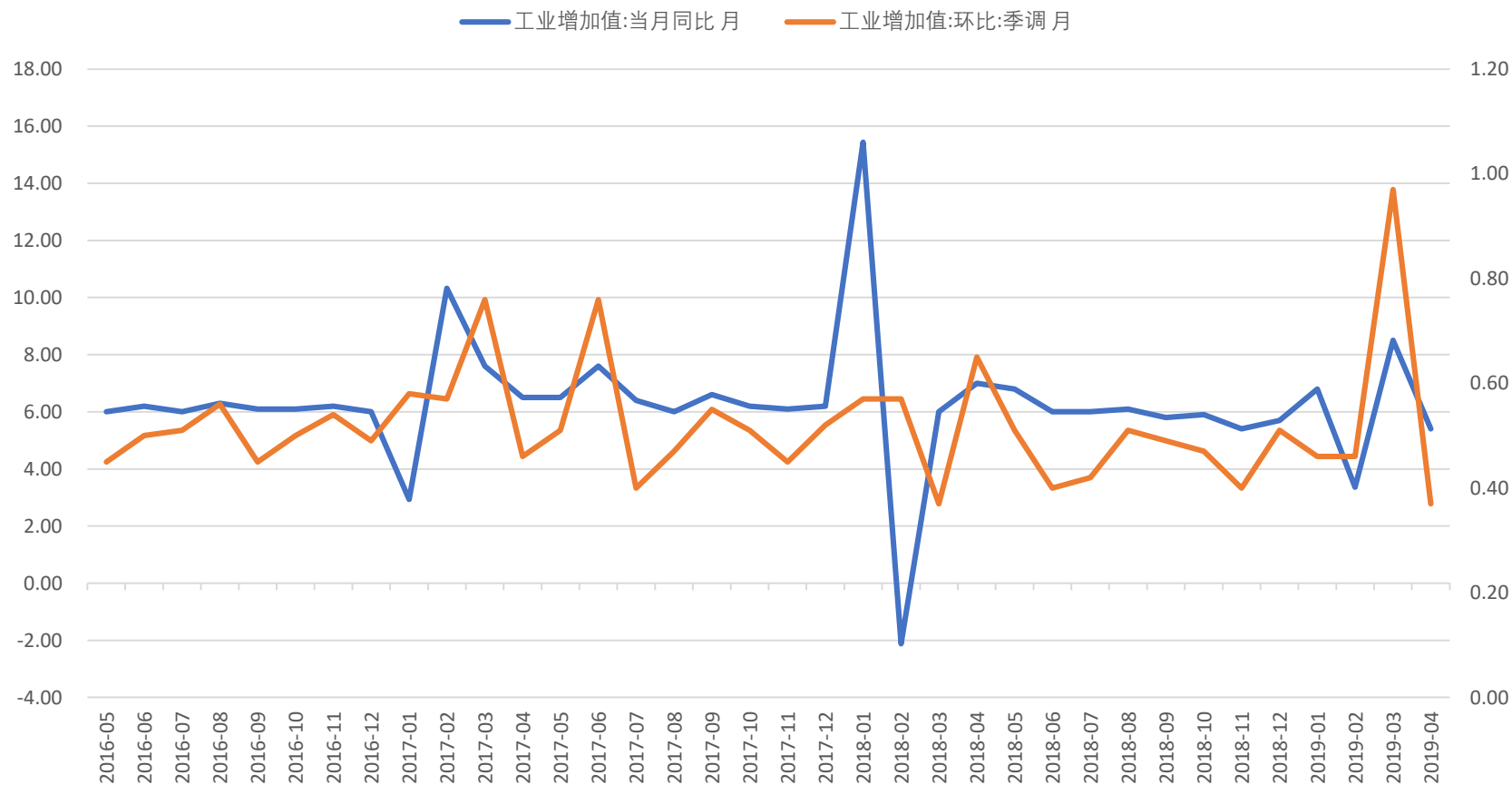
1 国内重要事件点评

2 国际重要事件点评

第一部分：国内重要经济事件点评

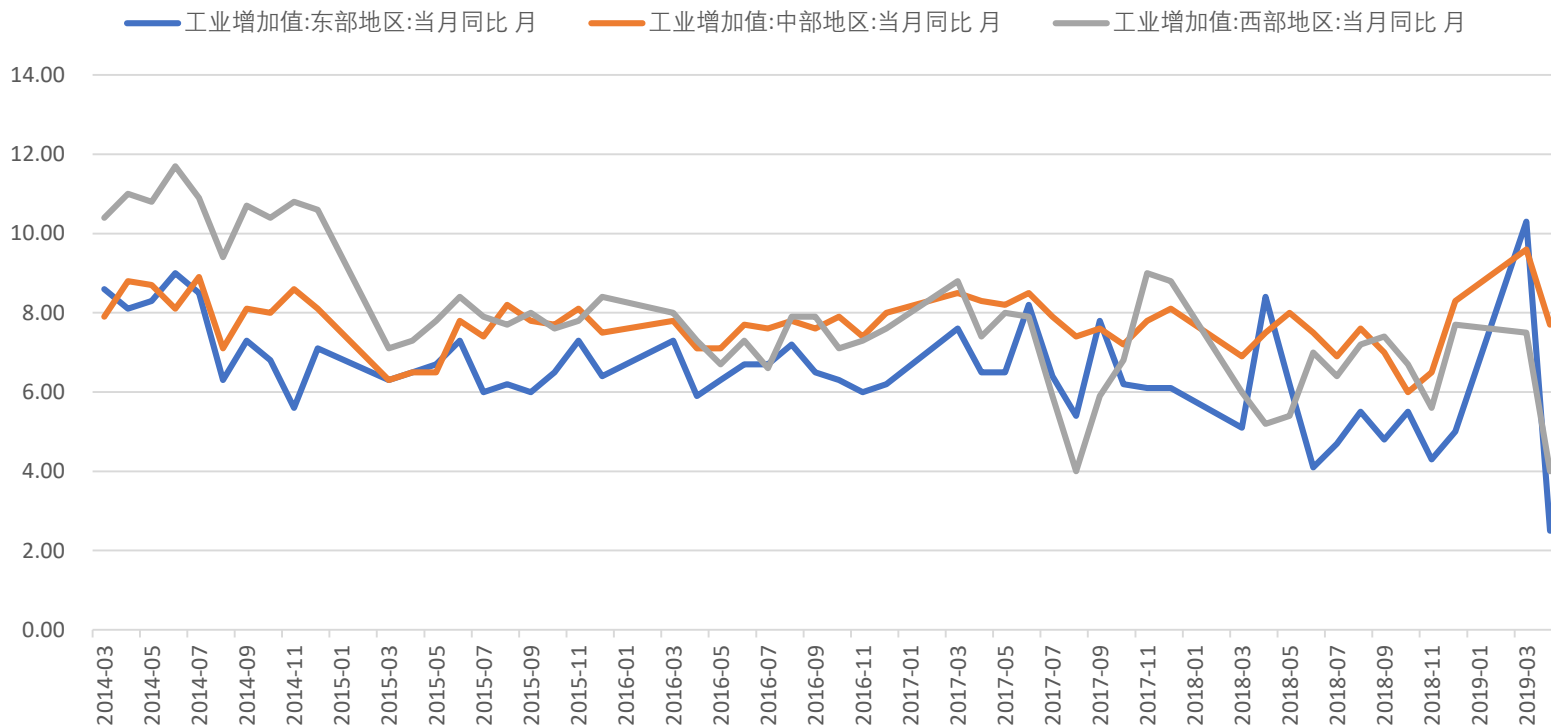
国内经济概述-5月工业增加值

图：5月工业增加值



国内经济概述-5月工业增加值

图：5月工业增加值细分项



国家统计局今日公布的数据显示，中国4月规模以上工业企业实现利润总额5153.9亿元，同比增速下降3.70%，较前值13.90%出现明显回落。

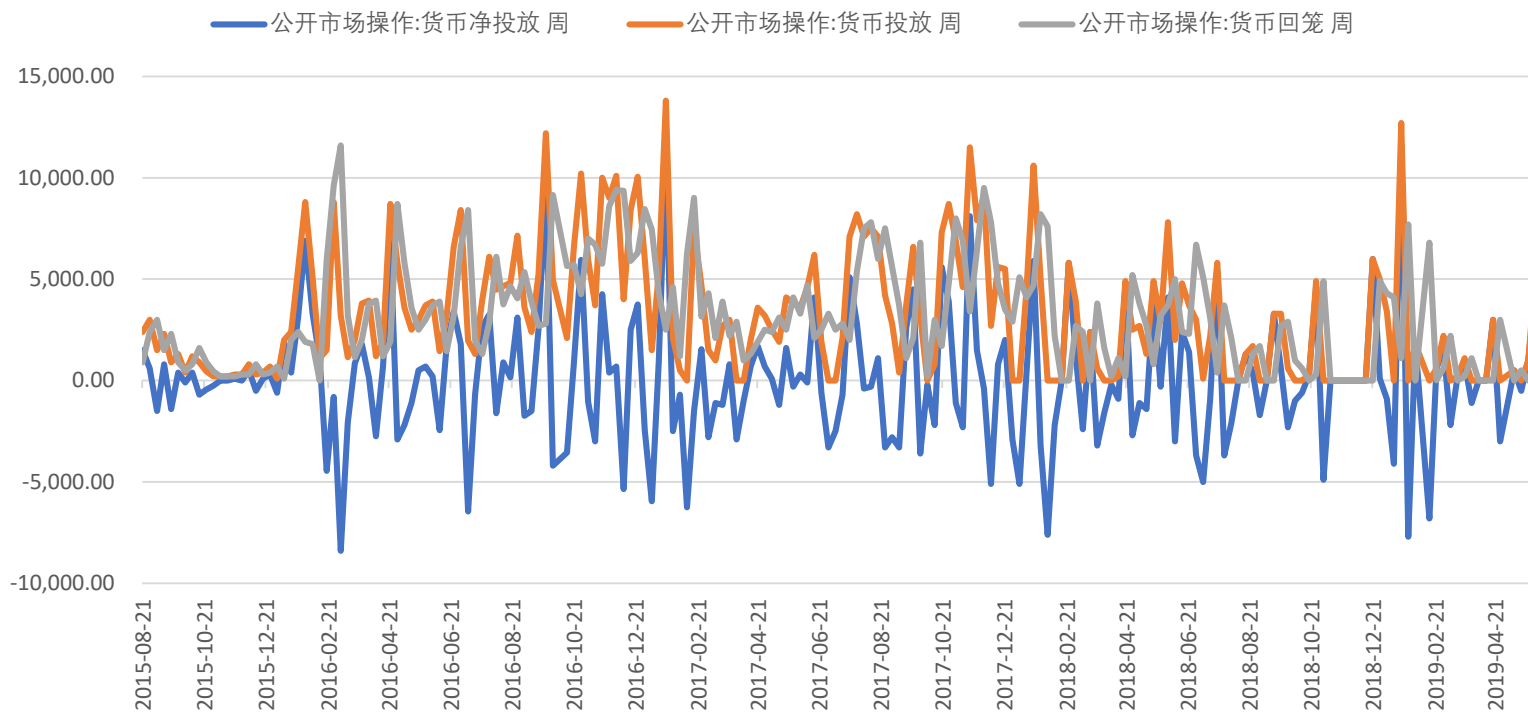
国内经济概述-5月景气度指数点评

点评：工业利润数据维持在一个较低的区间内运行。本月数据有3点值得关注：1、从细分行业来看，中下游行业的利润增加有较为显著的回落。需求不足可能还是最大的原因。2、同时需要注意的是4月工业品价格有小幅上行的趋势，说明当前虽然利润下滑，但是工业品上游的价格上行的压力依然比较强。

风险提示：从经济运行环境来看，当前由于中美贸易冲突升级，内外经济的下行压力有所增加，需求的减少导致工厂开工率下行，订单数量的减少也使得工业企业的利润下滑，这个本月工业企业利润下行的主要逻辑。但是我们认为当前还不是经济数据最差的时候，参照2018年4月中美贸易战刚开始的时候，经济数据最低的点并不是出现在2018年5、6月，而是出现在2018年7月，因为企业会出现一定的抢出口的情况。当前我们预测3250亿美元商品征收关税最快的时间点会出现在7月份，所以预计5、6月份的数据不会出现明显的下行。同时关于通胀数据方面，我们注意到5月中旬一季度货币执行报告中首次提到了，当前中国的经济产出缺口已经接近于0，但是当前宽松的货币和财政政策并没有发生转向，所以预计未来物价的通胀水平或有进一步上行的压力，或会对工业企业的原材料价格造成一定的上涨压力，未来或会进一步挤压工业企业的利润。

国内经济概述-本周公开市场投放

图：公开市场



第二部分：国际重要事件点评

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_12155

