

工业企业利润出现好转 美国经济存在下滑可能

事件回顾

【事件】统计局网站 6 月 27 日发布数据显示，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 23790.2 亿元，同比下降 2.3%，降幅比 1-4 月份收窄 1.1 个百分点。

【点评】1-5 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 7342.3 亿元，同比下降 9.7%；股份制企业实现利润总额 16993.1 亿元，增长 0.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 5775.8 亿元，下降 8.3%；私营企业实现利润总额 6072.7 亿元，增长 6.6%。

1-5 月份，采矿业实现利润总额 2311.2 亿元，同比增长 4.7%；制造业实现利润总额 19519.4 亿元，下降 4.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1959.6 亿元，增长 9.6%。1-5 月份，在 41 个工业大类行业中，26 个行业利润总额同比增加，15 个行业减少。石油和天然气开采业利润总额同比增长 24.0%，专用设备制造业增长 17.7%，电气机械和器材制造业增长 15.9%，电力、热力生产和供应业增长 13.7%，非金属矿物制品业增长 12.9%，通用设备制造业增长 7.4%，纺织业增长 3.2%，有色金属冶炼和压延加工业增长 2.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 51.3%，汽车制造业下降 27.2%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 22.4%，化学原料和化学制品制造业下降 13.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 13.0%，煤炭开采和洗选业下降 9.4%，农副食品加工业下降 3.7%。

1-5 月份，规模以上工业企业实现营业收入同比增长 5.1%；发生营业成本增长 5.4%；营业收入利润率同比降低 0.43 个百分点。5 月末，规模以上工业企业资产总计同比增长 6.3%；负债合计增长 5.3%；所有者权益增长 7.7%；资产负债率同比降低 0.6 个百分点。5 月末，规模以上工业企业应收票据及应收账款同比增长 4.5%；产成品存货增长 4.1%。

1-5 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本同比增加 0.21 元；每百元营业收入中的费用同比增加 0.21 元。5 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入同比减少 1.1 元；人均营业收入同比增加 11.1 万元；产成品存货周转天数同比减少 0.1 天；应收票据及应收账款平均回收期同比增加 1.4 天。5 月份，规模以上工业企业实现利润总额同比增长 1.1%，4 月份为同比下降 3.7%。

从数据来看，5 月销售增长明显加快，部分行业利润出现好转，费用增速放缓，利润增速由负转正；人均产出效益有所提高；产成品库存周转有所加快；杠杆率继续降低。

【事件】美国第一季度实际 GDP 终值年化季环比升 3.1%，预期 3.2%，上月公布的修正值为 3.1%；GDP 平减指数年化季环比终值 0.9%，预期 0.8%，前值 0.8%；核心个人消费支出（PCE）物价指数年化季环比终值 1.2%，预期 1%，初值 1%；个人消费支出（PCE）年化季环比终值 0.9%，预期 1.3%，初值 1.3%。

【点评】受美联储 6 月议息会议的影响，市场对 7 月降息预期增强，从而令美元指数回落，金银价格飙升。而支撑美联储降息言论的主要依据是近期美国经济数据疲软导致的。虽然本次第一季度实际 GDP 与上月公布的修正值持平，但小于市场预期，且从二季度经济数据看，美国经济增速或在第二季度出现大幅度放缓。若此后经济数据继续回落的话，则年内存在降息两次的可能性。这将令美元指数进一步承压下行。

此外，同时公布的美国至 6 月 22 日当周初请失业金人数录得 22.7 万人，高于前值和预期值。目前劳动力市场表现依然强劲，但若就业数据亦开始疲软的话，则美国经济增速放缓降成必然。届时，美元指数进入下行周期概率较大，贵金属价格将获得较强动力。

参考数据

图1:中国10年期国债收益率 (%)

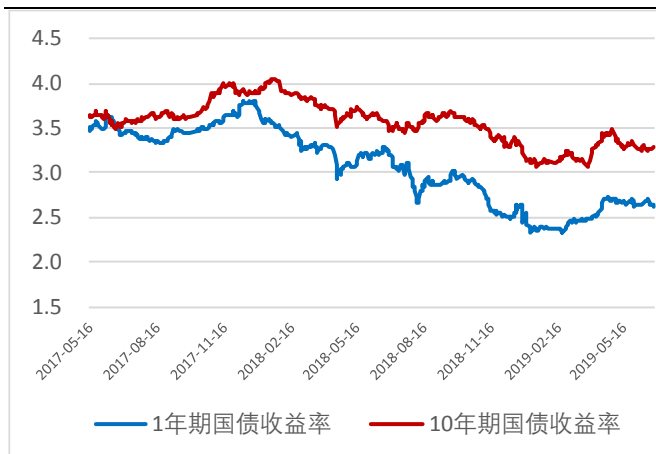
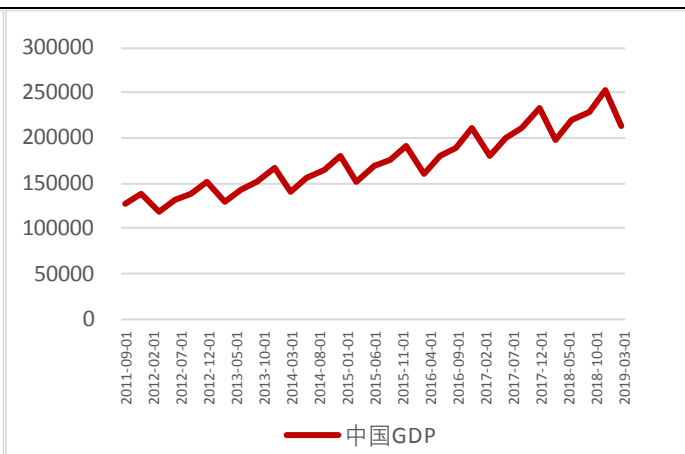


图2: 中国GDP总量与增速



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图3: 上海银行间同业拆放利率 (SHIBOR)

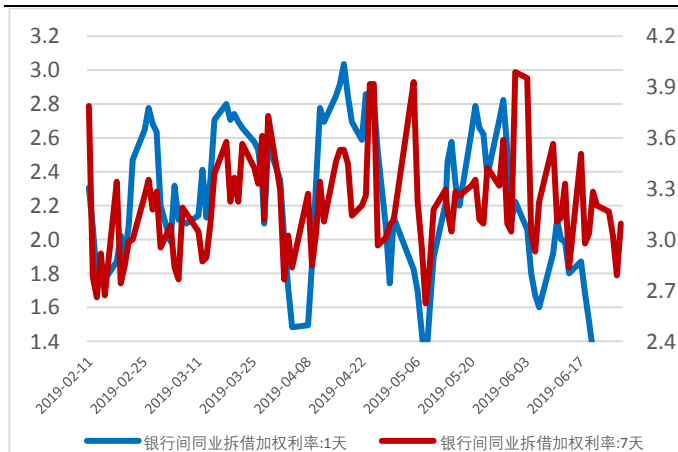
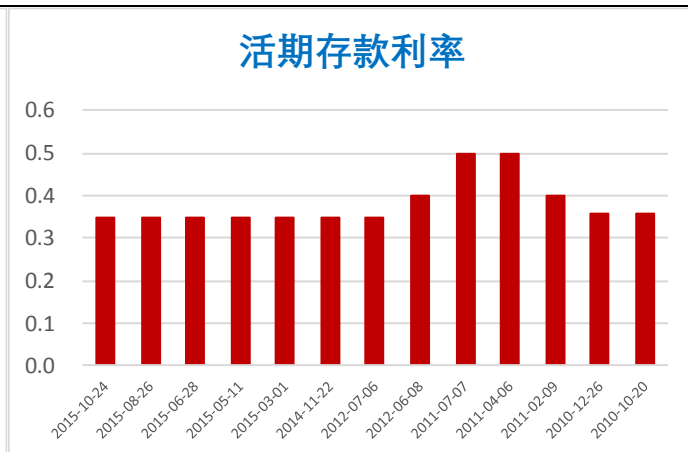


图4: 活期存款存款利率



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图5: 消费者价格指数和生产者价格指数走势 (%)

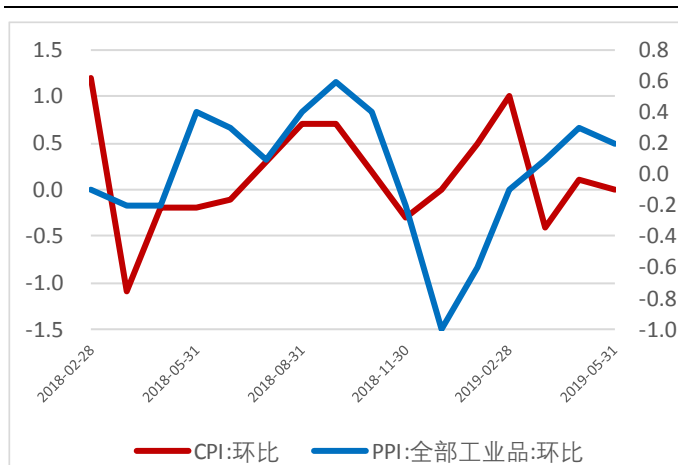
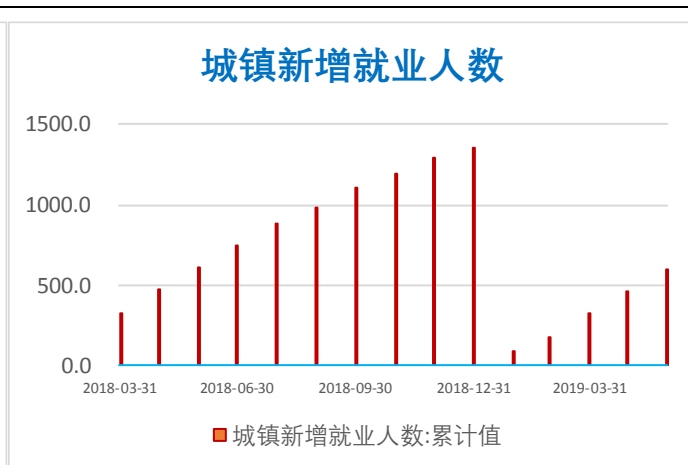


图6: 城镇新增就业人数



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图7:固定资产(房地产)投资完成额、房地产开发占固定资产投资比重

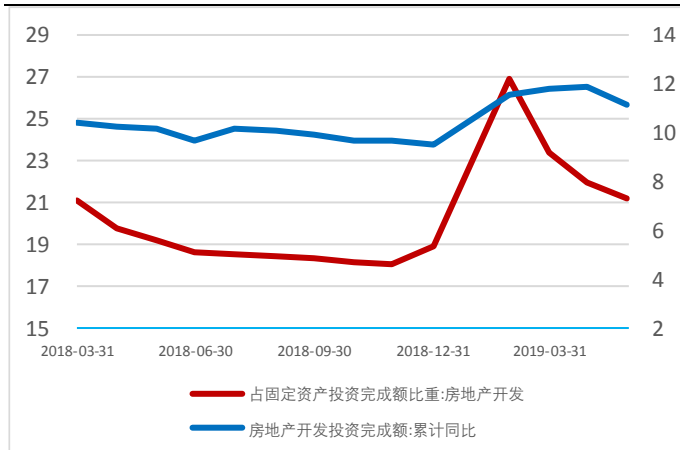
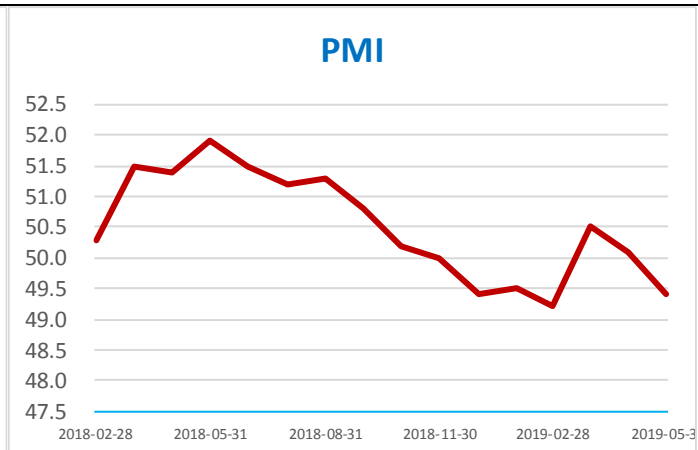


图8:制造业采购经理指数



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图9:进出口增速(%)与贸易差额(亿元)

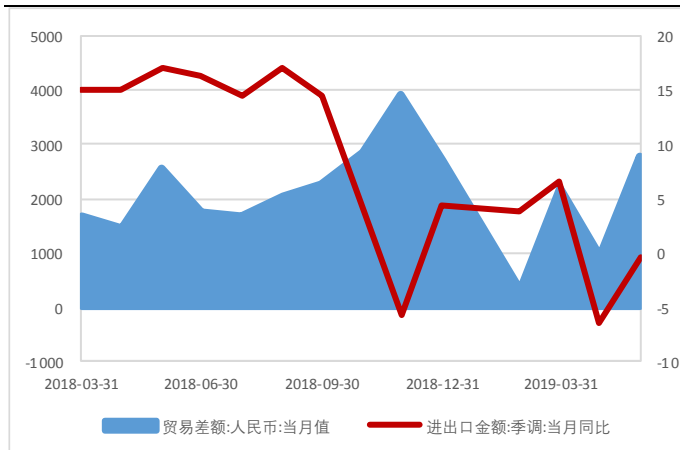
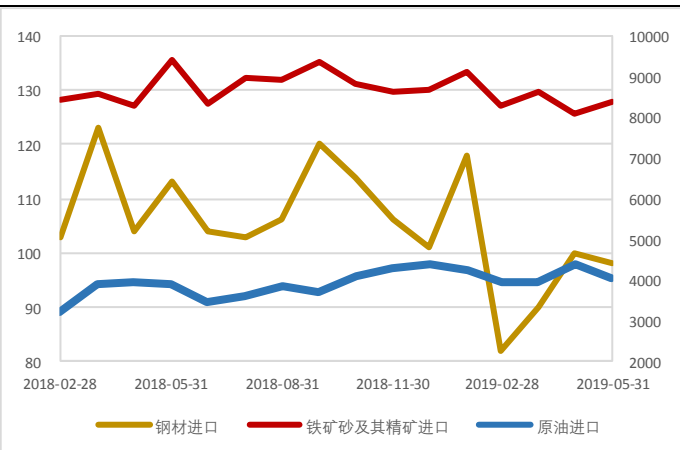


图10:主要商品的进口量(万吨)



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图11:基础货币投放增速(%)

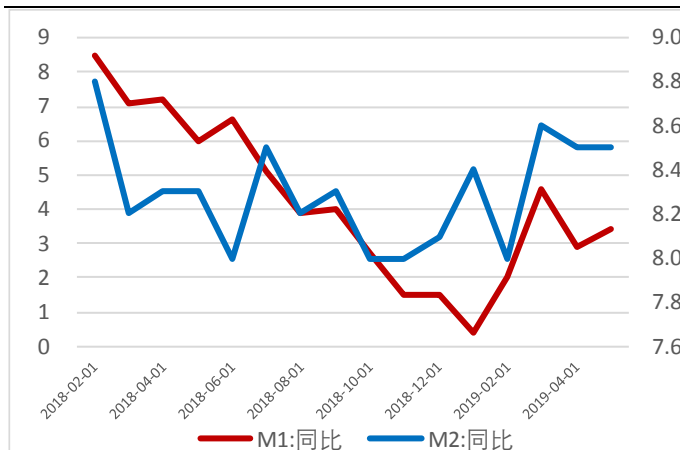
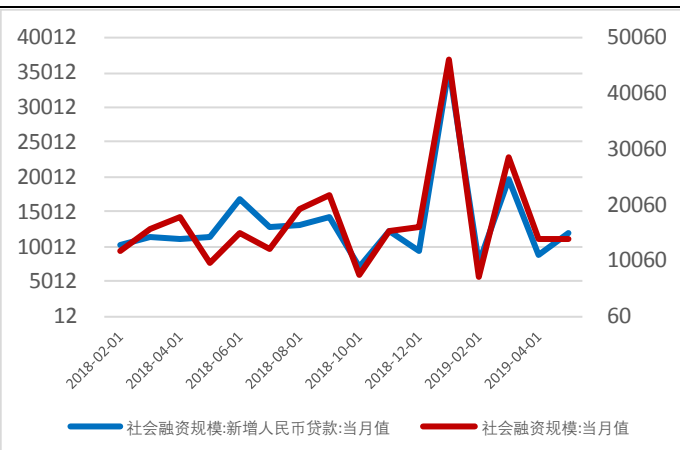


图12:社会融资规模增速(%)和新增人民币贷款占比



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图13：货币净投放（亿元）

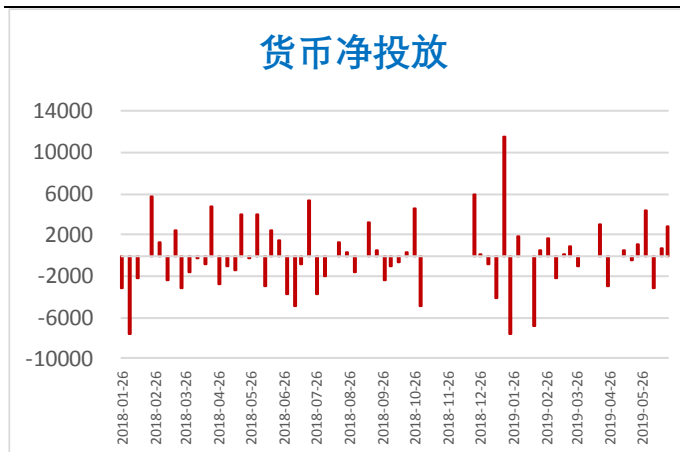
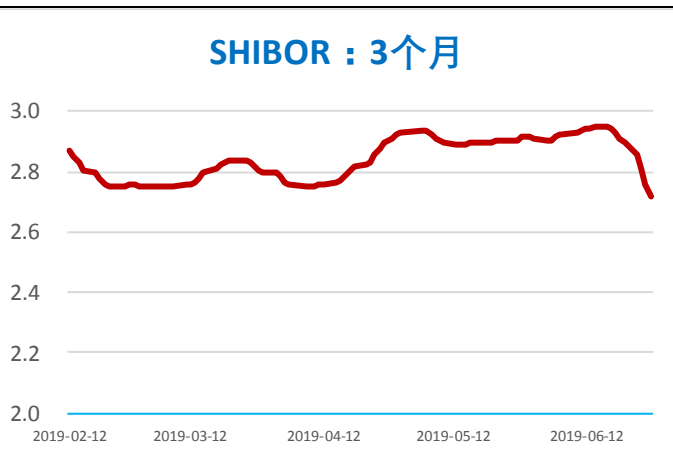


图14：银行间同业拆借利率（%）

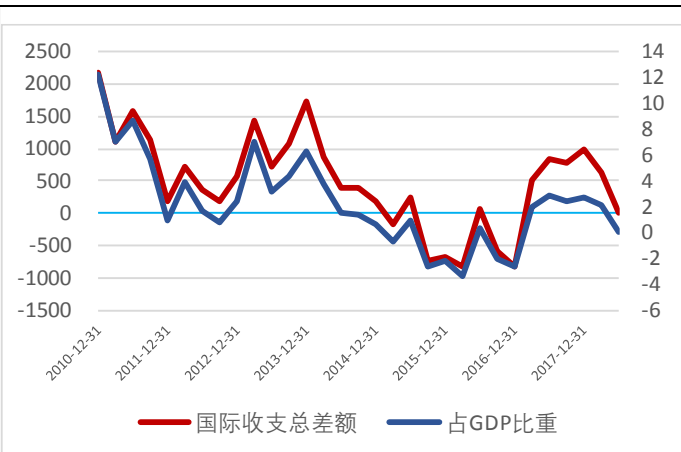


资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图13：美元兑人民币汇率



图14：国际收支总差额



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图15：美国国债利率变化（%）

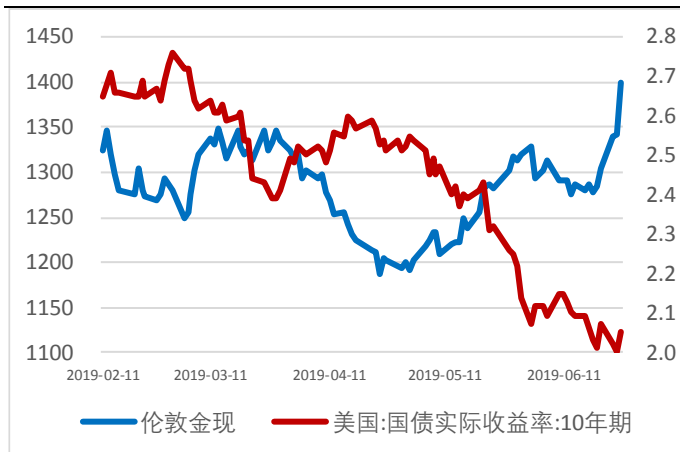
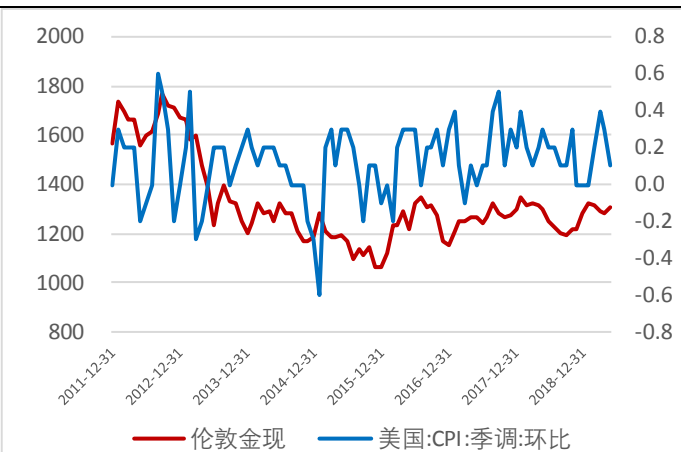


图16：美国消费物价指数月率（%）



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图17:美国当周初请失业金人数

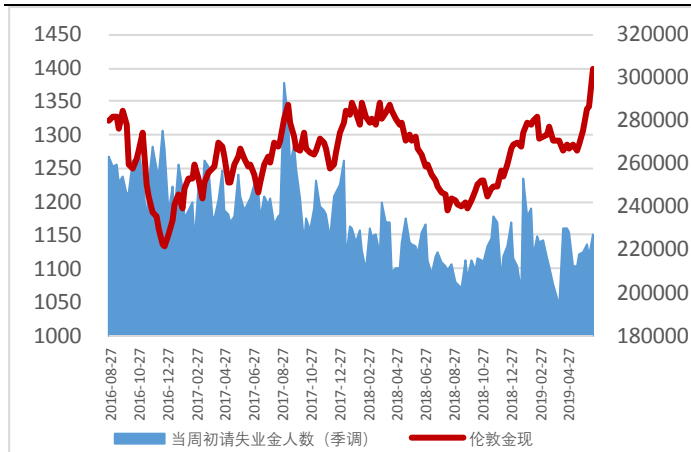
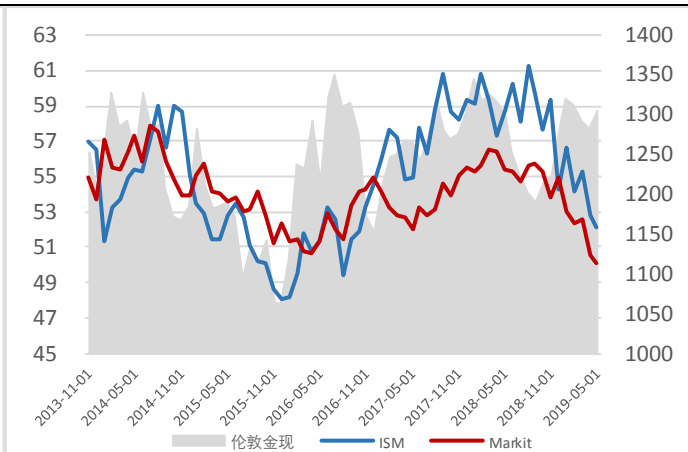


图18: 美国ISM和Markit制造业PMI



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图19:非农就业人口数据

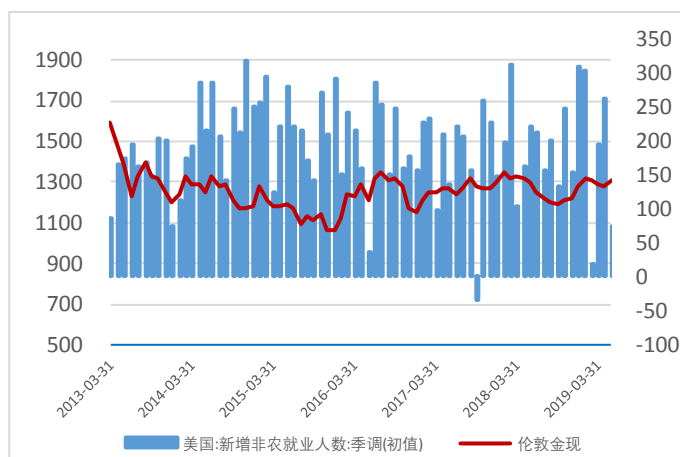
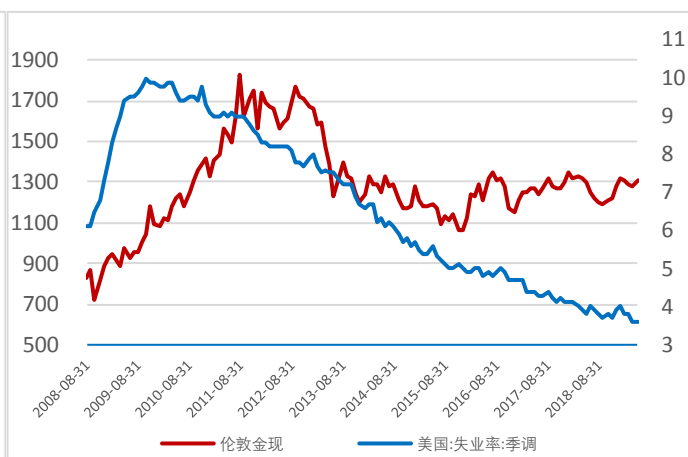


图20: 美国季调失业率



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图21:美国季调CPI同比



图22: 美国季调PPI指数



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_11758

