

中国经济或触底回升 美联储对经济表示乐观

事件回顾

【国内消息】

【事件】 统计局公布数据显示，2019年3月份，规模以上工业增加值同比实际增长8.5%，比1-2月份加快3.2个百分点，预期6%。一季度，规模以上工业增加值同比增长6.5%。中国2019年一季度GDP同比增6.4%，预期6.3%，去年四季度增速为6.4%。中国3月城镇调查失业率为5.2%，前值5.3%。一季度，社会消费品零售总额97790亿元，同比名义增长8.3%。其中，3月份社会消费品零售总额31726亿元，同比增长8.7%。一季度，全国居民人均可支配收入8493元，比上年同期名义增长8.7%，扣除价格因素，实际增长6.8%。1-3月份，全国房地产开发投资23803亿元，同比增长11.8%，增速比1-2月份提高0.2个百分点。其中，住宅投资17256亿元，增长17.3%，增速回落0.7个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为72.5%。此外，国家统计局还发布了2019年3月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况统计数据。

【点评】 从一季度数据看，中国经济明显好于此前预期。规模以上工业增加值同比、一季度GDP同比均好于预期，城镇失业率亦有所下降，社会消费品零售总额以及全国居民人均可支配收入实现稳定的增长。经济运行开局平稳，积极因素逐渐增多，市场预期和信心增强，保持了总体平稳、稳中有进的发展态势。

从一季度GDP初步核算结果看，其中信息传输、软件和信息技术服务业GDP同比增长21.2%；房地产、金融业GDP同比分别增长2.5%、7.0%。地产业同比增长依旧是全行业增速最低，但比上季度回升0.5个百分点；金融业同比增长较上季度加快0.7个百分点。加上，其他经济数据均触底回升，经济企稳迹象显现。

宽信用加大银行放款力度、降低发债门槛，令社融增速企稳回升，实体经济融资环境得到改善。按揭贷款的回升对房地产消费产生了积极的作用，房地产销售回暖。企业中长期贷款和短期贷款需求同步改善。固定资产投资方面，总体来看，经济有企稳迹象，但参考到制造业投资依旧数据不佳等，经济下行的隐患并没有消除。固定资产投资小幅回升主要受房地产和基建投资影响。受刚需强劲、货币宽松及调控政策微调影响，一二线地产销售回暖，三四线需求明显偏弱。新开工和施工面积上行支撑地产投资继续上升，受销售回暖、融资改善、库存去化充分和地产调控不再加码等影响，近期房地产投资或将继续增长。

【国际消息】

【事件】 周四（4月18日）凌晨02:00点发布经济褐皮书。报告显示，美国就业市场依然紧俏，企业难以找到熟练工人，且薪资温和增长。

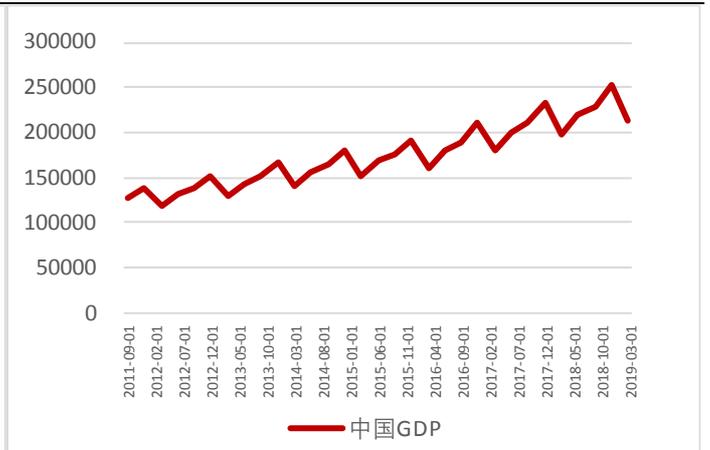
【点评】 美联储褐皮书显示，3月和4月初美国经济活动温和至适度增长。一些联储地区报告经济增长有所增强。物价温和上涨，关税、货运成本和薪资上涨普遍被视为主要因素。褐皮书称，消费者支出喜忧参半，普通零售商和汽车经销商的销售不振。大多数地区熟练工人和非熟练工人的薪资都有适度增长，只有三个地区报告薪资略有增长。多数地区的企业报告显示熟练工人短缺，主要是制造业、建筑业以及技术和专业岗位。企业已通过提高奖金和福利待遇，以及适度加薪来应对劳动力市场紧俏。就业增长主要集中在高技能岗位上。在谈到制造业时，美联储表示，许多地区的受访企业报告，贸易相关的不确定性正对企业活动构成压力。几个联储地区表示，中西部的洪水和恶劣天气影响了农业生产。去年12月下旬开始的为期35天的美国政府部分关门造成的影响似乎不大。美联储在3月政策会议上维持利率不变，坚持决策者在1月会议上采取的“耐心”做法，因几乎没有迹象显示通胀上升，且对贸易紧张局势和全球增长放缓的担忧与日俱增。

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 (%)

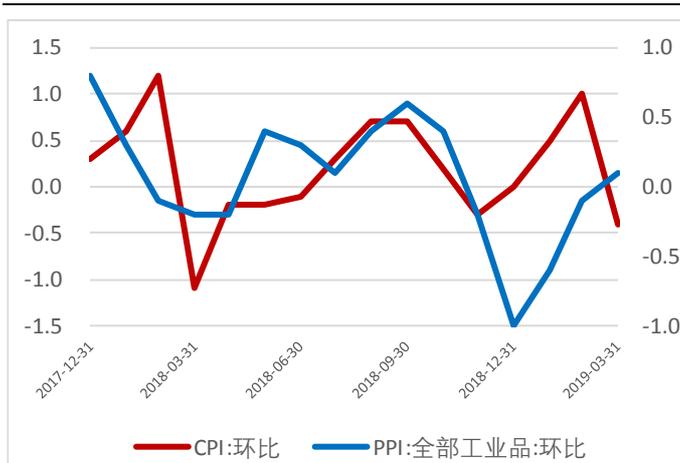
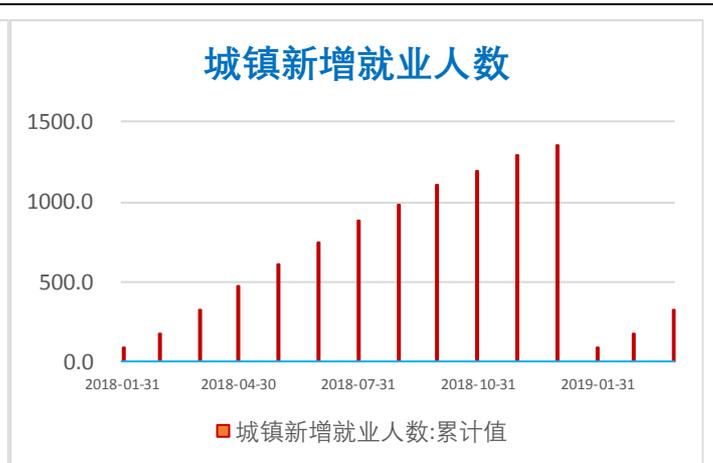


图6:城镇新增就业人数



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

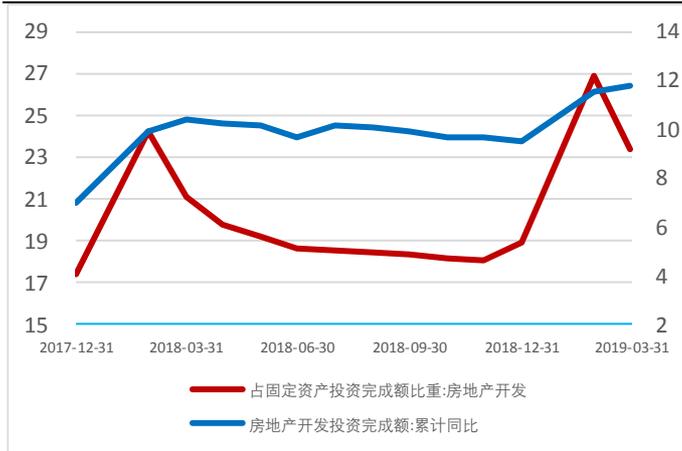
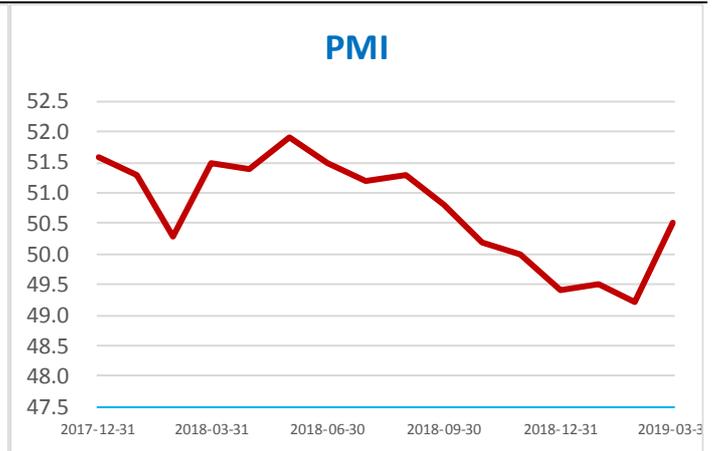


图8:制造业采购经理指数



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)

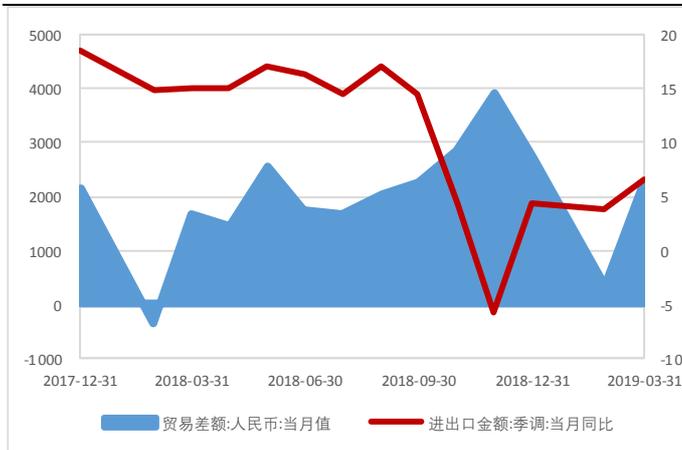
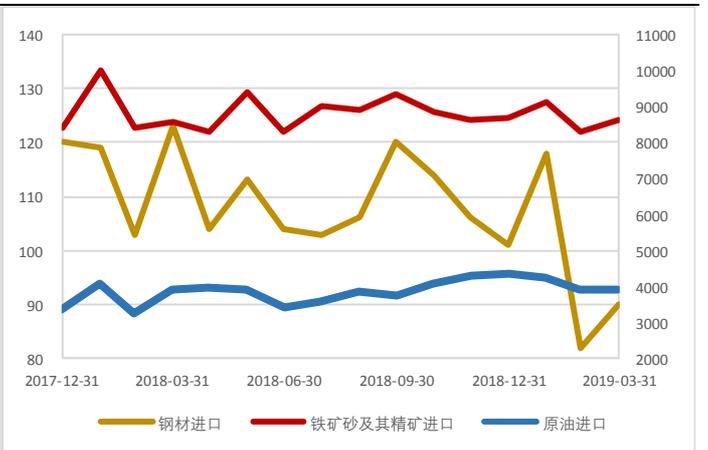


图10:主要商品的进口量(万吨)



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(%)

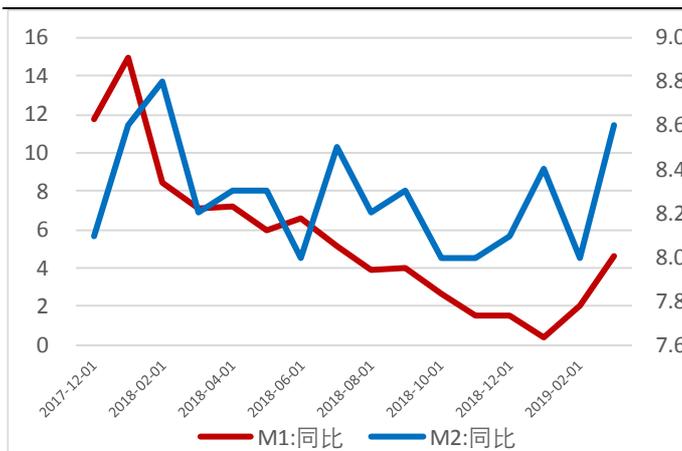


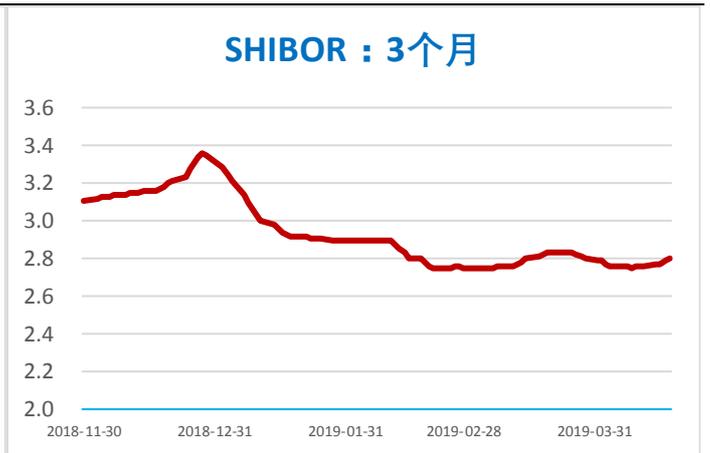
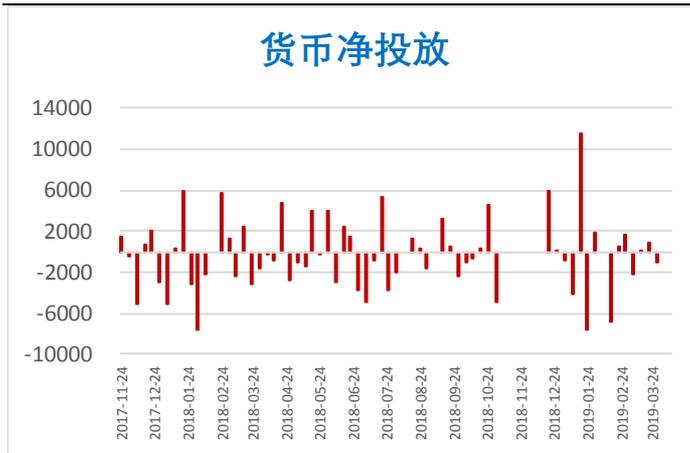
图12:社会融资规模增速(%)和新增人民币贷款占比



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图13: 货币净投放 (亿元)

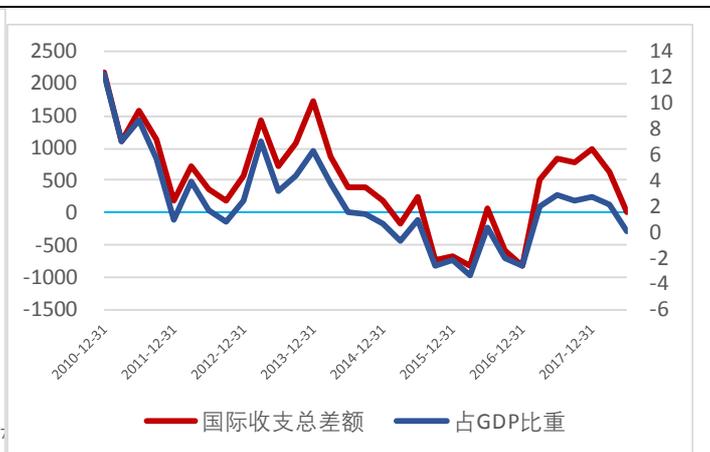
图14: 银行间同业拆借利率 (%)



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

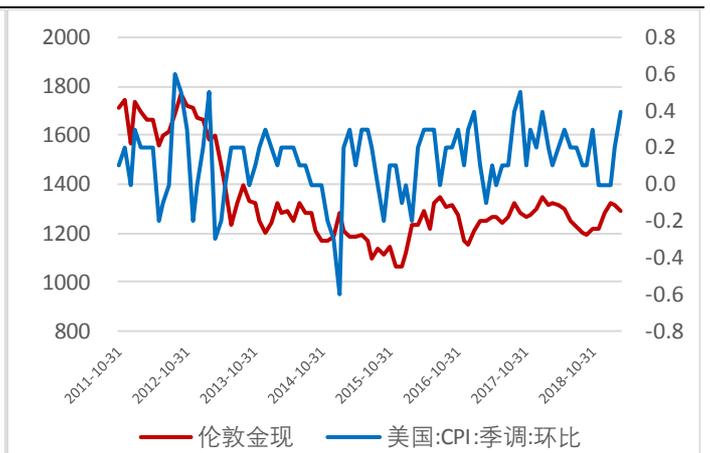
图14: 国际收支总差额



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

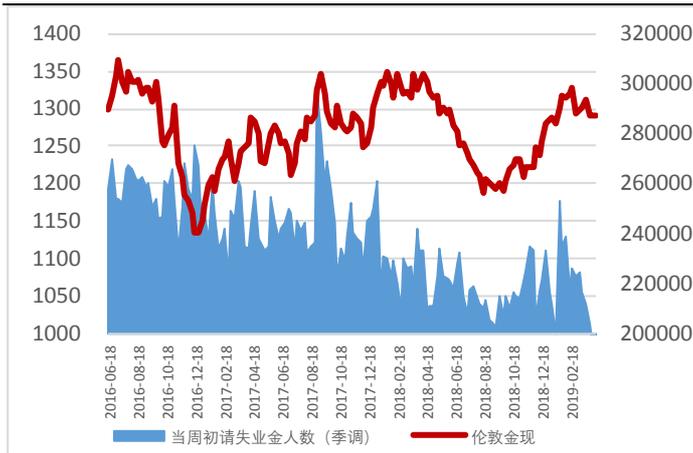
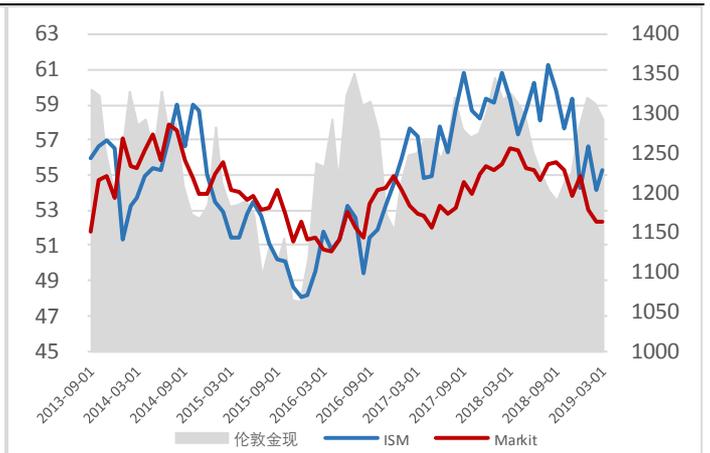


图18: 美国ISM和Markit制造业PMI



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

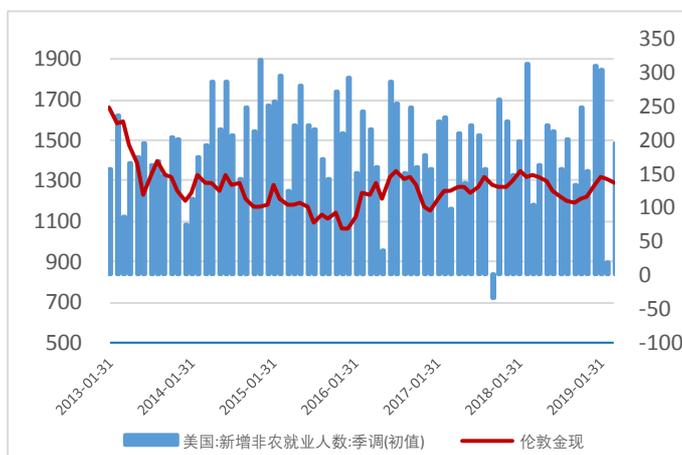


图20: 美国季调失业率



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_13042



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn