

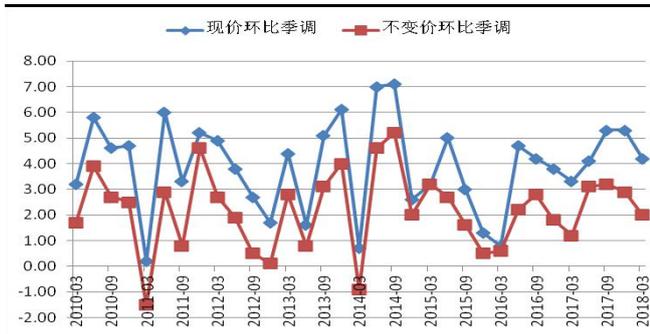
美欧贸易局面缓和 国内行业利润分化

——宏观战略研究中心 肖利娜
投资咨询从业证书号：Z0013350

➤ 国外方面

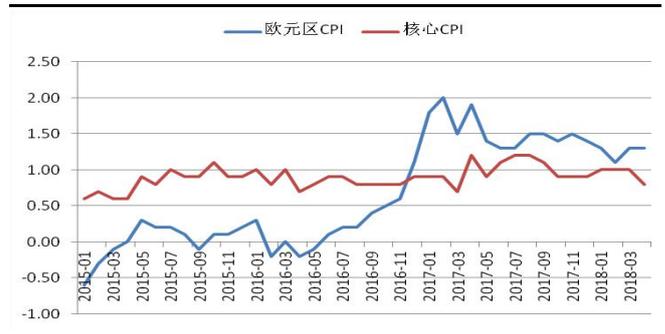
本周，美国方面，美国7月Markit制造业PMI初值55.5，好于预期；而服务业PMI初值56.2，略低于预期。6月成屋和新屋销售均不及预期和前值，显示美国房地产市场正在放缓，表现不及美国整体经济走势。27日晚间，美国将公布二季度实际GDP年化季环比初值，预期4.2%，前值2%。由于近期美国强劲的就业增长、特朗普减税政策，加上居民的积极情绪推升二季度的消费支出，从而拉动二季度经济增长要比一季度强劲，大概率会如期录得3.5%以上，对美联储下半年仍有2次加息构成支持，对美元形成支撑。但考虑目前美联储紧缩周期进入中后期，而欧央行货币正常化周期刚刚开启，欧美货币政策差异后期将有所收窄，美元长期不具备持续上涨基础，三季度美元指数有望延续震荡走势。后期持续跟踪美国三季度经济数据能否持续强劲，美国经济周期顶点或在今年体现。

图1：美国实际GDP年化季环比初值（%）



资料来源：wind，一德研究院

图2：欧元区CPI和核心CPI同比增长（%）



资料来源：wind，一德研究院

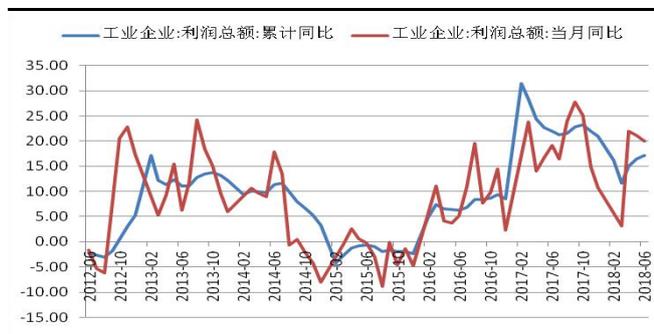
欧洲方面，7月24日，欧元区、德国和法国陆续公布了7月PMI初值，均高于预期。但服务业和综合PMI全线不及预期，反映了欧洲对美国贸易问题仍存担忧。而在25日，美欧就贸易战达成协议，旨在消除关税和贸易壁垒。但欧盟内部或有分歧，贸易风险仍难言消除。随着贸易单边主义和保护主义抬头，WTO所代表的多边贸易框架受到严重挑战。26日，欧洲央行维持三大基准利率不变，维持将在12月底结束QE计划。欧元区6月CPI同比增长2%，高于前值，能源价格的大幅抬升是推动6月通胀上涨的主因。而欧元区核心CPI同比涨幅0.9%，较上月下降0.2个百分点，仍远低于2%的目标，抑制欧元区加息启动。欧央行与美货币政策仍处背离，欧元依然承压，关注欧元兑美元汇率下方支撑1.155。

➤ 国内方面

7月27日，国家统计局公布中国6月规模以上工业企业利润当月同比增速20%，较5月回落1.1个百分点；但工业企业利润累计同比增长17.2%，较上月加快0.7个百分点，新增利润主要来源于石油开采和黑色冶炼等行业，上半年石油和天然气开采业利润增长3.1倍，黑色金属冶炼和压延加工业增长1.1倍。考

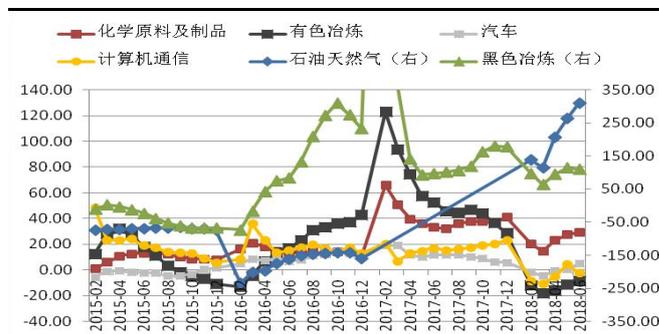
虑6月工业生产增速较5月有所回落，石油及黑色金属价格上涨对利润增长的支撑作用明显。而计算机通信、文教和医药等受内需影响的企业利润收窄，显示我国下半年经济会受到较大内需增长压力。同时，外贸环境影响外需，施压出口，整体下半年经济压力大于上半年。

图3：规模以上工业企业利润同比增长（%）



资料来源：wind，一德研究院

图4：不同行业工业企业利润累计同比（%）



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