



宏观周报

📅 财经日历

- 5月30日
 - 欧元区服务业景气指数
 - 欧元区工业景气指数
- 5月31日
 - 中国官方制造业 PMI、非制造业 PMI
- 6月1日
 - 中国财新制造业 PMI
 - 欧元区 CPI 同比
 - 欧元区失业率
 - 美国 ISM 制造业 PMI
- 6月2日
 - 美国失业率
 - 美国季调后非农就业人口变动

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：许向东

电话：021-68770057-8071

邮箱：xuxiangdong@qhfc.net

从业资格号：F3063109

投资咨询号：Z0016509

一、国内宏观回顾和展望

(一) 工业企业利润增速缓慢爬坡

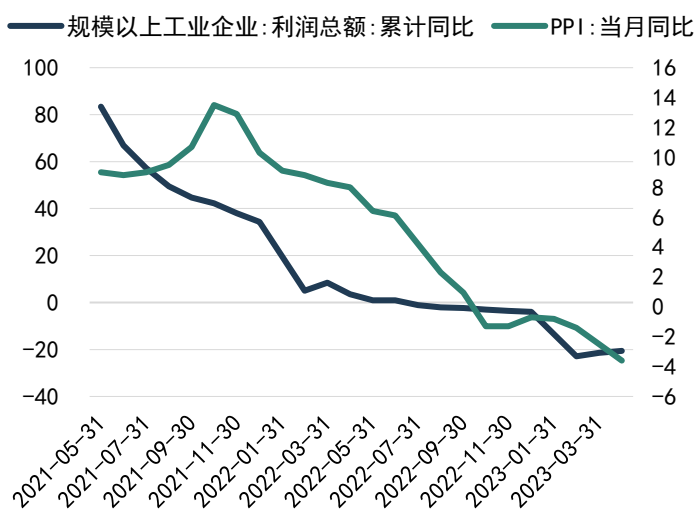
2023年1-4月，全国规模以上工业企业实现利润总额20328.8亿元，同比下降20.6%，降幅较一季度收窄0.8个百分点；4月规模以上工业企业利润同比下降18.2%，降幅较3月收窄1.0个百分点。采矿业和制造业是工业企业盈利的重要拖累，采矿业利润总额同比下降12.3%，降幅较一季度继续走扩6.5个百分点，主要受生产资料价格因素影响，其中，煤炭开采洗选业盈利能力持续收窄，短期影响工企利润数据表现；制造业1-4月利润总额同比下降27.0%，降幅较一季度收窄2.4个百分点，原材料加工业仍然维持较大降幅，装备制造业盈利能力持续修复，汽车行业利润同比增速也实现转正；1-4月公用事业利润持续回升，或得益于工业生产的持续恢复，工业用电需求增加，叠加季节因素下，居民用电需求上升。

1-4月工业企业利润总额同比降幅小幅收窄主要受益于工业增加值同比增速较高，4月规模以上工业增加值在低基数作用下同比增长5.6%，1-4月工业增加值累计增速上升至3.6%，带动工业企业营收表现改善。但年初以来场景修复和积压需求释放带来的短期提振作用逐渐转弱，企业盈利能力受到较大抑制，从税收数据可以看出，在去年同期基数偏低背景下，4月企业所得税同比下降5.7%。

此外，价格因素对企业盈利的影响显现，1-4月工业品价格延续下行趋势，价格继续做贡献，PPI同比降幅较3月份继续走扩1.1个百分点。尽管上游价格同比回落有利于改善下游行业的盈利状况，但在内外需双重压力下，中下游行业尚未对成本下降做出反应，中下游利润同比下降幅度大于上游行业。

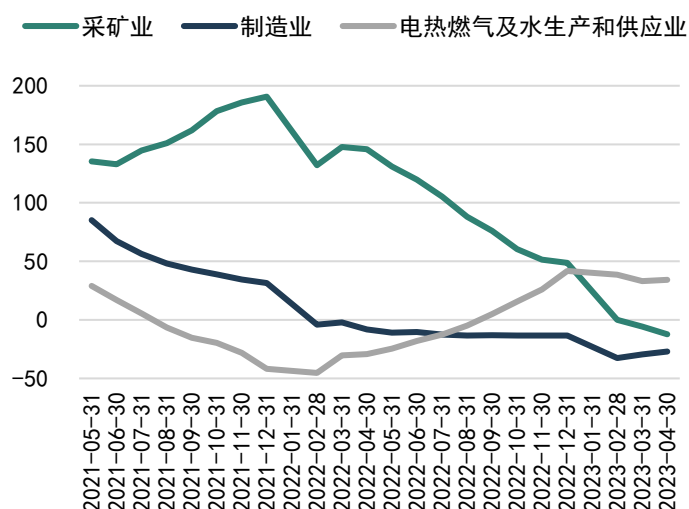
总体来看，工业企业利润增速仍处于缓慢爬坡阶段，当前需求虽然仍在修复，但修复的斜率已有放缓，扩内需成为当前经济工作的重中之重，企业利润的改善需等待政策更大力度提振和内生动能的逐渐修复。

图1 规模以上工业企业利润累计同比 (%)

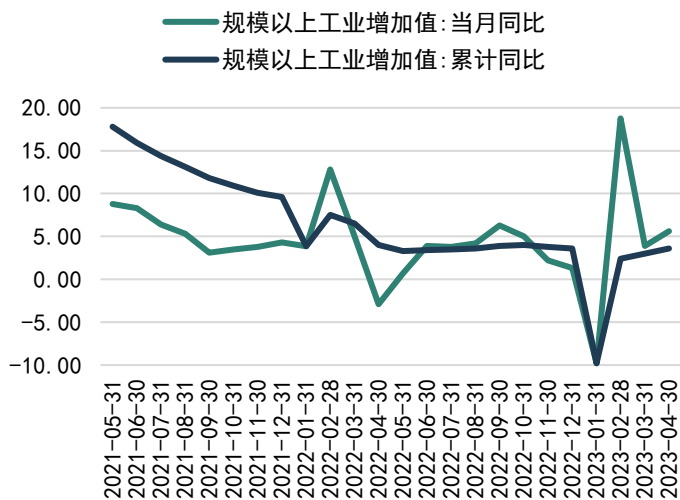


数据来源: 同花顺, 前海期货

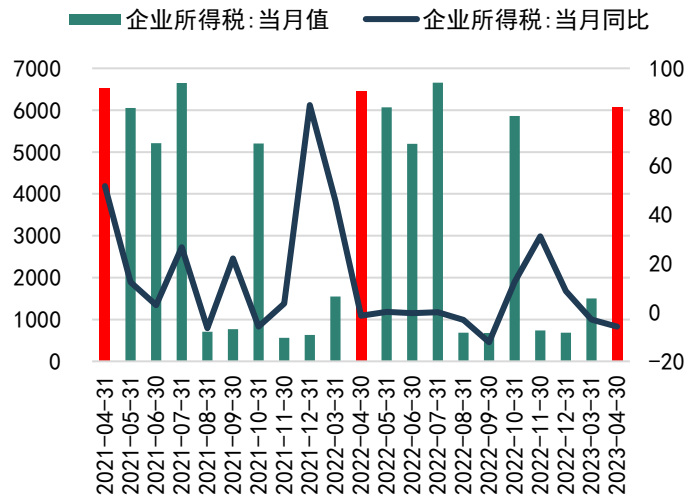
图2 分行业规上工业企业利润累计同比 (%)



数据来源: 同花顺, 前海期货

图3 规上工业增加值增速 (%)


数据来源：同花顺，前海期货

图4 企业所得税及当月同比 (%)


数据来源：同花顺，前海期货

(二) 国内宏观前瞻

本周即将发布中国官方制造业 PMI、非制造业 PMI (5月31日周三)。

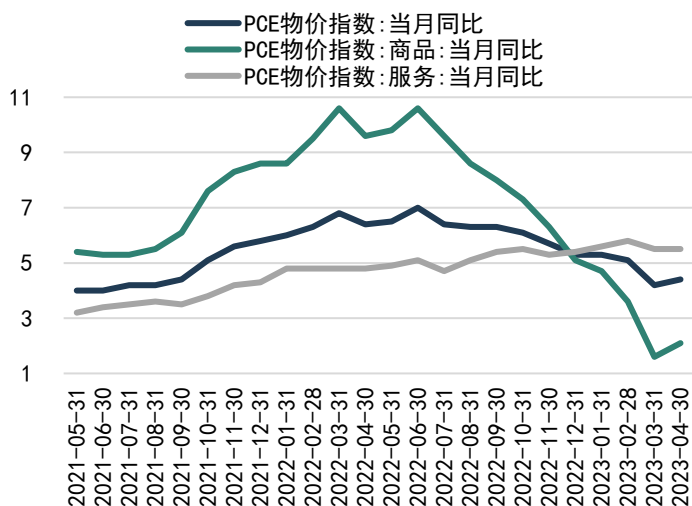
二、海外宏观回顾和展望

美国4月份核心PCE环比超预期

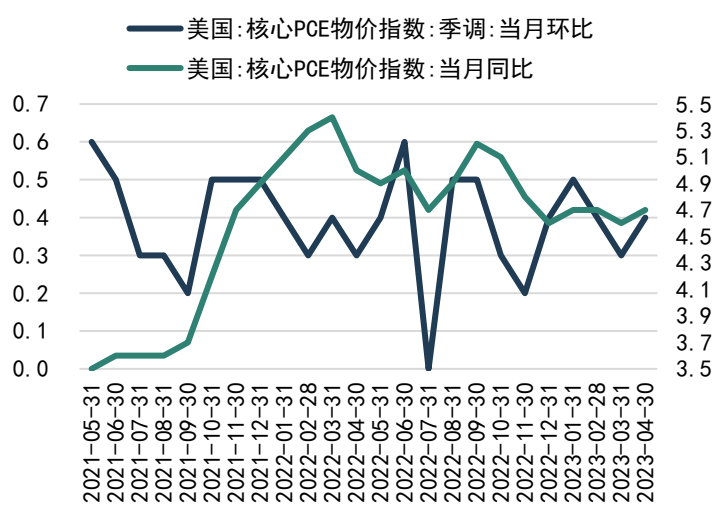
5月26日,美国商务部公布了4月份PCE物价指数,美国4月PCE物价指数同比增长4.4%,预期4.3%;环比增长0.4%,预期0.3%。其中,商品价格上涨2.1%,服务项目价格上涨5.5%。食品价格上涨6.9%,能源价格下降6.3%。扣除食品和能源后的核心PCE物价指数同比增长4.7%,预期4.6%;环比增长0.4%,并创今年1月以来新高。自去年11月以来,美国核心PCE物价指数一直停留在4.5%-5%区间,美国一季度PCE年化季环比修正为3.8%,核心PCE物价指数年化季环比修正为5%,表明通胀的降速已经接近停滞,且核心通胀仍然坚挺。

美国一季度GDP终值上修至1.3%,主要由于消费强劲从而带动库存投资的上调。4月美国零售销售环比增长0.4%;核心零售销售(不含汽车和汽油)环比增长0.4%。其中,汽车、线上消费及餐饮消费是4月零售环比转正的重要支撑。总体来看,美国通胀上升速度明显快于预期,美联储理事沃勒表示,利率路径取决于未来几周的经济数据,从当前来看,数据支持美联储进一步加息,互换市场完全定价美联储到七会议前加息25个基点。

本周重点关注美国ISM制造业PMI(6月1日周四)、美国失业率(6月2日周五)。

图5 美国 PCE 物价指数当月同比 (%)


数据来源: 同花顺, 前海期货

图6 美国核心 PCE 物价指数 (%)


数据来源: 同花顺, 前海期货

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfc.net>