



宏观经济日报

2018年7月11日星期三

【今日主题】

美国经济延续上行趋势2

【全球股市】6

【南华指数】7

免责声明10

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-631317-855

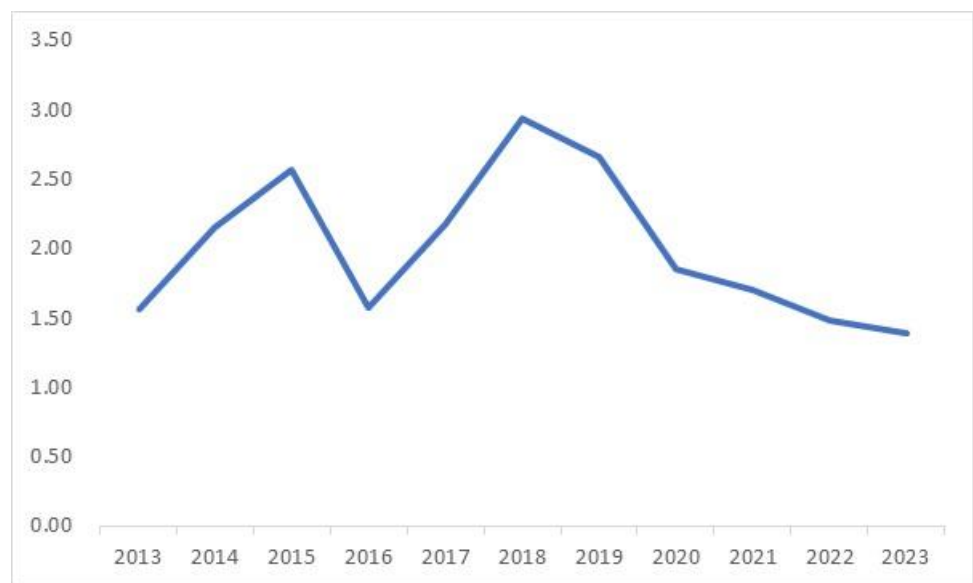
投资咨询: Z0002885

美国经济延续上行趋势

美国经济延续上行趋势。美国在税改等积极财政政策推动下，并且在近期不断升温的贸易战大背景下，经济仍然处于上行趋势。

IBF 对美国经济增长率的预测。IMF 在发布美国中期经济展望，提出预测称 2020 年以后美国的实际增长率将大幅放缓。由于大规模减税，民间投资将扩大，预测 2018 年和 2019 年均达到近 3% 的增长率。但随后效果减弱，到 2023 年降至 1.4%。IMF 同时对于美国特朗普政府的进口限制措施提出忠告称这将对美国与贸易伙伴国双方带来负面影响，并且预测美国增长率 2020 年放缓至 1.9%，2021 年降至 1.7%，到 2023 年进一步降至 1.4%。IMF 同时还指出，由于税收减少导致的财政赤字扩大，存在发生超预期通货膨胀的风险。

图 1： IMF 预测美国 GDP 实际增长率



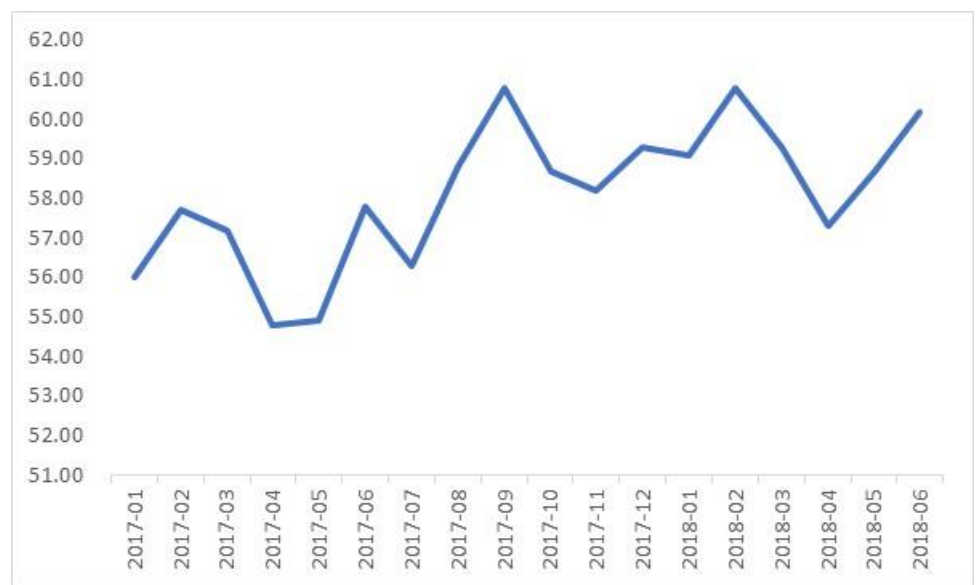
数据来源：WIND 资讯

美国经济保持良好的势头。美国一季度 GDP 环比折年率口径显著高于往年均值。美国一季度实际 GDP 环比折年率初值 2.3%，预期 2%，前值 2.9%；个人消费支出(PCE)环比折年率初值 1.1%，前值 4%；GDP 平减指数初值 2%，前值 2.3%。尽管均较前值回落，今年一季度美国经济实际 GDP 环比折年率

仍显著高于季节性（一季度环比折年率历史平均为 1.52%）。此外一季度核心个人消费支出(PCE)物价指数环比折年率初值 2.5%，前值 1.9%，与一季度通胀数据回升吻合。

美国 PMI 值上行，说明整体制造业处在一个较好的阶段，制造业经济在增长，自今年年初起美国 PMI 数值有所波动但整体呈上升趋势，6 月为 56，短期美国经济小幅度波动，但随着美国建筑许可房屋、成屋销售、耐用品订单指标的上升，整体经济景气度良好。

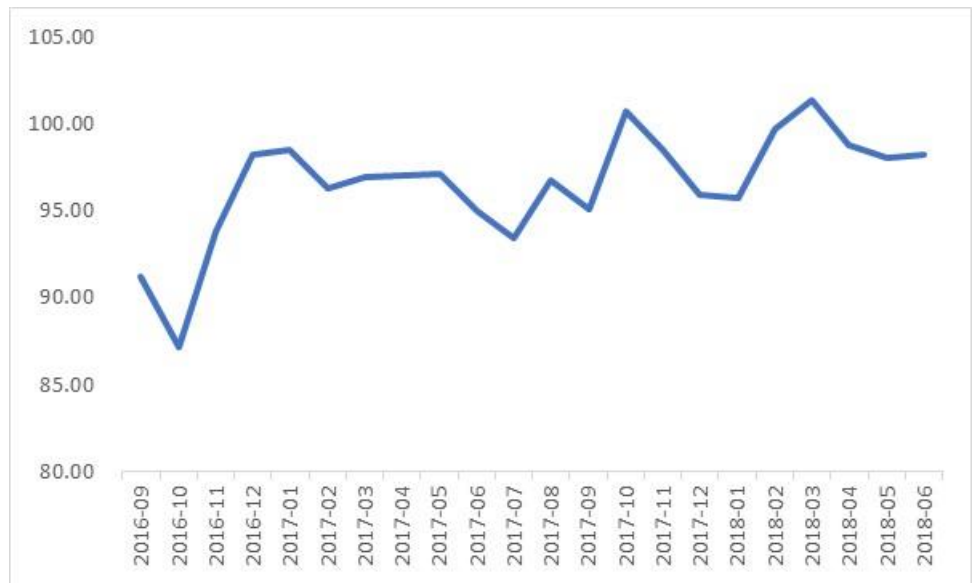
图 2：美国制造业 PMI



数据来源：WIND 资讯

美国居民储蓄不断上升，消费者信心也不断攀升。美国储蓄和消费者信心指数来看，2018 年美国居民储蓄不断上升，第一季度达到 34262 亿美元，消费者信心也不断攀升，3 月份达到 101.4，处于十几年来的最高水平，但从 4 月份开始不断下滑。随着居民储蓄上升，居民对零售、食品服务、耐用品的消费都有所提升，5 月份零售和食品服务的销售额同比增长 6.35%，耐用品新增订单增长 7.7%。

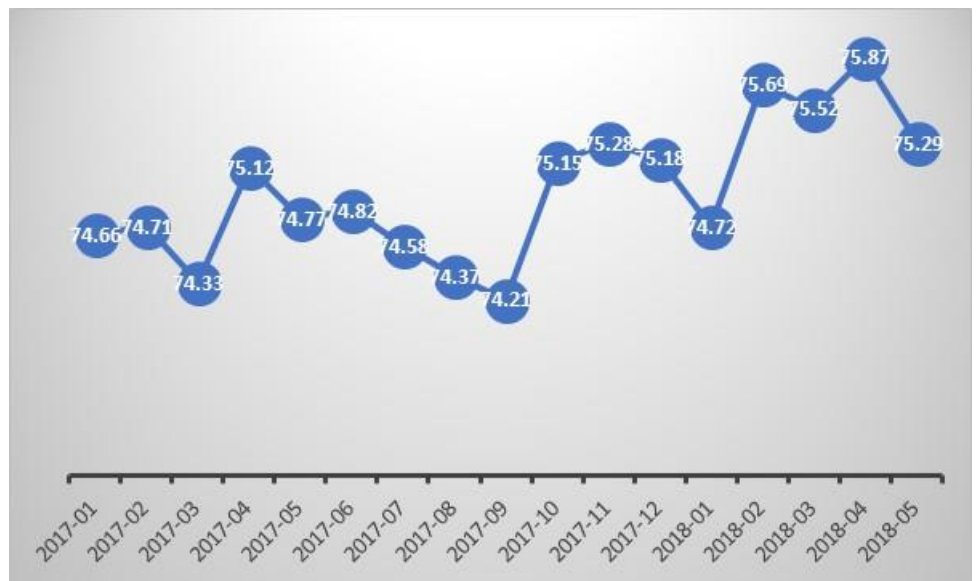
图 3：美国密歇根大学消费者信心指数



数据来源：WIND 资讯

2018 年第一季度美国私人投资和国内设备投资依然呈现小幅度增长态势，一季度末达到 6.8%和 9.1%。2018 年来，受特朗普减税政策扶持美国制造业发展强劲，工业生产指数和产能利用率虽有小幅度波动，但整体呈上升趋势。但 5 月份两项指标均有所回落，美国工业生产指数从上月 4.55%下降至 3.49%，产能利用率从上月 75.87%下降至 75.29%。

图 4：美国制造业产能利用率



数据来源：WIND 资讯

美国地产成屋销售库存稳步上升，新屋住宅的增加。2018 年来美国已获许可的新屋住宅有所上升，5 月份为 11.21 万套，已开工的新建住宅有所波动，整体趋势较为平稳，5 月份为 135 万套，房地产成屋销售库存稳步上升，5 月份达到 185 万套。相较于去年年底美国房屋库存下滑严重，今年成屋库存的稳步上升保证了美国房地产市场供给端充足，已获许可的新屋住宅的增加也说明房地产投资信心上涨，为后续房地产市场的供应提供进一步的支持。

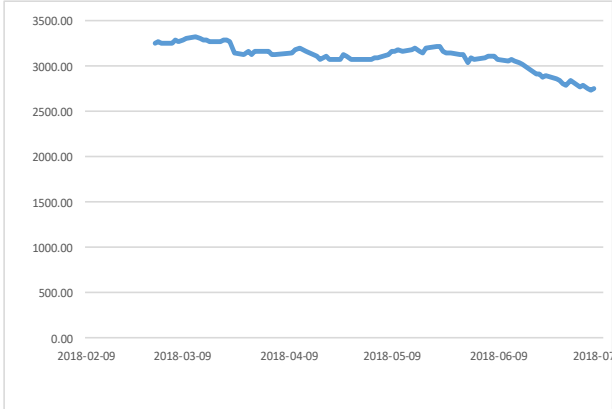
美国劳动力市场持续向好，时薪增速回升。据美国 6 月议息会议经济展望，美联储认为年内美国失业率有望将至 3.6%、明年进一步降至 3.5%，后年则维持在 3.5% 水平。也就是说，未来美国失业率还会继续下行，美国实际经济增长动能明年后年还将延续。但在特朗普税改的大背景下，时薪增速的回升延续是大概率事件。

综上所述，我们认为，美国经济延续上行趋势。美国在税改等积极财政政策推动下，并且在近期不断升温的贸易战大背景下，经济仍然处于上行趋势。

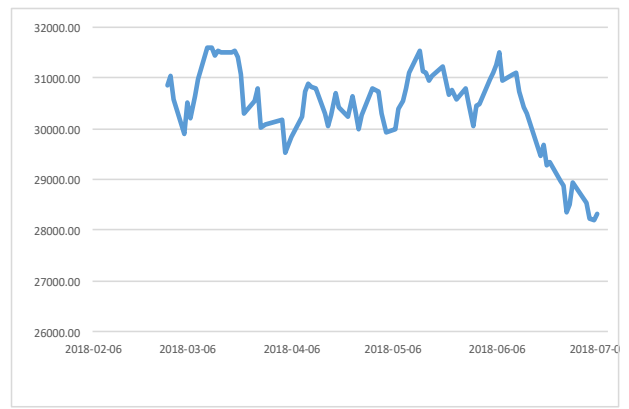
【全球股市】

2018年7月11日

上证综指



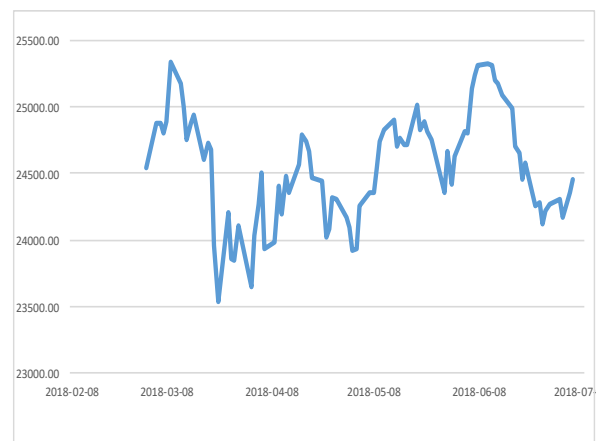
恒生指数



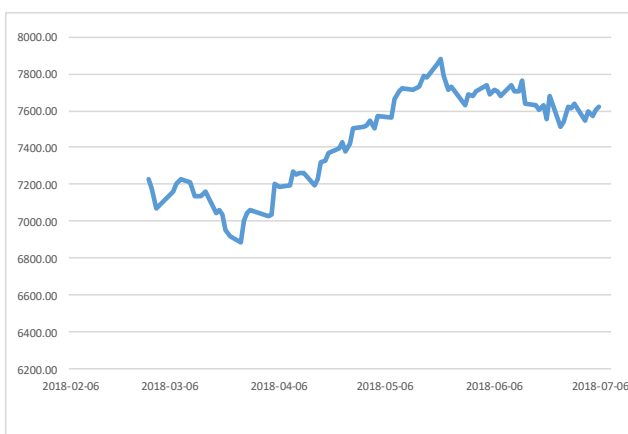
日经 225



道琼斯工业指数



富时 100



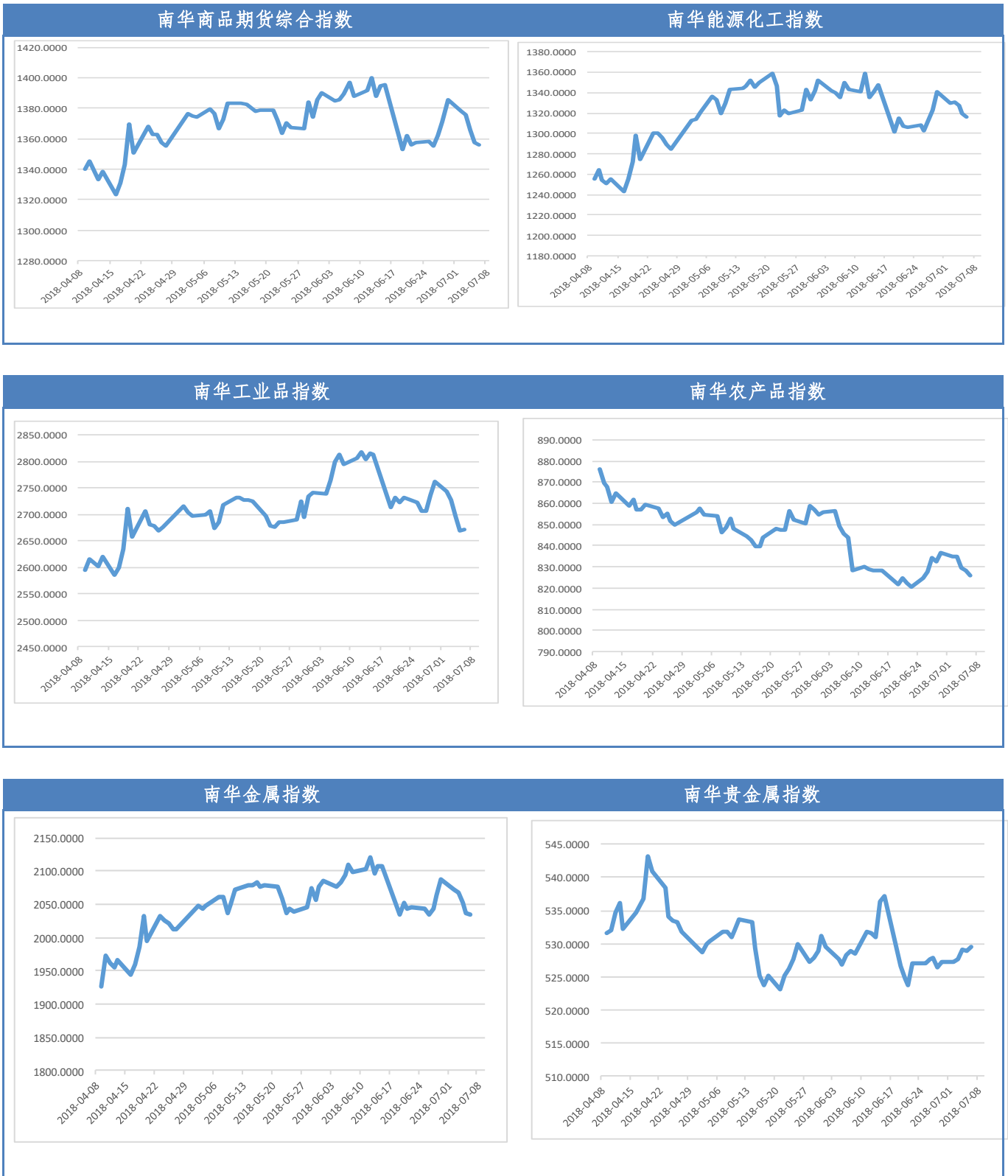
德国 DAX



资料来源: WIND 南华研究

【南华指数】

● 2018年7月11日



资料来源: WIND 南华期货研究所

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连
期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话：0411-39048000

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心
2701、2702 室
电话：0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话：0755-82577909

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net