

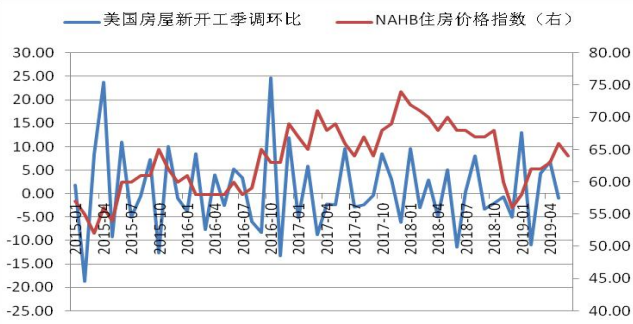
美住房建造景气不佳 欧通胀疲弱 PMI 低位

——宏观战略研究中心 肖利娜 Z0013350

➤ 国外方面

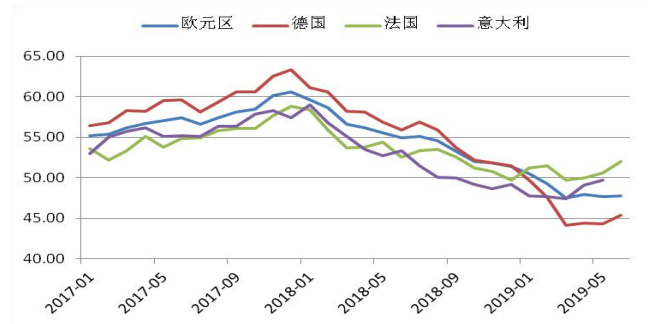
本周,美国方面,美国6月NAHB房价指数64,不及预期和前置。另外,美国5月新屋开工年化环比-0.9%,也不及预期,反映美国住房建造景气不佳,对建筑生产资料需求预期减弱,进而对美国经济增长构成压力。20日凌晨,美联储6月FOMC议息会议决定,维持联邦基金利率在2.25%-2.50%不变,符合市场预期,但在对未来政策的指引上,美联储政策立场转向鸽派,释放出较强的降息信号。考虑到下半年美国经济增长面临顶风险,预计美联储下半年实施降息的概率较大。但鉴于当前中美经贸问题前景不确定性犹存,6月底G20峰会中美领导人会晤结果仍将对短期内市场对美联储政策预期产生影响。

图1: 美国新屋开工季调环比及 NAHB 房价指数 (% , 1)



资料来源: wind, 一德研究院

图2: 欧元区及德、法、意制造业 PMI (%)



资料来源: wind, 一德研究院

欧洲方面,欧元区5月CPI同比终值1.2%,符合预期;环比0.1%,不及预期,核心CPI环比终值-0.1%,表明欧元区通胀疲弱态势明显。另外,欧元区6月ZEW经济景气指数大幅下降至-20.2,其中德国6月ZEW经济景气指数-21.1,是欧元区经济景气下滑的主要拖累。同时,欧元区6月消费者信心指数初值-7.2,今年以来持续在低位,显示欧元区消费者受内外压力影响对经济增长信心低迷。21日,欧元区6月制造业PMI初值47.8,不及预期48;其中,德国6月制造业PMI初值45.4,持续6个月在荣枯分界线之下,但创近4个月新高;法国6月制造业PMI为52,为近8个月以来的高点,是当前欧元区经济的主要支撑。综合来看,二季度以来,虽然经济景气依然不佳、通胀疲弱,欧央行或采取宽松政策提振通胀,但关注到德、法制造业走弱步伐有所减缓,欧元区经济好坏参半,欧元兑美元汇率突破1.13后高位震荡。

➤ 国内方面

本周国内暂无重要经济数据。

## 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。



总部：天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

### 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

### 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

### 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

### 天津滨海新区营业部 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

### 天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301  
Tel: 022-5822 0902

### 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

### 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

### 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: 0533-358 6709

### 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

### 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

### 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: 0535-216 3353/216 9678