



# 一周宏观综述

( 7.1-7.8 )

一德期货-宏观战略部

肖利娜 Z0013350

## ► 宏观综述：美国6月非农强劲，欧制造业PMI拖累欧元

7月1日至7月8日一周内，美国经济数据相对较强，而欧、中、澳主要经济数据表现不佳：①美国6月制造业PMI及非农数据好于预期，减弱7月降息预期，提振美元指数大幅拉升；②欧元区6月制造业PMI及5月PPI、零售销售数据均表现不佳，对欧元形成拖累；③国内财新服务业和综合PMI双双回落，其中服务业新出口订单九个月以来首次下降，再度验证外需疲弱；④澳大利亚在贸易不确定下，为支持经济可持续发展及就业增长，并在通胀问题上增强信心，在6月4日降息25个基点至1.25%的历史低位的基础上，7月再降息25个基点至1%。

上周，国内期货市场板块表现分化，工业品总体震荡小幅下降0.01%；其中：有色板块调整幅度最大为-1.41%，而化工板块上涨2.16%。8日，A股午盘下跌超2.5%，一定程度受科创板打新分流资金及非农强劲减弱7月降息而资金外流影响。

本周（7.8-7.15）重点关注**国内社融、信贷、通胀、外贸数据**，及美国6月PPI表现。

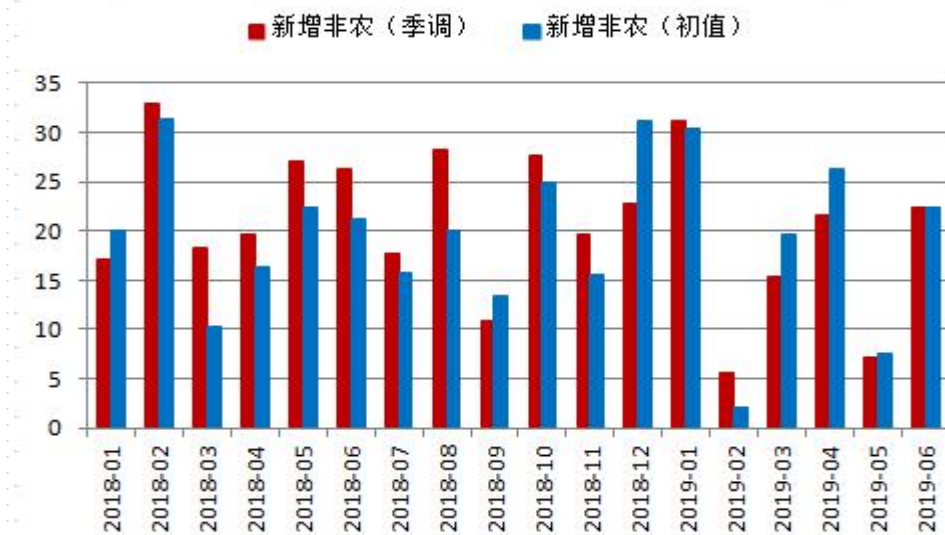
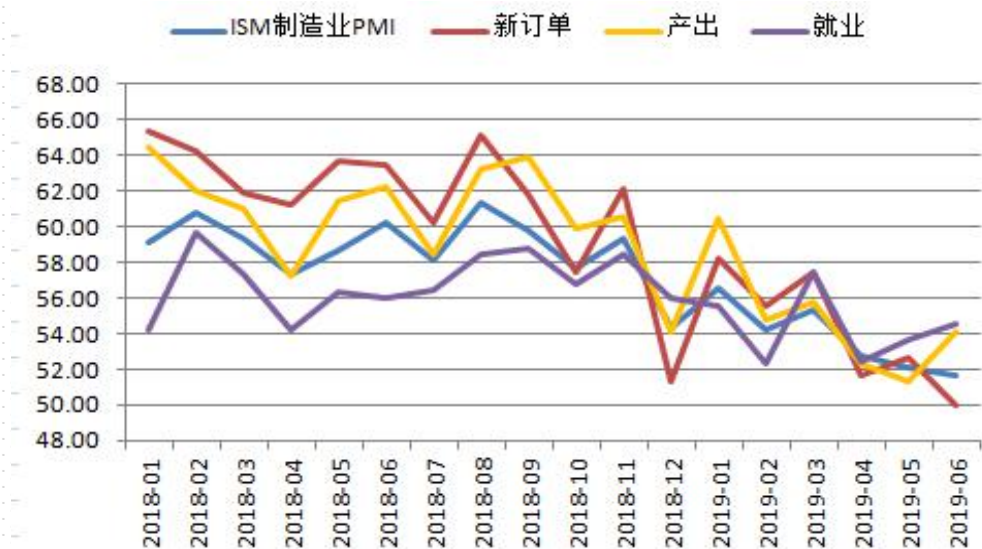


PART 1

本周重要数据及事件

## ▶ 美国：制造业PMI及非农数据好于预期

- ✓ 美国6月ISM制造业PMI为51.7%，好于预期，主因产出指数的明显回升拉动，而新订单指数延续下滑。
- ✓ 美国6月ADP就业人数变动10.2万人，不及预期，但较上月有所修复。
- ✓ 美国6月季调后非农就业人口变动22.4万人，远超预期16万人，随后美元指数大幅的飙升。6月非农强劲使7月降息预期降低，而失业率小幅上升至3.7%，平均每小时收入低于预期，仍需关注。



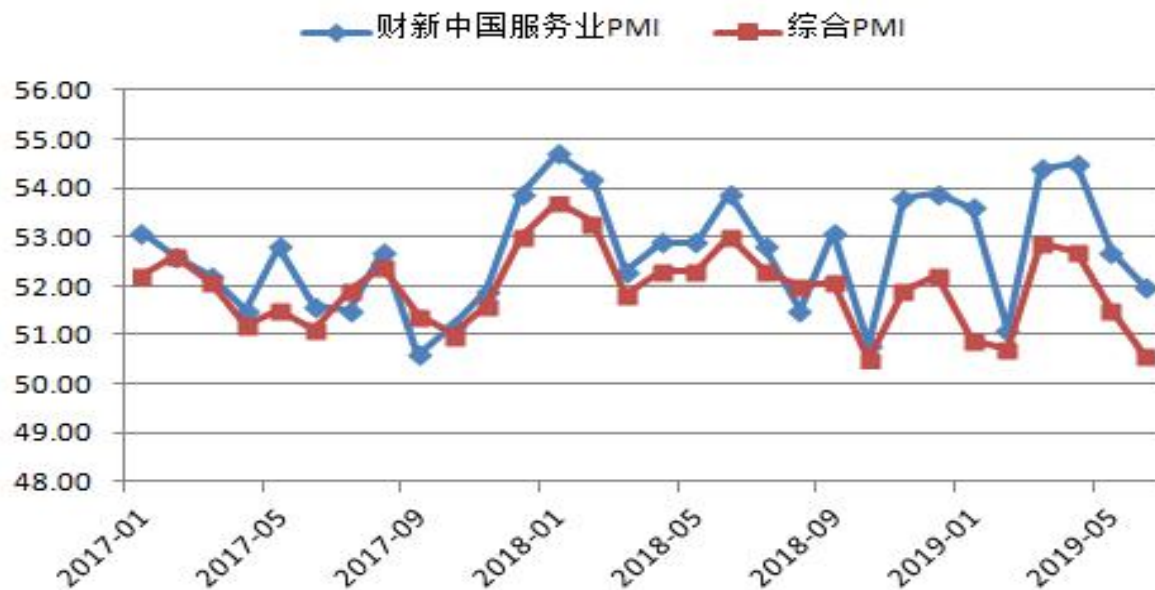
## ▶ 欧元区：PMI、PPI 及零售销售数据均表现不佳

- ✓ 欧元区6月Markit制造业PMI终值47.6%，不及初值47.8%；其中，德国45%，法国51.9%，均不及初值，对欧元形成拖累。
- ✓ 欧元区5月PPI同比1.6%，略低于预期1.7%，较上月回落1.0个百分点，环比下降0.1%。
- ✓ 欧元区5月零售销售环比-0.3%，不及预期。



## ▶ 中国：服务业和综合PMI双双回落

- ✓ 中国6月财新服务业PMI为52%，不及预期和前值，为3月以来新低，其中服务业新出口订单九个月以来首次下降，反映外需疲弱。
- ✓ 6月财新综合PMI为50.6%，较5月回落0.9个百分点。



## ▶ 澳大利亚：零售销售不及预期， 7月再降息

---

- ✓ 澳大利亚澳洲联储现金利率（至0702）如期下调25个基点至1%，此前澳洲联储在6月4日降息25个基点至1.25%的历史低位。
- ✓ 澳洲联储指出是在贸易不确定下，为支持经济可持续发展及就业增长，进一步利用闲置产能，并在通胀问题上增强信心，从而调整利率。
- ✓ 澳大利亚5月季调后零售销售环比0.1%，不及预期。



PART 2

本周重要提示及展望



## ▶ 本周重要经济数据提示

---

7月9日

国内6月社融、信贷及M2数据，预期多增及回升

7月10日

①国内6月CPI/PPI同比增长，预期CPI保持高位，PPI回落调整 ②加拿大隔夜目标利率预期保持1.75%

7月11日

美国及法国CPI数据

7月4日

①国内6月贸易进出口数据，预期出口下滑  
②美国6月PPI同比增长

## ▶ 本周展望

---

- ▶ 本周国内多个经济数据公布，前期受实体融资需求疲弱的影响，国内融资增长乏力，稳投资逆周期调节的需求恢复，经济主体实物资本资金需求上涨，6月社融及信贷数据均预期回升。
- ▶ 由于猪瘟疫情的持续影响，加上控制手段受限，猪场复产难度大，拉长了猪价周期高位时间，预计猪肉价格依然会震荡走高，支撑CPI仍将维持高位。而制造业总体需求的疲弱抑制工业品价格，使PPI有回调压力。
- ▶ 6月出口受前期加关税影响及外需低迷，预期回落至负增长；而进口增速在逆周期调节发力及促消费政策下或将有所改善。

## ▶ 7月重要财经事件

日期	7月重要财经事件
2019/7/9	国内成品油开启新一轮调价窗口
2019/7/10	EIA公布月度短期能源展望报告 加拿大央行公布利率决议，发布政策报告，此次有新闻发布会
2019/7/11	欧佩克公布月度原油市场报告 美联储/欧央行 公布6月货币政策会议纪要
2019/7/15	中国国家统计局召开7月国民经济运行情况新闻发布会
2019/7/16	澳洲联储公布7月货币政策会议纪要
2019/7/18	美联储公布经济褐皮书
2019/7/25	欧洲央行公布利率决议。欧洲央行行长德拉基召开新闻发布会
2019/7/30	日本央行公布利率决议、召开发布会，并发布经济展望报告

## ► 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。



# 欢迎关注我们



官方微信



官方微博

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365