

土耳其危机拖累欧元 国内财政力度加大

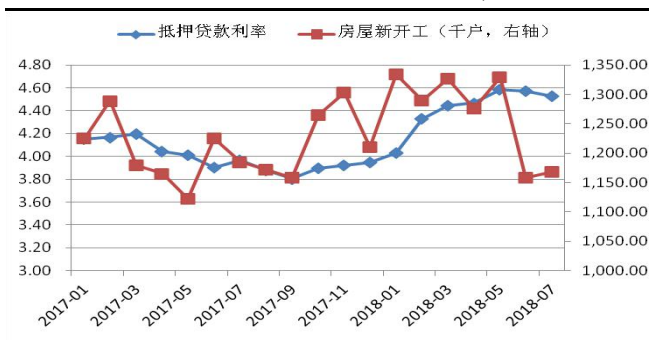
——宏观战略研究中心 肖利娜

投资咨询从业证书号：Z0013350

➤ 国外方面

本周，美国方面，美国7月零售销售环比增长0.5%，除汽车和汽油外零售销售环比增长0.6%，均好于预期，而6月份数据由0.5%下修至0.2%，显示美国零售三季度保持稳健增长。而美国7月工业产出环比0.1%，不及预期和前值，同时美国7月新屋开工116.8万户，不及预期，6月数据下修至115.8万户，为2017年三季度以来最低点，房地产市场的低迷或受贷款利率持续高位的影响较多，但其与强劲经济表现的差异，或表明美国三季度经济增长有一定压力。综合来看，美国三季度经济虽有零售销售增长的稳健基础，但工业产出及房地产带来的压力也不小，因此美国三季度经济增长大概率不会再创新高。

图1：美国房屋新开工及抵押贷款利率（千户，%）



资料来源：wind，一德研究院

图2：欧元兑美元汇率走势



资料来源：文华财经，一德研究院

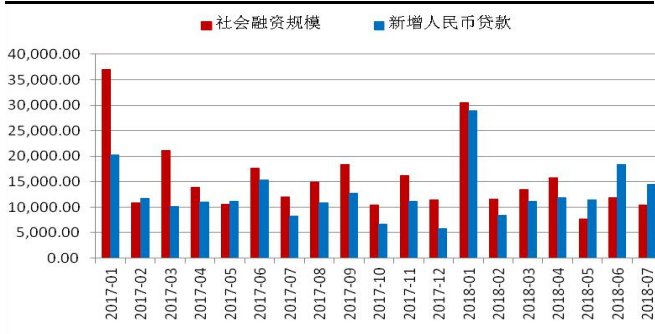
欧洲方面，欧元区二季度GDP同比初值2.2%，好于预期和初值0.1个百分点。同时，欧元区8月ZEW经济景气指数-11.1，好于前值-18.7；欧元区8月Sentix投资者信心14.7，超过预期13.4，高于前值12.1；显示欧元区经济信心指标有企稳回暖之势。但由于美国制裁土耳其，里拉暴跌，影响欧元兑美元汇率跌破1.15的重要支撑。土耳其危机使得欧元区银行对土耳其的债务风险敞口暴露，拖累欧元有进一步下跌可能。

➤ 国内方面

7月新增企业中长期贷款明显回升，新增信托、委托贷出现改善，新增财政存款同比大幅少增，为年内低点，均显示财政政策力度加大，部分验证基建投资增长预期。居民储蓄存款增加及中长期贷款平稳，加上MI-M2剪刀差负缺口增大，均显示房屋销售在政策严抓不松下的增长压力。金融机构贷款余额同比升至年内高点，国债收益率近期出现回升，均显示银行开始调整资产负债结构，宽松政策呈现向下传导的迹象，利好资产价格，股市估值或全面回升，但经济周期末端，政策宽松下股市结构依然分化，以沪深300为代表的主板估值回升幅度或不及中小板。目前信贷投放力度加大，实体融资环境出现改善，但表内、表外融资的持续分化，表内融资扩大仍未能抵消表外融资的下降，实体经济融资依然存在较大压力。政策宽松及基建增长预期，但房地产销售增长受压，综合来看，商品或将呈现震荡偏多走势。详细解读见7月金

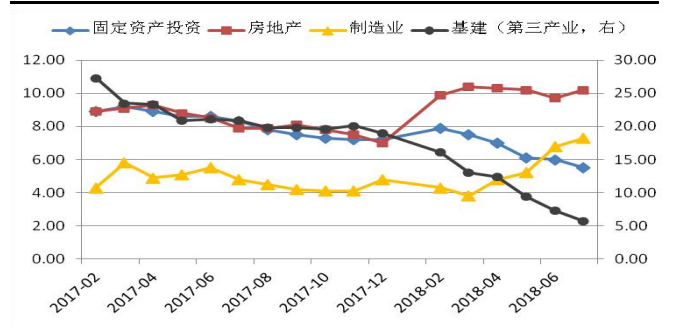
融数据解读报告《[社融缩减而信贷好转 股市分化商品震荡偏多](#)》。

图 3：社会融资总额与新增人民币贷款（亿元）



资料来源：wind，一德研究院

图 4：固定资产投资完成额累计同比（%）



资料来源：wind，一德研究院

7月，工业产出保持稳定，但受中美贸易摩擦影响加大显现，同时叠加国内环保督查因素，供给压力下压力不小。需求方面投资、消费双双走低，且实体经济融资压力依然较大，显示在经济下行压力下终端需求比预期要弱。后期虽然财政政策力度加大，提升基建投资增长预期。房地产调控严格不放松但在房地产库存已处相对低位的情况下，对工业品需求或将有所改善。详细解读见7月国内主要经济数据解读报告《[供给临压需求预期改善 商品呈现震荡偏多](#)》

## 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