

美楼市疲弱议息偏鹰 欧元区 CPI 下行加息降温

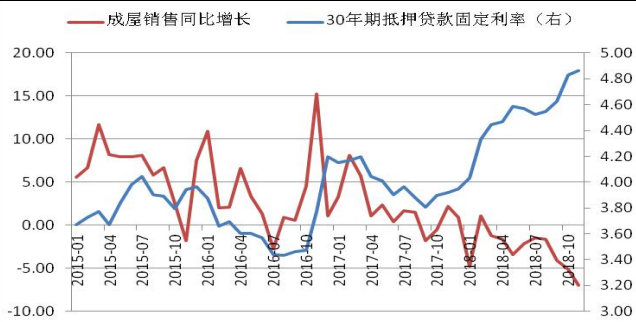
——宏观战略研究中心 肖利娜 Z0013350

➤ 国外方面

本周，美国方面，美国 11 月新屋开工 125.6 万户，好于预期和前值，但住房份额最大的独立单元住宅新开工户数持续下滑至一年半内新低，显示有较高要求的住房需求仍在减少。11 月成屋销售总数年化 532 万户，虽好于上月，但同比下跌 7%，创 7 年半来增速低点，一方面受房屋抵押贷款利率上涨影响，一方面受工资收入增长减缓影响而购房需求放缓。综合来看，美国经济增长顶部调整背景下，楼市的疲弱态势也难改，影响美国四季度住房建设投资将会下滑。

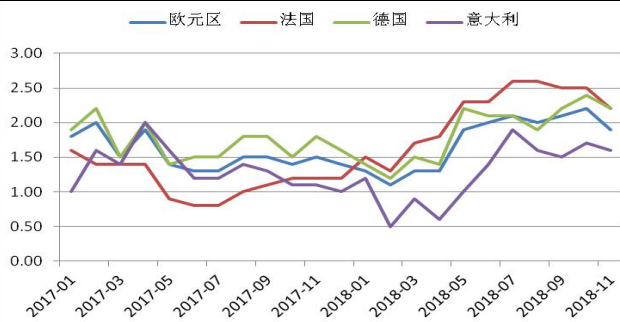
另外，12 月 20 日，美联储议息会议决定上调联邦基金利率区间 0.25% 至 2.25%-2.5%，符合市场预期，同时，美联储维持渐进缩表，较市场预期偏鹰。在美国经济增长见顶，年内连续加息背景下，美元资产承压回落短期仍将持续。但美国经济相对非美经济体依旧相对强劲，尽管美联储加息放缓，但预期后期美元贬值的空间有限，幅度在 3%-5%。21 日晚将公布美国三季度实际 GDP 年化环比终值、消费者信心指数和个人消费支出环比，在经济整体放缓趋势背景下，三季度实际 GDP 环比终值 3.5% 超预期概率不大，消费者信心指数和个人消费支出环比或较前值小幅回落。

图 1：美国成屋销售户数及密歇根大学消费者信心指数



资料来源：wind，一德研究院

图 2：欧元区制造业 PMI 及消费者信心指数



资料来源：wind，一德研究院

欧洲方面，欧元区 11 月调和 CPI 同比终值 1.9%，不及预期和前值。其中上周，德、法 11 月调和 CPI 同比 2.2%，分别回落 0.2、0.3 个百分点，均创 2016 年下半年以来新低；意大利 11 月调和 CPI 同比 1.6%，较上月回落 0.1%。欧元区通胀上行的基本面支撑因素边际有所弱化，核心国家的通胀数据均不佳，欧央行结束购债后首次加息预期将进一步降温。同时英国脱欧协议草案投票推迟或至 1 月，意大利预算案中赤字率调低至 2% 附近，但能否通过欧盟委员会仍存疑，加上中、美经济增长均承压调整，影响欧洲经济的出口增速对其经济增长的支撑，从而欧元区经济不确定性持续，下行风险加大。鉴于意大利 GDP 占整个欧元区的 15%，影响较大，后续密切关注意大利债务问题的实质进展，

➤ 国内方面

本周国内无重要数据公布。

## 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