

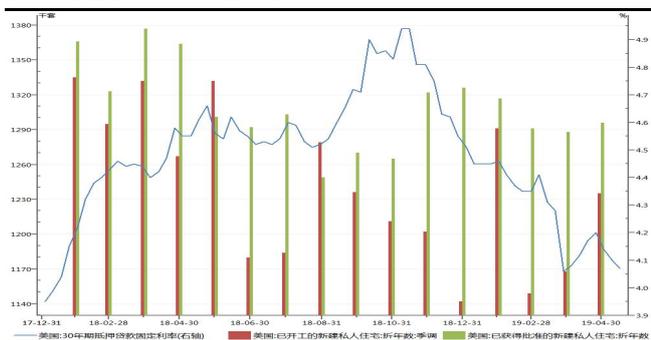
美元指数强势上行 国内供需弱汇率承压

——宏观战略研究中心 肖利娜 Z0013350

➤ 国外方面

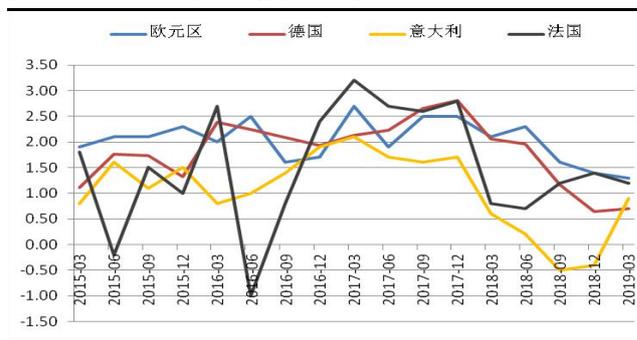
本周，美国方面，美国4月零售销售环比-0.2%，扣除汽车和汽油后的零售销售环比-0.2%，均不及预期。同时，美国4月工业产出环比-0.5%，4月制造业产出环比-0.5%，也均不及预期。显示4月美国经济供需两端承压回落，二季度美国消费者支出或将延续低迷。房地产方面，美国4月新屋开工123.5万户，好于预期，环比增长5.7%，4月营建许可129.6万户，环比增长0.6%，双双好于预期，一方面是由于美国抵押贷款利率的降低使得前期疲弱的房市有所缓解；另一方面关注到美国土地和劳动力依然短缺，仍对房屋销售存在制约。总体而言，虽然本周零售不及预期，但受欧元弱势及新屋开工超预期，加上贸易局势多变影响，美元指数表现强势，人民币汇率承压跌破6.94，短期依然承压，美国5月密歇根大学消费者现况指数初值123.3，持平前值，稍晚公布美国5月密歇根大学消费者信心指数，4月为97.2，总体预期持平，若有超预期，美元指数强势依旧，关注人民币汇率7关口。

图1：美国PPI同比增长率（%）



资料来源：wind，一德研究院

图2：欧元区及主要经济国GDP当季同比（%）



资料来源：wind，一德研究院

欧洲方面，欧元区一季度GDP同比初值为1.2%，季环比初值为0.4%，均符合预期；其中，德国一季度同比小幅反弹0.05%，意大利回升1.3%至0.9%，重回正增长区间。总体来看，欧元区最大经济国德国经济表现不如人意，意大利经济的技术性衰退改善，若延续将成为欧元区2019年的超预期所在。而当前欧元汇率仍延续弱势，欧元兑美元汇率在1.1230之下，关注1.130下方支撑。

➤ 国内方面

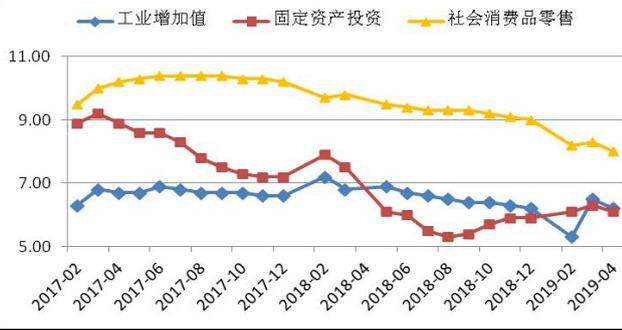
4月，工业增加值和固定资产投资均不及预期出现回调，受短期扰动制造业供给放缓拖累工业产出有所收缩，经济主导周期行业制造业投资也边际放缓，基建投资增速明显不及预期，实体经济表现仍相对疲弱，经济趋势改善还需时日，阶段性反弹放缓。

积极方面，我们看到房地产新开工及资金来源改善带来一定需求端增长。房地产开发资金各项来源总体改善，房企融资环境改善给房企带来资金支持，加上销售下滑的触底迹象，促使当前房屋新开工意愿增

强，对房地产开发投资增速形成当前支撑。而土地购置费用的滞后反应对房地产开发投资的抑制作用仍在，二季度房地产开发投资中建安工程投资增速仍有待改善。

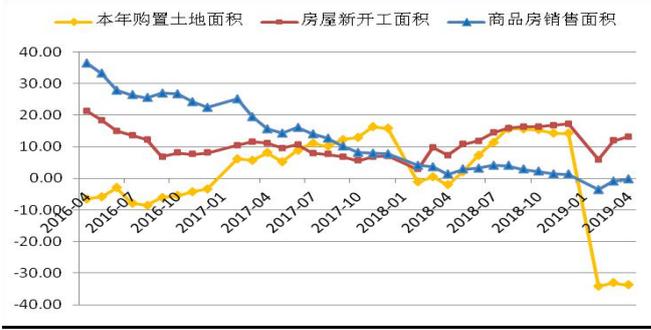
二季度在外部不确定性因素影响下，内部需求及维稳政策是当前经济稳定的关键。当前外部不确定性因素加大，外需对我国经济负向扰动增多而国内稳增长进度不及预期，经济阶段性反弹临压，工业品供需两端均受到抑制，价格缺乏趋势走向，相对供给，需求端压力更大。

图 3：我国工业产出、投资、消费累计同比（%）



资料来源：wind，一德研究院

图 4：房屋新开工面积及商品房销售面积累计同比（%）



资料来源：wind，一德研究院

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