



一周宏观综述

(6.24-7.1)

一德期货-宏观战略部

肖利娜 Z0013350

► 宏观综述：经济数据总体不佳，G20暂停新加征关税

6月24日至7月1日一周内，美、欧、中主要经济数据总体表现不佳：①美国第一季度实际GDP季同比终值不及预期，美国新屋销售连续下滑、核心耐用品订单增长疲软，加大美元指数下行可能；②欧元区6月经济、工业及服务业景气指数均不及预期，欧元上行乏力，而6月CPI符合预期，刺激欧元汇率一度触及1.1393，逼近1.14关口；③国内制造业景气指数仍处于收缩区间，内外经济疲弱导致总体需求不足，从而工业品价格明显下滑，企业主动补库的动力不足及就业压力增大，经济下行压力依旧存在。

在G20大阪峰会中，中美元首会晤表示美方表示暂不再对中国出口产品加征新的关税。同时，特朗普表示，美国企业可以继续向华为出售零部件。消息提振市场风险偏好，主要经济体股市呈现上涨，7月1日，A股全线上涨，其中华为概念股市值暴涨1000亿元。

本周（7.1-7.8）关注外部主要经济体**制造业PMI走势及美国6月非农数据**表现。

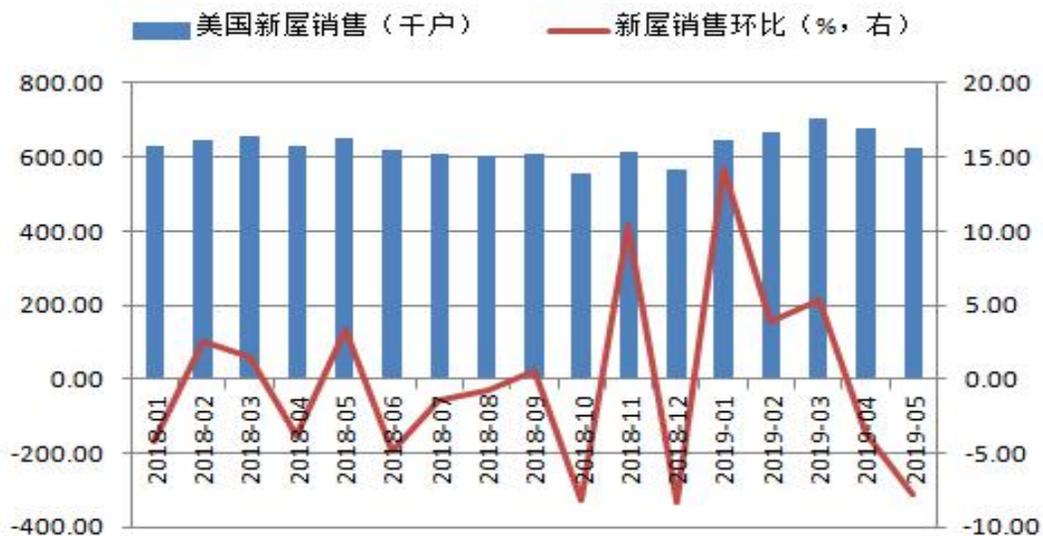


PART 1

本周重要数据及事件

▶ 美国：新屋销售、耐用品订单及初请失业金数据不佳

- ✓ 美国5月新屋销售年化62.6万户，不及预期68.4万户，为连续第二个月下滑，环比降幅扩大至-7.8%。
- ✓ 美国5月耐用品订单环比初值-1.3%，不及预期；而扣除国防的耐用品订单初值-0.6%，以及扣除运输的耐用品订单初值0.3%，均高于预期。核心耐用品订单增长疲软，加大美元指数下行可能。
- ✓ 美国季调后一周(至0622)初请失业金人数22.7万人，多于预期22万人和前值21.6万人。



▶ 美国：季GDP终值和个人消费支出均表现不及预期

- ✓ 美国第一季度实际GDP季同比终值3.1%，不及预期3.2%。
- ✓ 美国5月个人消费支出PCE环比增长0.2%，同比增长1.5%，符合预期；核心PCE同比1.6%，仍低于美联储2%的通胀目标。另外，美国5月个人消费支出环比0.4%，不及预期。
- ✓ 美国6月密歇根大学消费者信心指数终值98.2，略好于预期97.9，但数据公布后并未改变美元跌势。



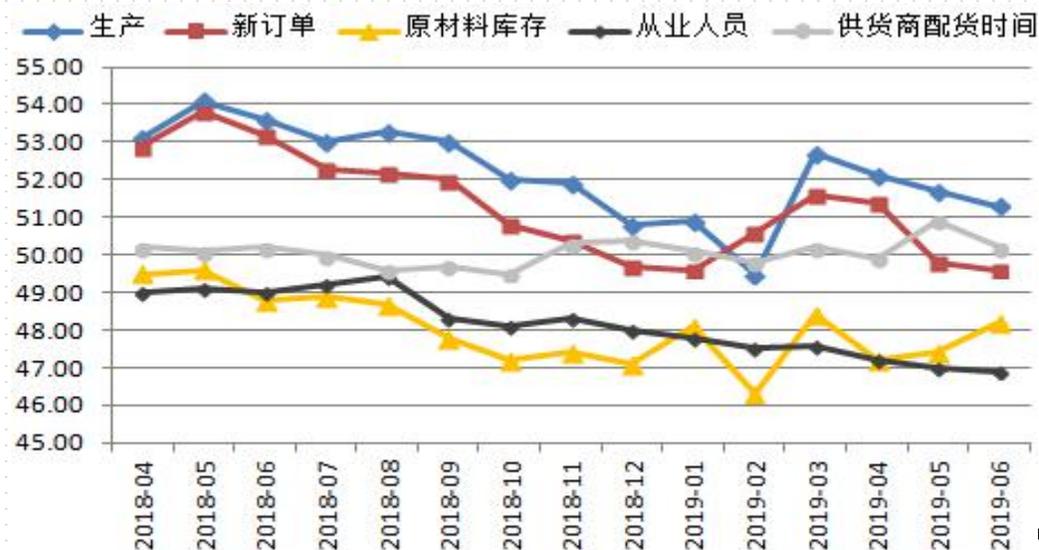
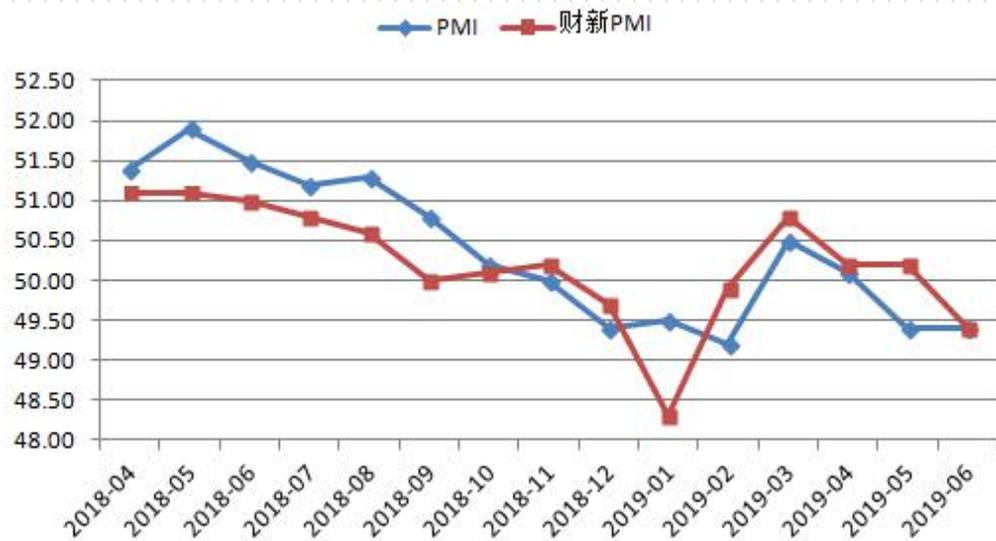
▶ 欧元区：经济景气回落，CPI刺激欧元短线走高

- ✓ 欧元区6月经济景气指数103.3，不及预期，降至三年新低；工业景气指数-5.6，服务业景气指数11，也均不及预期，欧元上行乏力。
- ✓ 欧元区6月CPI同比初值1.2%，符合预期，刺激欧元兑美元汇率一度触及1.1393，逼近1.14关口；其中，法国6月调和CPI同比初值1.4%，意大利调和CPI同比0.8%，均高于预期。



▶ 中国：制造业PMI仍处收缩，就业压力凸显

- ✓ 6月，中国官方制造业PMI环比持平上月49.4%，不及预期49.5%。另外，财新制造业PMI环比49.4%，不及预期，较5月回落0.8个百分点也至荣枯分界线之下。
- ✓ 五大PMI扩散指数中，制造业生产、新订单指数环比分别下降0.4、0.2个百分点至51.3%、49.6%，同时制造业从业人数指数下滑0.1%至46.9%，显示当前制造业就业存在较大压力，需求端持续收缩和就业压力是当前制造业景气疲弱的主因。



▶ G20：中美重启经贸磋商，A股应声全线上涨

- ✓ 6月29日，在G20大阪峰会中，中美元首会晤中表示，在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。
- ✓ 美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。
- ✓ 在G20闭幕后的记者会上，特朗普表示，美国企业可以继续向华为出售零部件。
- ✓ 受消息刺激，主要经济体股市呈现上涨，A股全线上涨，其中华为概念股市值暴涨1000亿元。



PART 2

本周重要提示及展望

▶ 本周重要经济数据提示

7月1日

欧元区、德、法、英及美国6月制造业PMI终值

7月2日

澳洲联储现金利率（至0702）预期下调0.25%至1%，
欧元区5月PPI同比预期下调0.8%至1.8%

7月3日

美国6月ADP就业人数变动
5月耐用品订单环比终值

7月4日

澳大利亚及欧元区5月零售销售环比增速预期改善

7月5日

美国6月非农就业人口变动及失业率、每小时/周薪酬表现

▶ 本周展望

- ▶ 本周将公布的欧元区制造业PMI终值大概率与初值一致，对市场影响不大。重点关注美国6月ISM制造业PMI及美国非农数据，PMI预期下调为51%，景气下滑会对美元指数施压，而非农就业预期上涨为16万人，若不及预期，市场调整压力则加大。
- ▶ 在主要经济体增长承压下，全球宽松预期加大，多个新兴经济体开启降息步伐刺激经济，本周澳洲联储现金利率（至0702）有降息0.25%的预期。

▶ 7月重要财经事件

日期	7月重要财经事件
2019/7/1	美联储副主席克拉里达(Richard Clarida)就货币政策发表讲话 中国央行行长易纲在芬兰赫尔辛基发表讲话 石油输出国组织(OPEC)第176届半年度会议在维也纳举行 7月1日-3日夏季达沃斯论坛在大连举行
2019/7/2	澳洲联储公布利率决议 第6届欧佩克和非欧佩克部长级会议举行
2019/7/4	欧洲央行公布6月货币政策会议纪要 欧洲央行首席经济学家连恩讲话
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	美联储公布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