

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。

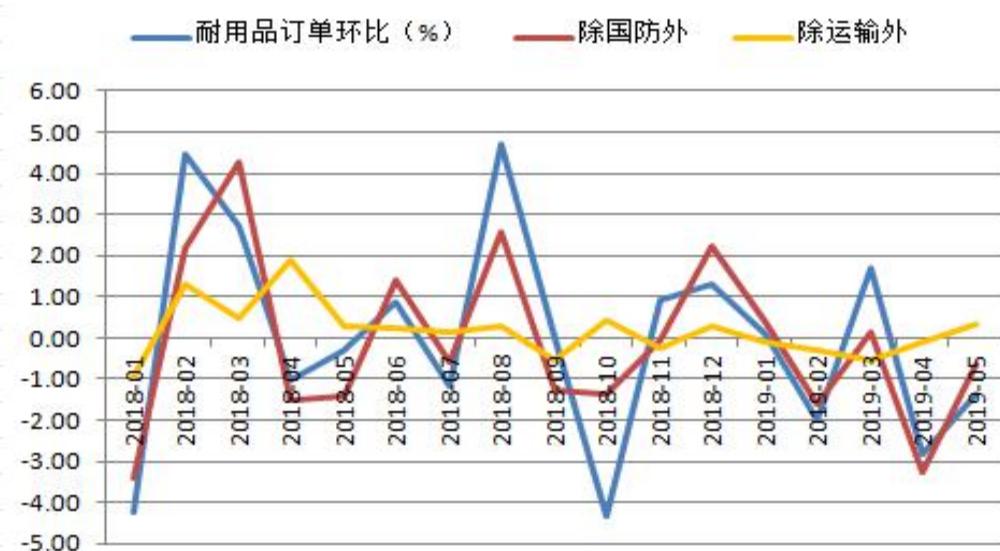
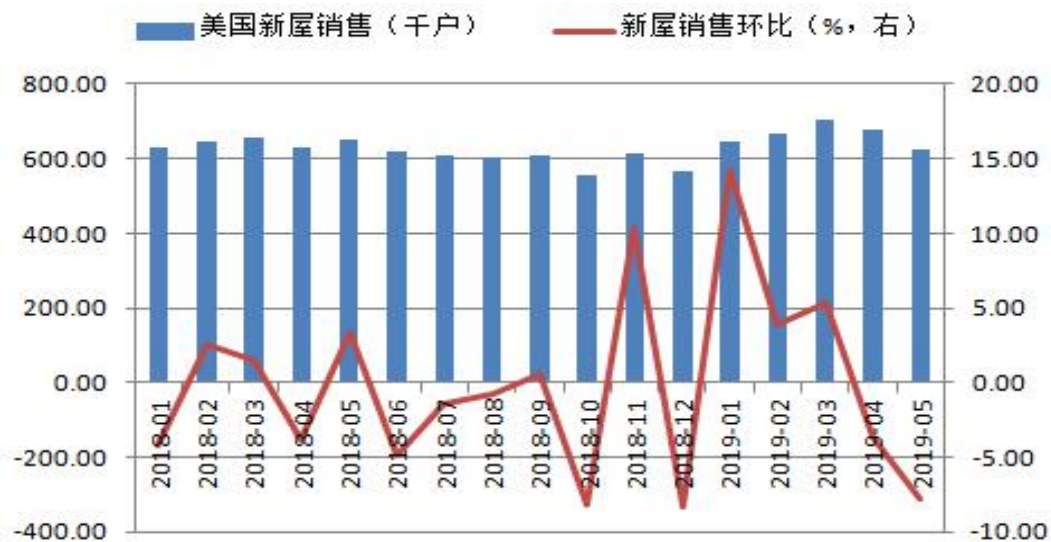


PART 1

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。



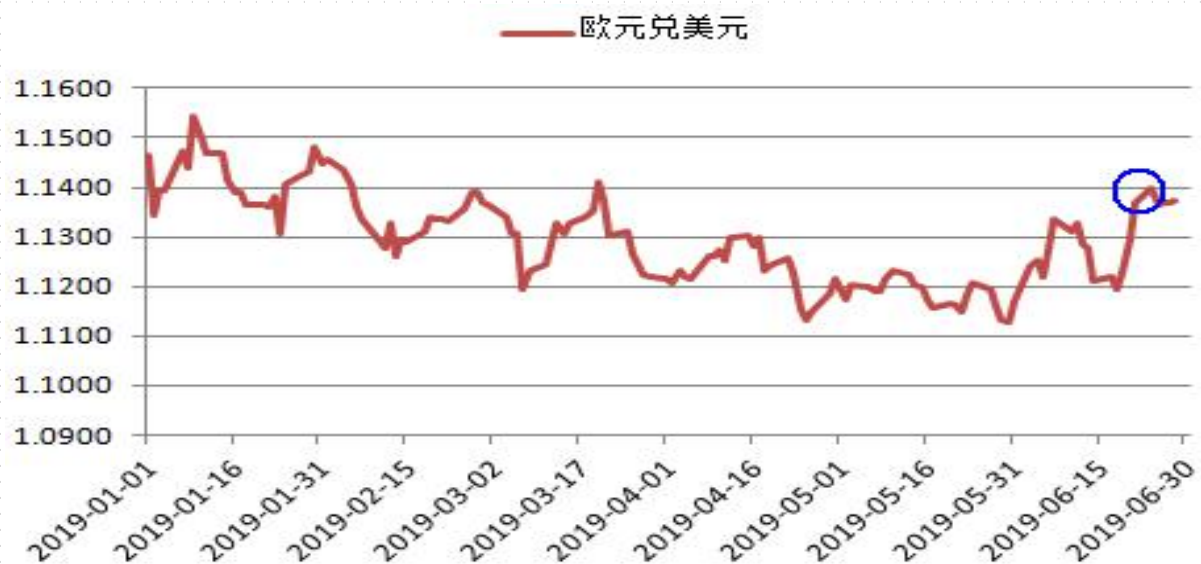
► 美国：季GDP终值和个人消费支出均表现不及预期

- ✓ 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。



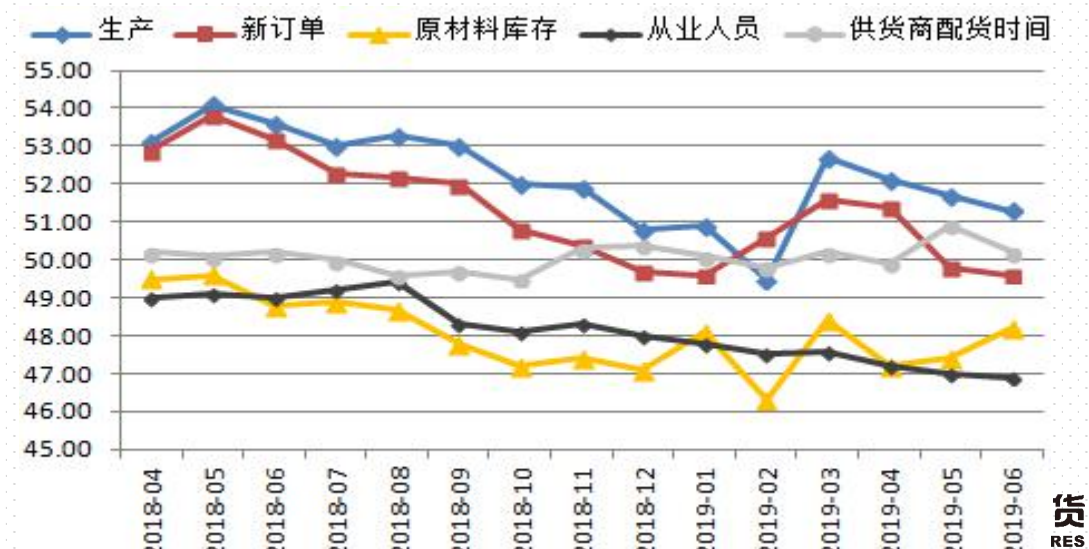
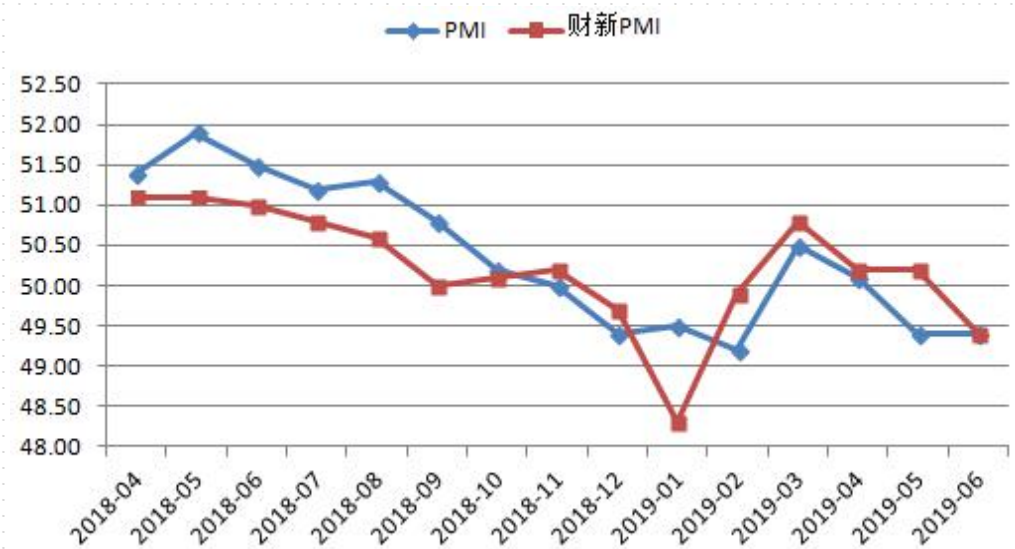
► 欧元区：经济景气回落，CPI 刺激欧元短线走高

- ✓ 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。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11703

