

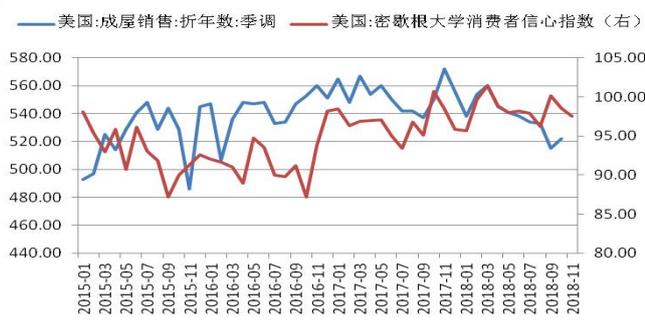
美国消费环境总体走低 欧元区制造业 PMI 新低

——宏观战略研究中心 肖利娜 Z0013350

➤ 国外方面

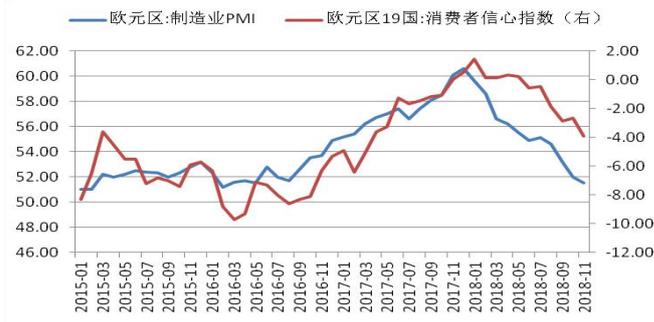
本周，美国方面，美国 10 月新屋开工 122.8 万户，略好于预期和前值，主因多单元以上住宅开工户数回升影响，而独立单元住宅新开工户数明显下滑，显示有较高要求的住房需求在减少；美国 10 月成屋销售总数年化 522 万户，虽高于前值但依然处于年内低位，也是 2015 年以来同期的低点。同时，美国 11 月 NAHB 房地产市场指数 60，是 2015 年三季度以来的低点，预示着后期美国房地产市场承压较大。另外，美国 10 月耐用品订单环比初值-4.4%，远低于预期，主要是受运输类及飞机非国防资本耐用品订单下滑拖累。美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值 97.5，不及初值的 98.3，数据显示，消费者对现状和未来状况的预期双双走低，房屋销售及汽车消费的减缓，均显示美国消费环境的总体走低，将对经济增长形成抑制，美国经济周期的筑顶已经初步显现。

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 月制造业 PMI 初值 51.5，不及预期和前值，处于 2 年内低位；其中，德国 11 月制造业 PMI 初值 51.6，法国 11 月制造业 PMI 初值 50.7，也均不及预期。另外，欧元区 11 月消费者信心指数初值-3.9，连续 6 个月为负值，且创 2017 年二季度以来的新低，欧元区制造业景气及消费者信心均持续不佳，表明欧元区经济的放缓仍在持续。另外，13 日是欧盟要求意大利提交 2019 财年预算修订案的最后期限，意大利仍未作出修改，僵局未破，欧元区不确定性升温，或拖累地区经济发展。综合来看，欧洲央行 11 月政策会议上或将下调欧元区经济增速，而欧洲央行行长德拉吉依旧对欧洲经济增长前景保持乐观，关注欧洲央行年底是否结束购债计划。

➤ 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。



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