

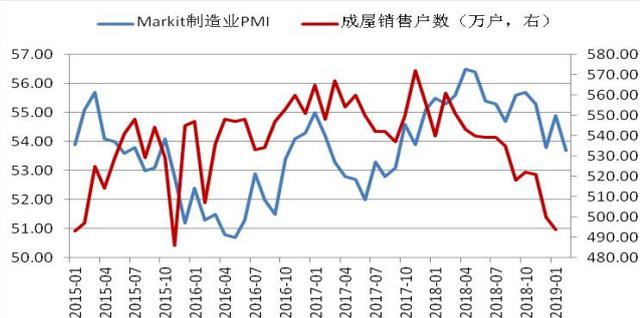
欧美经济数据疲弱 国内房价总体趋稳

——宏观战略研究中心 肖利娜 Z0013350

➤ 国外方面

本周，美国方面，美国2月Markit制造业PMI初值53.7，不及预期，创2017年四季度以来新低。另外，美国1月成屋销售总数年化494万户，12月户数上修至500万户，1月成为2015年3月以来首个年化销售低于500万户的月份。由于前期美国政府关门，12月耐用品订单初值于2月21日发布，环比增长1.2%，不及预期的1.7%，扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值-0.7%，连续两个月下滑，综合显示自去年底商业投资意愿持续回落，关税影响对“美国制造”商品的需求呈现削减，美国经济发展势头减弱再确认。同时，21日发布的1月美联储FOMC纪要也显示：全球经济增长放缓、不确定的经济前景、贸易争端、美国政府关门和财政刺激效果减退等下行风险，令美国商业界延后了资本支出，美国2018年四季度GDP数据将于下周公布，从已公布的零售销售、核心耐用品订单、制造业PMI及消费者信心综合来看，市场对美国经济增长预期下调，美元指数近期承压。

图1：美国Markit制造业PMI和成屋销售户数（%，万户）



资料来源：wind，一德研究院

图2：德、意、法GDP季调环比增长（%）



资料来源：wind，一德研究院

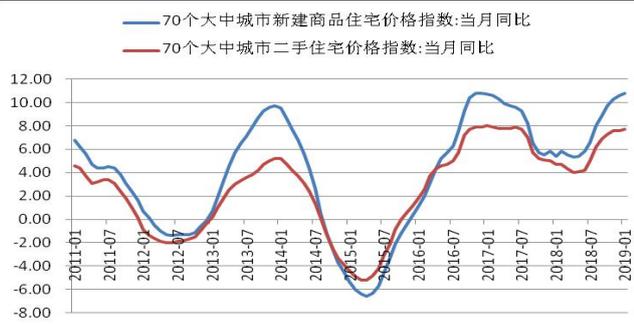
欧洲方面，欧元区2月消费者信心指数初值-7.4，连续9个月为负值。另外，欧元区2月制造业PMI初值47.6，远不及预期和前值，跌破荣枯分界线，为2013年6月以来首次。制造业PMI新订单降幅创近六年来最大，新出口订单下降速度也较1月加快，叠加消费者信心持续不佳，德国制造业PMI也进一步下滑，显示欧元区需求端疲弱且贸易影响依然很大，这对欧元区经济整体产生较大压力，一季度GDP增长或降至0.1%之下。2月21日，欧洲央行公布1月货币政策会议纪要显示，欧元区货币政策制定者越来越担忧贸易冲突对于经济增速的拖累。同时，欧元区经济放缓持续的不确定性也在增加，包括英国脱欧前景并不乐观，且不能排除无协议脱欧的发生。今晚公布欧元区1月核心调和CPI同比终值，或保持1.1%增速不变，受能源价格回落影响，CPI同比大概率小幅回落至1.4%。在此背景下，欧元区面临内部经济增长压力及外部环境施压双重压力，放缓程度显示比预期更严重，欧央行或将研究新的刺激措施来抑制长期利率上升。

➤ 国内方面

1月70个大中城市新建商品住宅价格指数同比升10.8%，涨幅为2017年以来最高；从环比看，1月新

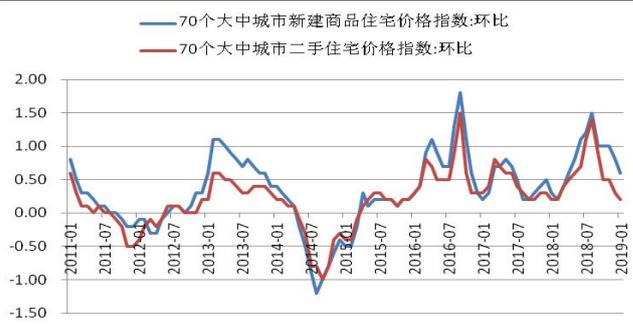
建商品住宅价格指数上涨 0.6%，涨幅较前月进一步收窄，为 2018 年 5 月以来最低。同时，二手住宅同比和环比增速均低于新建商品住宅。同比方面，一线城市新建商品住宅销售价格涨幅比上月扩大，二手住宅涨幅回落；二线城市涨幅均有所扩大；三线城市新建商品住宅销售价格同比涨幅有所扩大，二手住宅涨幅与上月相同。环比来看，一二线城市新建商品住宅销售价格环比微涨，二手住宅销售价格下降；三线城市环比涨幅均回落。整体来看，虽然全国首套房贷利率连续两月下调，但 1 月房价总体趋稳，二手住宅价格增速调整比较明显，更能代表房市的真实交易情况。

图 3：我国 70 大中城市新建商品及二手住宅价格指数同比 (%)



资料来源：wind，一德研究院

图 4：我国 70 大中城市新建商品及二手住宅价格指数环比 (%)



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