

## 欧消费制造业景气下滑 国内减税同时促消费

——宏观战略研究中心 肖利娜  
投资咨询从业证书号：Z0013350

### ➤ 国外方面

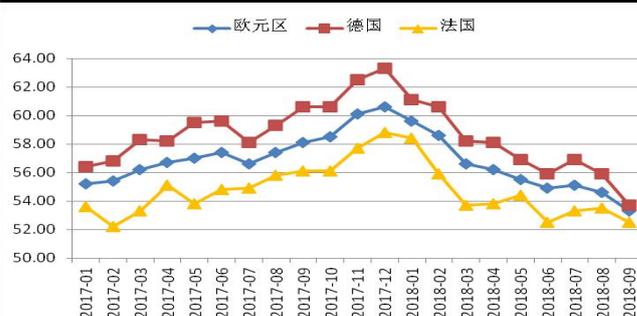
本周，美国方面，19日，美国8月新屋开工128.2万户，环比增长9.2%，好于预期，前值修正为-0.3%。虽然8月美国新屋开工表现强劲，但6月和7月连续环比下降，数据发布后，美元指数并未上升。20日，美国8月成屋销售总数年化534万户，不及预期，持平前值，但前5个月持续下降，销售放缓显示购房需求或将减弱。随后，美元指数明显下行，欧元等非美货币上行。综合而言，我们保持对美国强劲增长势头趋弱看法不变，美元指数持续下探，突破94关键位，近期转弱调整态势持续。

图1：美国新屋开工及成屋销售（万户）



资料来源：wind，一德研究院

图2：欧元区制造业 PMI 初值 (%)



资料来源：wind，一德研究院

欧洲方面，欧元区8月调和CPI同比终值2%，较上月的历年最高点2.1%回落，主要受能源价格的支撑。而20日，欧元区9月消费者信心指数初值公布为-2.9，不及预期和前值。21日，欧元区9月制造业PMI初值53.3，较上月回落了1.3%，其中德、法两国9月制造业PMI初值分别为53.7和52.5，均不及预期，较上月明显下滑。欧元区消费和制造业景气都持续下滑，显示在宽松周期末期的欧元区货币政策环境下，欧元区经济增长动力依然在放缓，主要受全球经济及贸易环境不佳影响。欧元汇率受美元全面下挫影响表现相对强势，关注欧元兑美元汇率能否突破站稳1.18的上方高点。

### ➤ 国内方面

20日，中共中央、国务院印发《关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》，要求完善促进消费体制机制，以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强，实现更高水平的供需平衡，居民消费率稳步提升。加之消费行业即将迎来中秋、国庆消费旺季，后期消费增长存在支撑。另外，国务院总理李克强19日表示，积极的财政政策要更加积极，要以更大力度通过减税降费为企业减负，激发市场活力。增值税率的降低，促进了终端商品的价格下降，从而可提振消费需求。考虑财政收支平衡的压力，加大财政力度推动基建投资、减税直接促进制造业投资和间接提振消费，将是在当前经济承压背景下，维持我国经济稳定增长的有力支持。

## 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