



近期市场解读

2018-12-10

国外市场:

美国 11 月制造业 PMI 小幅回升，失业率为 3.7%，与前值持平继续维持 49 年以来的新低，但非农就业增加 15.5 万人，低于预期。本周英国议会脱欧投票表决脱欧协议以及欧洲央行公布利率决议以及货币政策。在法国民众的抗议下，法国决定停止上调燃料税，但混乱仍在持续。意大利为了避免欧盟惩罚将调整 2019 年的预算赤字到 2% 左右，已达到欧盟的要求。OPEC 和俄罗斯为首的非 OPEC 国达成协议从 19 年 1 月起减产 120 万桶/日。

受益于中美贸易摩擦缓和预期，美元兑人民币跌破 6.9 关口，也是人民币 8 个月以来的首次月度升值。美联储 11 月会议纪要表明 12 月加息确定性加大，但美联储主席发言暗示明年加息进程或将减缓。面对 12 月预期的美联储加息，人民币贬值风险加大，预计央行将继续干预维护人民币币值的稳定。

国内市场:

上月中国制造业 PMI 降至临界点 50%，创 16 年 8 月以来新低。PMI 分项指标显示供需均下行，且需求下行幅度大于生产幅度，内需下行幅度大于外需下行幅度。受采暖季环境治理影响，上游高耗能行业景气度下降，中下游相对较好。出厂价格和原材料购进价格指数大幅下降，采购量连续 3 个月下降。

上月 41 城地产销量同比增速回升至 2.4%，主要归功于二线加速推盘，而一线销量增速下滑转负，且占比更大的三四线销量增速仍在低位。11 月乘联会乘用车批零增速分别为-15%、-18%，较 10 月增速回落，再创新低。