



**中意人寿保险有限公司**  
GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

---

## 近期市场解读

2019-01-21

### 国外市场:

美国 12 月 ISM 非制造业指数下降至 7 月以来最低，12 月 ISM 制造业指数创 2008 年 10 月以来最大降幅，美国经济前景走弱。美国 12 月 CPI 同比创记录下降，为美联储加息放缓提供空间。12 月美联储会议纪要偏鸽，下调了联邦基金利率的中位数，对进一步加息分歧加大。英国脱欧协议遭议会否决，但协议被否符合市场预期，无协议脱欧概率仍较低。

### 国内市场:

国内工业生产改善，需求依旧低迷。1 月中上旬 6 大电厂发电耗煤增速由负转正，意味着工业生产短期改善，但这背后不排除也有春节临近的影响。而从需求来看，1 月份中上旬主要城市地产销售降幅仍高，1 月前两周乘联会乘用车的批发、零售均在继续下降，说明下游需求依旧低迷，这也意味着工业生产的短期改善难以持续。

中意人寿资产管理有限责任公司