



# 中意人寿保险有限公司

GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

## 近期市场解读

2019-02-11

### 国外市场:

美国 1 月非农就业增加 30.4 万人，大幅好于预期的 16.5 万人；失业率小幅上升至 4%，平均时薪不及预期。美联储加息进程放缓预期增强，美联储前主席耶伦接受采访时提到，如果全球增长进一步疲软并且影响到美国，有可能会降息，但下一次行动加息和降息两种结果都有可能。上周四，鸽派的美国圣路易斯联储主席布拉德（19 年 FOMC 票委）讲话称，美联储不需要进一步提高利率来实现通胀目标。欧元区经济增速放缓，18 年四季度 GDP 环比初值 0.2%，持平于前值，同比初值 1.2%，低于前值的 1.6%，为近四年新低。1 月通胀数据同样不佳，CPI 同比 1.4%，为 18 年 4 月以来最低。

### 国内市场:

国内经济继续下行，需求生产双双走弱。1 月份中采制造业 PMI 虽然微幅回升至 49.5%，但仍处于 50% 的荣枯分界线之下，指向制造业还在继续收缩。从中观数据观察，1 月经济呈现供需双弱。需求端的地产销售大幅下滑，前十大地产商的房地产销售面积同比下降 26%。从生产端来看，6 大电厂 1 月发电耗煤增速同比下降 7%，比去年 12 月降幅明显扩大。但由于今年的春节早于去年，因此 1 月份的下滑其实是在节前赶工的情况下取得的，剔除春节效应之后，春节前两周发电耗煤同比降幅高达 26%。从钢铁行业来看，1 月中上旬全国粗钢产量同比增长 5.7%，也低于去年 12 月的 7.1%。