



中意人寿保险有限公司

GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

近期市场解读

2019-07-29

国外市场:

美国 6 月就业数据增长超预期，通胀温和，但 PMI 仍不断下滑。得益于个人消费支出和政府支出的提振，美国二季度经济增长超预期。美联储主席重申将采取措施维持经济扩张，相关官员支持降息 25BP。欧央行维持欧元区利率不变，但认为经济前景日益恶化，预计至少到 2020 年上半年将保持或低于当前利率水平。约翰逊接任英国首相，承诺 10 月 31 日前脱欧，其新任命的内阁成员多为脱欧派和右翼人士。近期韩国、印尼、乌克兰、南非相继宣布降息。

国内市场:

国内上半年经济整体运行平稳，上半年 GDP 增速 6.3%，其中二季度增速 6.2%，处于年度预期目标内。投资端，6 月固定资产投资累计同比增速 5.8%，较上月有所回升。制造业和基建投资同比增速分别较上月均有回升，但制造业投资的环境不佳，目前仍是存量置换、增量低迷的状态。房地产投资增速虽略微回落，但仍维持在 10.9% 的高速增长区间，高增速仍然依靠存量项目的支撑，体现为新开工、施工面积同比增速表现强劲，而拿地出现负增长。消费端，上半年社销同比增速 8.4%，其中 6 月份受汽车排放切换的促销清库影响，带动消费增速上升至 9.8%。

7 月前 27 天 38 城地产销量同比增速转负，各线城市销量增速较 6 月均出现回落。7 月前三周乘用车零批增速分别为 -11 和 -14%，其中零售增速继续下降，批发增速降幅收窄，6 月销售的回暖更多是由于排放标准切换的促销清库所致。7 月前 26 天，6 大电厂发电耗煤增速降幅扩大至 16%，工业生产或再度转弱。

中意人寿资产管理有限责任公司