



近期市场解读

2019-08-12

国外市场:

美国 7 月制造业 PMI 为 51.2，不及预期和前值，并为 16 年 8 月以来的新低。美国 7 月新增非农就业人数 16.4 万，符合市场预期，失业率与 6 月持平。美联储 7 月议息会议决定降息 25BP，符合预期。中国香港、阿联酋、巴林、沙特因货币均锚定美元，也紧随美联储降息 25BP。随后，一系列国家也接连宣布降息，包括巴西、新西兰、印度、泰国、菲律宾和秘鲁。英国虽维持利率不变，但下调了经济增速预期。

国内市场:

7 月我国以美元计价出口同比回升转正至 3.3%，较二季度有所改善。7 月海外主要经济体中，美、欧 PMI 续降，日本 PMI 稳定在荣枯线下，外需前景仍然偏弱。7 月 PMI 指数较 6 月虽有所回升，但仍在荣枯线以下，整体表现为订单和生产上升，购进价格和出厂价格反弹，库存下降。虽然量价和库存综合呈现的工业生产趋势在转好，但季调后的数据显示基本面下行趋势不变。

7 月 CPI 在食品供给端的驱动下继续小幅上升至 2.8%，略高于市场预期。食品中肉类、蛋类和蔬菜涨幅较大。猪周期为今年推动食品分项上涨的主要动力，猪瘟疫情持续反复的状态抑制了养殖户的补栏意愿，因此猪肉在供给短缺的压力下仍然面临持续的涨价压力。随着水果价格的回落，水果对 CPI 的拉动作用将逐渐减小。7 月 PPI 同比超预期转负，其中上涨最多的仍然是黑色系，而其他行业对 PPI 普遍为负向拉动。8 月上旬的数据仍显示供需两弱，量减价跌，预计 8 月 PPI 大概率将继续下降。

乘联会数据显示 7 月乘用车销量再度转负至 -5.3%，显示 6 月销售的回暖



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

更多是由于排放标准提高导致的渠道清库，而非需求真正回暖。

中意人寿资产管理有限责任公司