



中意人寿保险有限公司

GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

近期市场解读

2019-08-26

国外市场:

针对中国提高关税的反制措施，特朗普继续提高关税。美联储主席的讲话并未给出继续降息的信号。欧洲经济放缓，欧央行释放宽松信号，德国首次发行负利率 30 年国债。阿根廷大选引发汇率暴跌，央行上调基准利率至 74.78% 以稳定汇率。墨西哥央行下调基准利率 25BP 至 8%，为五年来首次降息。印尼央行进一步降息 25 个基点至 5.50% 以刺激经济，为两个月内的第二次降息。

国内市场:

生产方面，7 月工业增加值同比下滑至 4.8%，为 09 年 3 月以来的新低。投资方面，1-7 月固定资产投资增速回落至 5.7%，其中制造业投资增速小幅回升，显示减税降费对企业盈利的提振作用有所显现，而基建和地产投资增速继续回落，是投资增速下滑的主因。7 月社会消费数据增速回落，主要因为环保标准转换导致汽车消费被提前透支，而必需消费整体增速稳定。

7 月新增社融规模相比去年同期有所下降，金融体系对于实体经济资金投放的边际收缩将逐渐在未来 1-3 个月内影响到实体项目的投资进展。7 月新增人民币贷款 1.06 万亿，低于预期水平。其中居民新增贷款同环比均出现回落，显示地产政策的收紧已产生了一定的效果。对于企业端，存量票据的减少及贴现票据的增长显示中小企业整体新增业务情况欠佳及流动性偏紧。

8 月前 23 天 38 城地产销量增速降至 -7.6%，一二线城市销量增速转负，三四线城市增速降幅有所收窄，LPR 机制下的房贷利率改革或将导致部分购房意愿放缓。8 月前两周乘联会乘用车批发、零售增速较 7 月继续下滑，显示需求并未好转。整体来看，7 月国内工业生产继续回落，消费暂未见回升信号，地产政策收紧预计将传导至投资端，预计国内经济增长仍有下行趋势。

中意人寿资产管理有限责任公司