



# 中意人寿保险有限公司

GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

## 近期市场解读

2019-09-23

### 海外市场:

美国再度降息，但美联储内部产生分歧，对降息的意见并不统一。美国 8 月零售销售数据和消费者信心指数均略高于预期。欧央行、丹麦、越南、巴西和印尼在近期宣布降息。

### 国内市场:

生产端，8 月工业增加值同比增速较 7 月继续下滑，并且为 09 年 3 月以来的新低，显示需求依然不振，工业生产压力仍大。投资端，8 月固定资产投资增速小幅下滑，目前主要支撑投资的仍是地产，但预计未来几个月将有序回落。基建投资增速较上月小幅回升，有望逐渐对冲地产投资下行压力，而制造业投资增速再度显著下滑，对投资形成拖累。受汽车拖累，8 月消费增速也继续下滑，但剔除汽车后的消费增速由降转升，其中必需消费增速均有回升。8 月出口增速回落转负，对美出口跌幅扩大，对欧盟和日本出口略有回升。

在猪肉继续大幅涨价的情况下，8 月 CPI 同比增速维持高位，同时油价受国际形势的影响易涨难跌，不排除年末将出现猪油共振的情况，推动物价进一步上涨。

8 月社融规模远超市场预期，显示金融体系对于实体经济的投放力度在 8 月份有所回暖，地方债、专项债逐步在社融中占比提升，企业中长贷增量回暖，长短期借款结构趋于健康，而表外仍受约束。9 月份的 1 年期 LPR 的报价下调 5 个 bp，5 年期未调整，显示政府正在逐步降低实体融资成本，同时也显示未来央行的政策空间依旧充足。

中意人寿资产管理有限责任公司