



中意人寿保险有限公司

GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

近期市场解读

2019-12-16

海外市场:

美国 11 月非农就业人数和失业率均好于预期和前值。欧元区 PMI 虽然仍处荣枯线下，但 11 月继续回升，德国、法国制造业 PMI 均创 5 个月新高。美联储 12 月议息会议维持利率不变，点阵图暗示大部分委员认为 2020 年仍需维持利率不变。欧洲央行也维持利率不变，巴西、土耳其、俄罗斯宣布降息。英国大选保守党获胜，随后约翰逊重申将在 2020 年 1 月 31 日前完成脱欧。

国内市场:

11 月 CPI 同比攀升至 4.5%，高于市场预期。其中食品同比达到 19.1%，非食品同比自今年 3 月份以来首次回升，但是核心 CPI 仍然维持回落态势。11 月 PPI 同比-1.4%，相比上月有所企稳。但 PPI 降幅并非全行业收窄，结构分化仍大，因此工业景气度回升有待进一步的观测确认。

11 月的金融数据显示，金融对于实体经济的信用派生力度依然较强，尤其是企业中长贷超预期好转，体现出地方债务置换力度的提升和实体企业中长贷提款力度的加强。

中央经济工作会议明确指出了稳增长的路径，一方面地产的系统性收紧政策不变、但态度定调上已经从“压制”转为“稳住”预期，而对于基建（地方政府）更是相对乐观的表态。

高频数据方面，12 月上旬乘联会乘用车零售批发增速降幅分别为-21%、-9%，汽车消费仍未见好转。12 月前两周 6 大电厂发电耗煤同比增长 16%，与 11 月基本持平，显示经济生产平稳。

中意人寿资产管理有限责任公司