



中意人寿保险有限公司

GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

近期市场解读

2018-07-02

国外市场:

美核心通胀上行，英零售销售反弹。美国实际 GDP 环比年率终值下修，核心 PCE、核心 CPI 均上行，零售销售大幅攀升、工业产出趋稳，制造业 PMI 回落。欧元区核心通胀持平，工业产出下滑，制造业 PMI 持续走弱。英国实际 GDP 环比年率上修，通胀持平，薪资增速小幅回落，工业产出下滑，但零售销售强劲反弹。

国内市场:

通过高频数据的变化可以观察到6月份、包括整体第二季度的工业品价格整体维持在高位运行，主要源于下游需求回落缓慢以及环保因素导致的供给侧收缩力度较大这两个因素的共同作用。但供给侧对于生产的冲击，也将最终在下游需要这些工业品的行业发展进度上得以体现，上游限产导致的生产放缓将拉动下游需求也随之减弱。另外，我们观察到近期由于地方债务整治力度也在加强，多省市的基建项目在多部委视察阶段叫停、其中一部分项目被中止、无复工时间，且地产企业的融资渠道还在被进一步规范，这些现象都预示着在二季度末开始，固定资产投资的增速可能会面临更大的压力。

中意人寿资产管理有限责任公司