



中意人寿保险有限公司

GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

近期市场解读

2019-05-20

国外市场:

美国 4 月 CPI 同比 2%，略低于预期，核心 CPI 为 2.1%，符合预期，较前值回升。4 月消费偏弱但地产开工好于预期，5 月消费者信心指数超预期。纽约联储主席认为近期美国增长风险有所消退，经济处于健康增长的轨道，当前货币政策适宜。美对自中国进口 2000 亿商品关税由 10%上调至 25%。欧盟大幅下调德国经济增速预期，还将欧元区 2019 年 GDP 增速预期由 1.3%下调至 1.2%，认为国际贸易环境变化以及英国脱欧等不确定因素使经济前景不明朗。

国内市场:

统计局公布的 4 月经济数据显示短期经济依旧偏弱，需求端三驾马车全线下滑。工业生产如期回落，4 月工业增加值同比 5.4%，较 3 月大幅回落，增值税率下调令生产前移以及去年同期高基数对 4 月数据产生一定影响。4 月全国固定资产投资同比增速下滑至 5.7%，其中基建投资增速保持稳定，房地产投资增速高位企稳，制造业投资增速继续下滑。说明投资的内生动力依然不足，工业利润增速放缓，减税托底效应尚未出现。4 月社消零售剔除假日移动因素后增速较 3 月持平，必需消费增速普遍回落，可选消费增速涨少跌多，但网购消费依然强劲。4 月 CPI 环比上涨 0.1%，同比回升至 2.5%。PPI 环比上涨 0.3%，同比回升至 0.9%，通胀风险可控。4 月新增社融同比少增 4080 亿元，主要是信贷和未贴现的银行承兑汇票同比少增，居民信贷平稳，企业贷款少增，M1、M2 小幅回落。

从 5 月高频数据来看，供需双弱格局仍在延续，短期经济依旧偏弱。5 月前 15 天地产销量增速下滑，第一周乘用车批、零增速继续下滑至-44%、-24%。



中意人寿保险有限公司

GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

工业生产压力不减，前半月发电耗煤降幅继续扩大。

中意人寿资产管理有限责任公司