



**中意人寿保险有限公司**

GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

## 近期市场解读

2020-05-25

### 海外市场:

美联储会议纪要显示委员们预计美国经济将在下半年开始小幅复苏，但担忧第二波疫情暴发。美国众议院通过一项总额 3 万亿美元的资金援助计划。欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 39.5，较前值 33.4 有所回升，德国和法国分别为 36.8 和 40.3，较各自前值均有回升，显示制造业环比仍未见好转。日本 1 季度 GDP 负增，为连续第二个季度负增。美联储维持利率不变，印度央行近期降息 40BP。

### 国内市场:

4 月份通胀、金融、及投资、消费等三驾马车数据显示，实体经济在金融体系进一步信用派生的呵护下延续向常态复苏的趋势，但尚未从疫情带来的冲击中恢复，当前金融体系中释放的资金仍有部分无法有效使用到实体的项目中去，存在一定套利的迹象。实体经济的恢复主要仍凭借房地产投资来拉动，基建的增速水平尚未在固定资产投资中占据显著位置，制造业中除具有 5G 概念以及与疫情相关的投资形成正贡献以外，其他板块仍处于负增速区间，体现出下游需求拉动力不足、且尚未恢复到往年同期水平的特征。在实体经济热度一般的情况下，工业品价格处于负增速区间，且在未来一段时间内，市场对 PPI 的表现预期依然不佳。

结合 5 月实体高频数据来看，我们认为财政为主货币为辅、金融向实体经济继续“输血”、以及实体经济进一步好转是大概率的短期趋势走势，且随着北京等重点城市的“解禁”、以及两会的召开，在二次疫情爆发可能性极低的情况下，经济活跃度有望进一步提升，这对于消费/服务类行业的热度也将形成一定支撑。

中意人寿资产管理有限责任公司