



中意人寿保险有限公司

GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

近期市场解读

2020-06-22

海外市场:

美联储宣布将直接购买二级市场企业债，以增强对市场流动性和大型雇主信贷的支持。美联储货币政策报告重申二季度 GDP 将大幅下降，6 月议息会议声明维持利率区间 0-0.25% 不变，但鲍威尔重申经济不确定性。英国央行上调购债规模，俄罗斯央行将基准利率从 5.5% 下调至 4.5%。

国内市场:

5 月主要经济指标均继续改善，生产、投资和消费均持续回升。投资中的基建与地产反弹幅度比较明显，汽车对消费零售的贡献也已由负转正。

食品供给的快速恢复和需求的缓慢回升（防疫限制）导致猪肉和鲜菜价格领跌，带动 5 月居民消费物价快速回落，而非食品价格仍维持小幅增长。

石油产业链价格的滞后反应导致 5 月工业生产物价同比低于预期，但随着油价反弹，工业生产物价的拐点可能已经出现。

在央行逐步遏制实体企业在金融体系内部套息后，5 月份更多的资金开始陆续从 M2-M1 代表的准货币撤出，回流到企业活期账上，结合着金融向实体企业让利的政策基调、以及 5-6 月发行的天量专项债、特别国债等工具，实体经济向得到更多的流动性，其中对龙头企业更是相对利好。

6 月的高频数据显示工业板块景气度上行的动力已不足，价格虽仍小幅提升，但幅度与 5 月相比明显收窄。虽然国内经济逐步复苏仍有较大确定性，但考虑到年底的美国可能引发贸易摩擦、海外疫情反复等不确定因素，国内经济复苏可能将经历一条跌宕起伏的路径。