

冬去春来：经济下行期的资产价格修复

2019年2季度宏观经济与政策展望

CHINA GALAXY SECURITIES CO., LTD.

中国银河证券研究院

China Galaxy Securities Research Institute

张宸 余逸霖

中国银河证券股份有限公司

CHINA GALAXY SECURITIES CO., LTD.

内容导览

01. 国际形势分析：世界经济下行风险加剧
02. 国内形势判断：经济下行仍在延续
03. 稳中求进：宏观政策前瞻
04. 大类资产配置研判

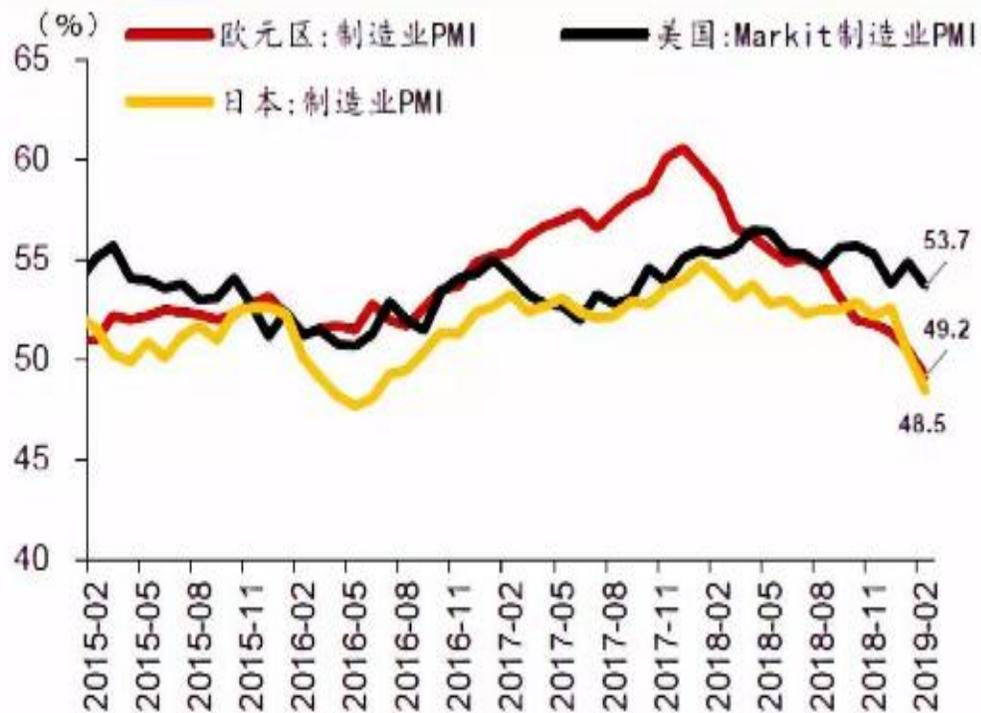
01 | 国际形势分析：世界经济下行风险加剧

China Galaxy Securities

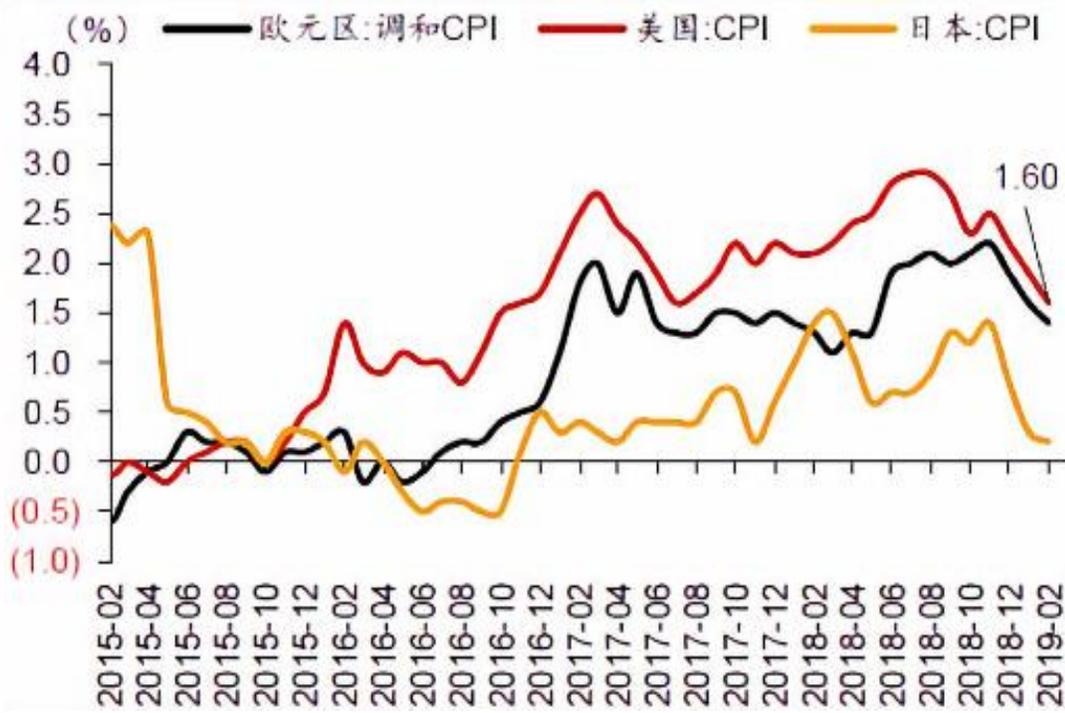
国际形势：世界经济下行风险加剧

世界主要经济体动能同步放缓 各国货币政策趋向宽松基调

图：主要经济体领先指标放缓



图：主要经济体仍处于低通胀区间



资料来源：中国银河证券研究院整理

02 | 国内形势判断：经济下行仍在延续

China Galaxy Securities

国内形势：经济下行仍在延续

内外因素的叠加共振所致需求弱化



• **结论：经济下行仍然延续 资产价格迎来修复**

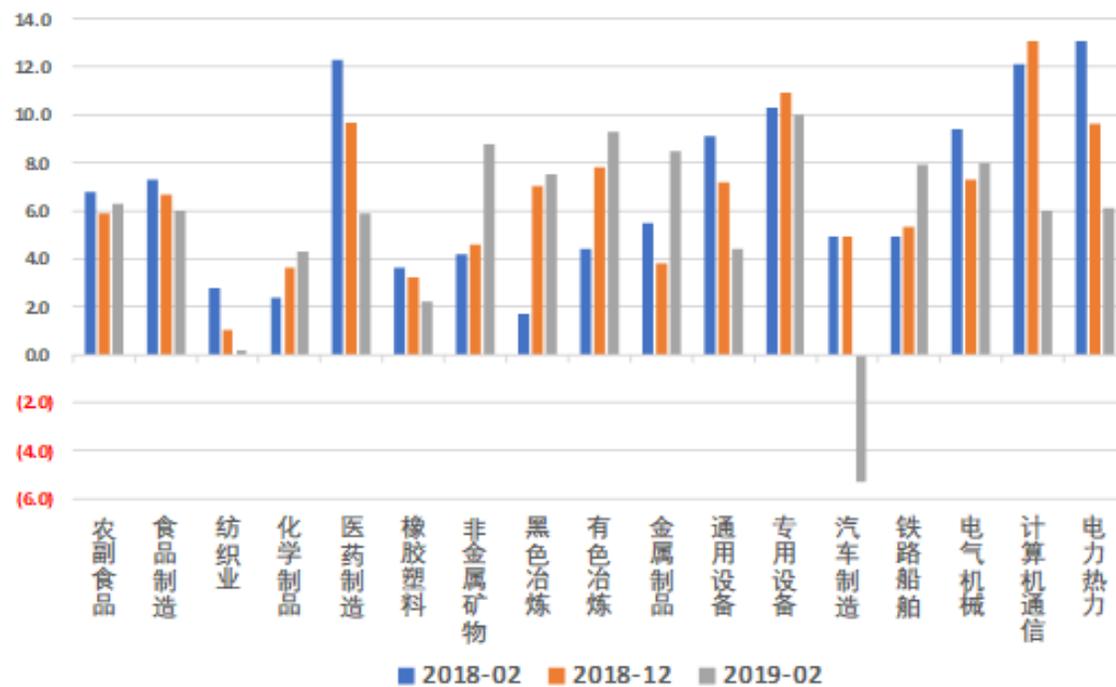
国内形势：经济下行仍在延续

工业生产：增加值整体放缓、供需两弱，新经济VS旧经济

图：新出口订单提示外需仍然疲弱 贸易周期趋于下行



图：水泥、黑色金属冶炼、有色金属冶炼、金属制品、化学制品等行业增加值上升明显；汽车、计算机通信、纺织等行业增加值放缓明显，提示内外需求弱势

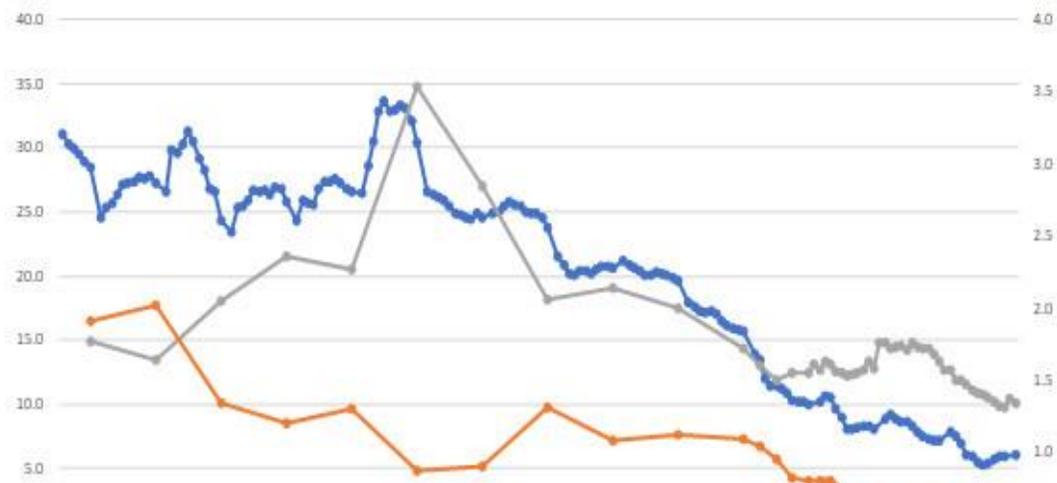


资料来源：Wind 中国银河证券研究院

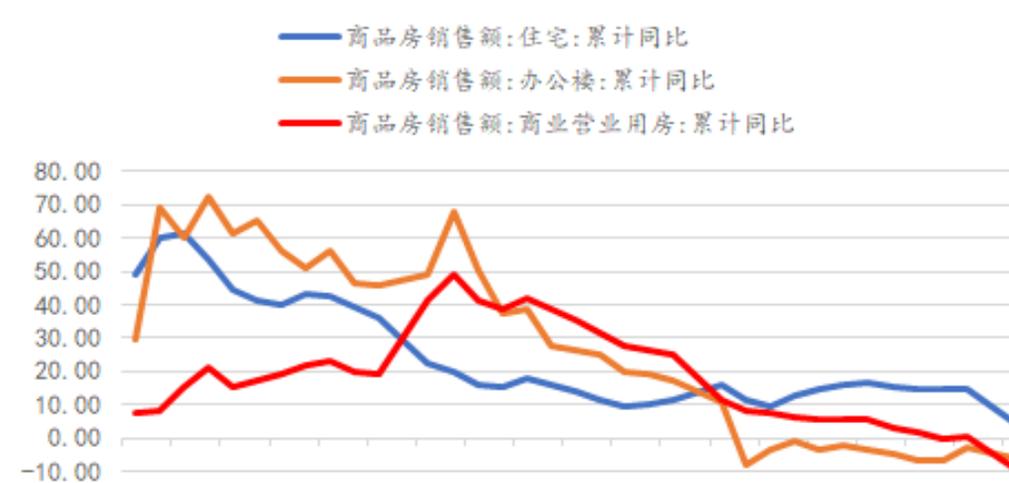
国内形势：经济下行仍在延续

固定资产投资：基建温和修复 但制造业与房地产后续预计承压

图：固定资产投资得到政策支持但受制于地方财政压力难强劲反弹



图：制造业与房地产投资后续承压 关注房地产企业融资与居民中长期信贷增长



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13234

