

2020年全球资本市场投资峰会——下半年中国经济展望

# 经济复苏的逻辑与力度

宏观首席分析师：孙付

SAC NO: S1120520050004

2020年7月28日

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

## 核心观点

### ● 海外经济

6月欧美经济开始“解封”；下半年，海外经济仍将保持恢复状态。

### ● 中国经济

预计三、四季度GDP环比增速分别约为4%和1.3%，同比增速均在5.5%以上。

需求端：基建和房地产投资有望保持较为显著的回升态势；消费和外需呈现温和复苏状态，汽车消费的改善将是“亮点”；在下游需求回暖拉动下，制造业投资延续降幅收窄局面。

供给端：伴随PPI显著持续回升，产能利用率将会继续提高，并将拉动工业固定资产投资改善。

### ● PPI趋势回升，CPI持续回落。

### ● 边际宽松空间收窄，但不会转向。

### ● 美元：短期呈现弱势；黄金：仍处于较好投资窗口期；原油：温和上涨。

### ● 风险提示：疫情出现反复、宏观经济出现超预期波动

# 目录

contents

- 01 海外疫情与经济状况
- 02 国内经济复苏逻辑与力度
- 03 大类资产展望



## 01 海外疫情与经济状况

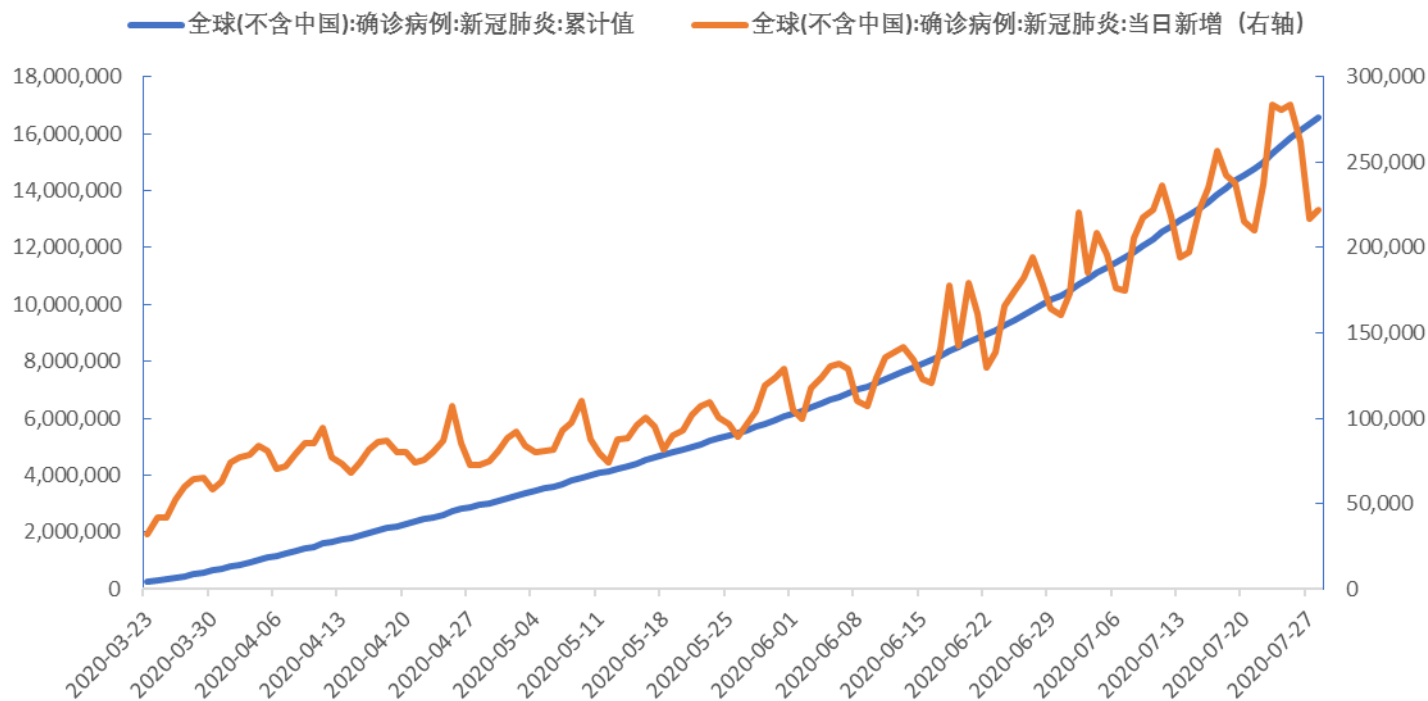
全球疫情状况

海外经济增长

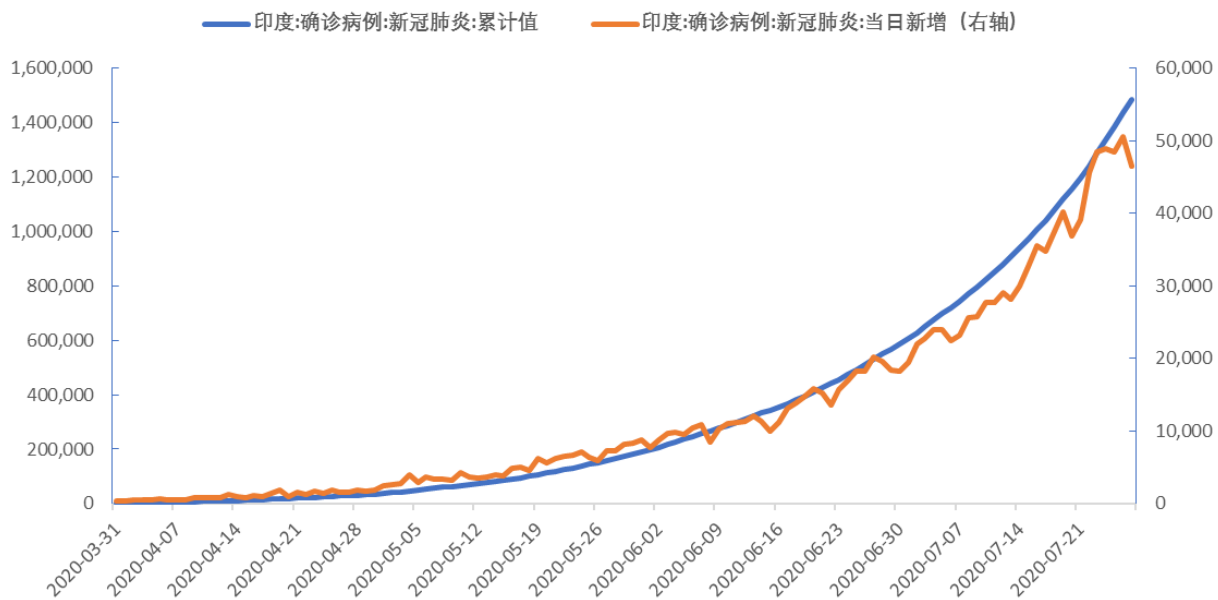
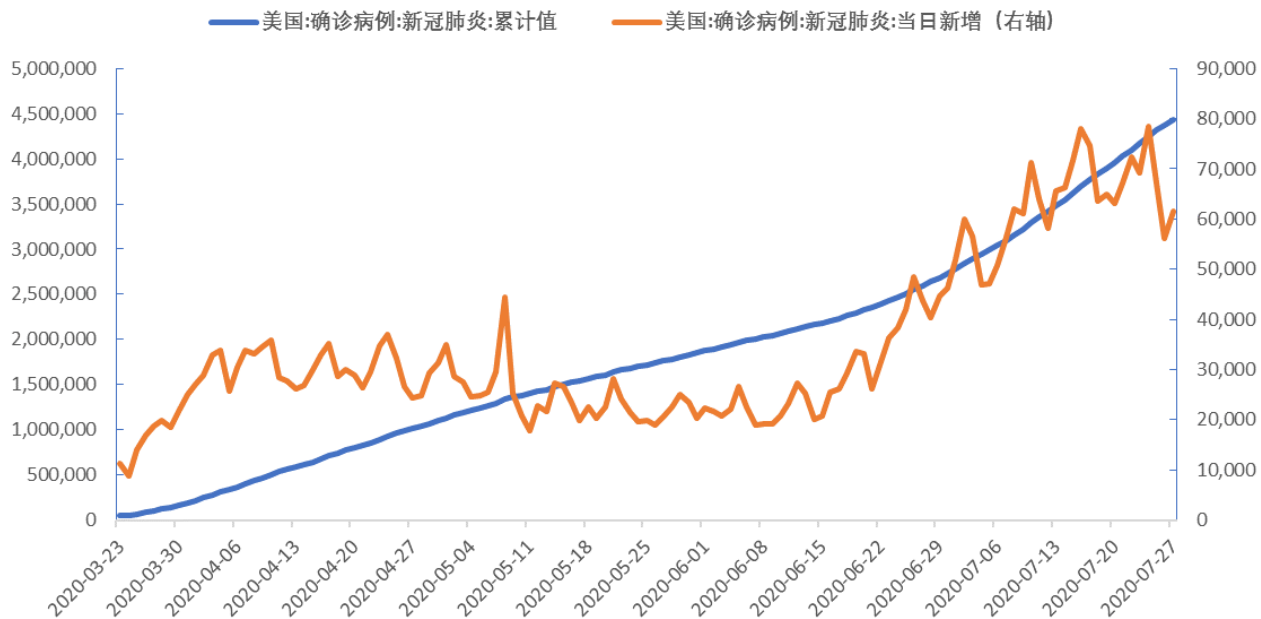
## 全球疫情状况

时至7月28日，全球（不含中国）累计确诊新冠肺炎病例突破1655万。从新增病例上看，仍处于高位上升状态。其中，美国、巴西、印度、俄罗斯、南非等国家疫情仍较为明显的扩散蔓延。德国、法国、意大利等国有所控制。

预计等到疫苗正式推广使用，海外疫情较严重国家的情况将出现改观；时间大概在今年年底，或明年年初。



# 全球疫情状况



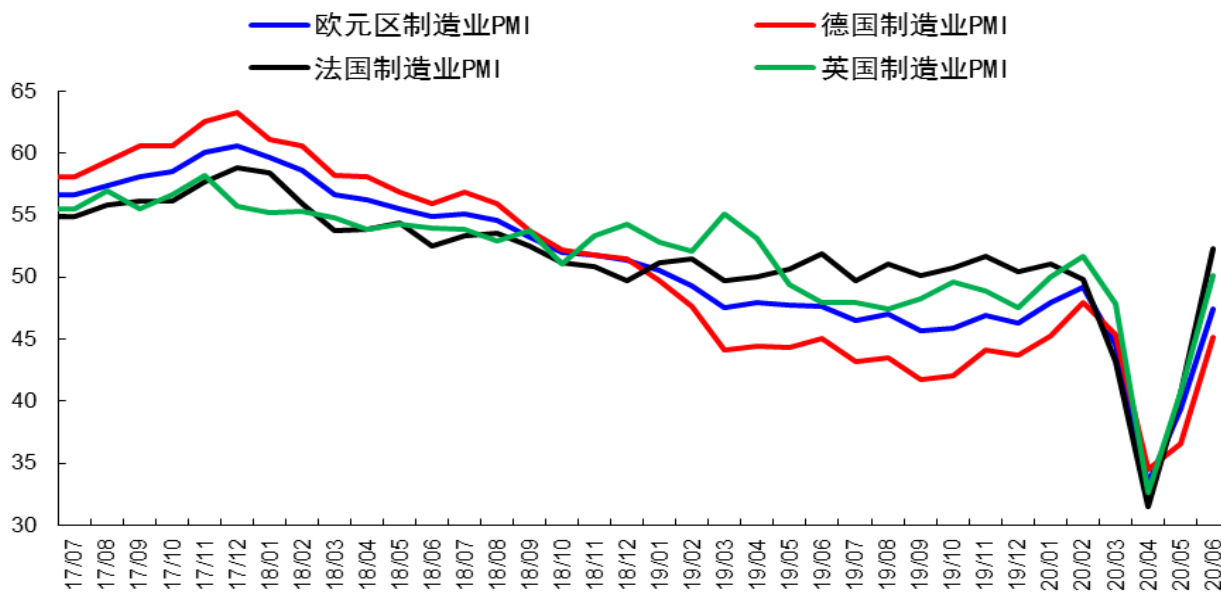
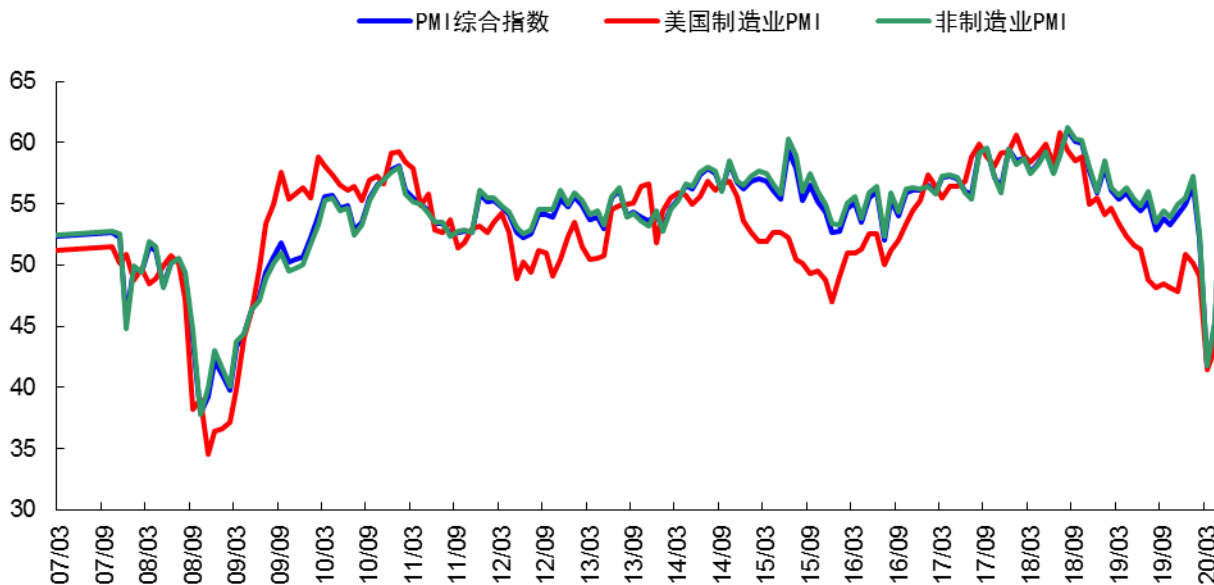
资料来源·WIND资讯 华西证券研究所

# 海外经济增长

欧洲主要国家疫情明显缓解，经济“解冻”，6月以来经济从谷底显著回升，7月制造业PMI步入扩张区间。

尽管美国疫情仍较严重，但是经济也逐步“解封”，经济显著反弹。

经济处于收缩、衰退的时间相对短暂，为4月和5月。



资料来源 · WIND 资讯 华西证券研究所

# 海外经济增长

尽管经济在4-5月“冻结”收缩，但在宽松融资条件及特殊企业融资救助支持下，信用环境未出现恶化，企业短期债务融资压力得以明显缓释。经济供给主体获得保护。



— 欧元区家庭贷款变化(同比)    — 欧元区家庭购房贷款变化(同比)    — 欧元区企业贷款需求变化(过去三个月 欧央行调查 十亿欧元)

资料来源· WIND 资讯 华西证券研究

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\\_3639](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3639)

