



中意人寿保险有限公司

GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

近期市场解读

2020-12-21

海外市场:

美国经济数据分化，复苏仍不均衡。初请失业金人数升至 85.3 万人，创近 3 个月新高，就业改善步伐放缓。11 月季调后 CPI 环比增 0.2%，高于预期。PPI 环比升 0.1%，升幅创 6 月以来新低。近期疫情反弹背景下，美国消费相应走弱，11 月零售销售环比-1.1%，核心零售业环比-0.5%。疫苗迎来好消息，辉瑞疫苗获准后，Moderna 的疫苗也获得美国 FDA 批准上市。

国内市场:

1-11 月固定资产投资累计同比增长 2.6%，基本符合预期，需求稳步复苏。其中，基建投资 11 月同比增长 5.9%，较 10 月同比增速 7.3% 回落；房地产开发投资 11 月同比增长 11.5%，较 10 月略有放缓；制造业投资同比增速从 3.7% 大幅上升至 11 月 12.5%。11 月工业增加值同比增长 7%，较 10 月 6.9% 小幅加快，工业增加值维持较快增长势头。

零售增速继续回升，11 月社会消费品零售总额同比增长 5%。物价方面，CPI 同比下降 1 个百分点转负至 -0.5%，主要负责来自猪肉和鲜菜。核心 CPI 和服务 CPI 同比均持平于上月的 0.5% 和 0.3%。11 月 PPI 同比降幅从 -2.1% 收窄至 -1.5%，主要拉动项来自大宗商品原材料的涨价，原因包括国内需求强劲，以及疫苗上市带来疫情得到控制，进而推动经济恢复的正面预期。

11 月社融存量增速小幅回落至 13.6%，M2 增速小幅回升至 10.7%，社融呈现拐点迹象。11 月出口仍保持强劲，主要因为海外需求快速回升而供给不足产生的矛盾。

中意人寿资产管理有限责任公司