



中意人寿保险有限公司

GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

近期市场解读

2020-12-07

海外市场:

美国 11 月季调后非农就业人口增加 24.5 万人，失业率 6.7%，连续第 7 个月回落，劳动力市场持续复苏。美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值为 56.7，远超市场预期 53，疫苗的积极进展推升人们对未来的乐观情绪。欧元区 11 月制造业 PMI 初值 53.6，服务业 PMI 初值从 10 月的 46.9 大幅回落至 41.3。欧元区通胀仍低迷，11 月 CPI 初值同比降 0.3%，与前月持平，低通胀给欧洲央行造成了进一步放松货币政策的压力。美联储 11 月 FOMC 货币政策会议纪要显示，官员们认为在购债方面应保持谨慎，当前的购买速度有助于保持财务状况的宽松。欧洲央行 10 月政策会议纪要显示与会者普遍同意有必要在 12 月份重新考虑货币政策工具。

国内市场:

11 月制造业 PMI 为 52.1，较上月小幅回升 0.7 个百分点。非制造业 PMI 为 56.4，较上月回升 0.2 个百分点。11 月 PMI 整体表现强于季节性，呈现供需两旺的格局，并且内需为主导因素，新订单-新出口订单自今年 5 月以来首次出现回升，生产端热度则维持高位，原材料和产成品库存回升，同时二者的价格有加速上涨的迹象，整体而言本月制造业企业呈现主动补库的特征。

10 月份的统计局工业企业数据显示企业景气度仍然位于疫情后的被动去库阶段中，该阶段已维持 5 个月，而 PMI 数据显示近 3 个月制造业出现了主动补库的迹象，并且原材料补库力度显著大于产成品，PMI 所揭示的需求力度以及企业对后续需求的预期都比较旺盛。后续需要重点观测需求在产业链内部和产业链之间的传导，工业企业库存周期进入需求拉动型主动补库周期的概率仍然逐渐提升。

中意人寿资产管理有限责任公司