



中意人寿保险有限公司

GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

近期市场解读

2021-01-18

海外市场:

海外疫情反复，对经济复苏产生一定负面影响。美国 12 月工业总产值同比小幅回升至-2.8%，而 12 月零售销售额同比小幅回落至 6.3%。12 月 CPI 同比升至 1.4%，核心 CPI 同比稳定在 1.6%，PPI 同比微升至 0.8%，通胀预期有所回升。1 月 9 日当周初次申请失业金人数大幅攀升至 96.5 万人，创 8 月底以来的新高。美、英疫苗接种持续提速，美国当选总统拜登公布 1.9 万亿美元刺激方案。

国内市场:

出口延续强势。在 11 月环比上行 13%的基础上，2020 年 12 月出口继续环比上行 5.2%，同比站上 18%以上的高位。考虑基数差别，出口几乎没有减速。进口在高基数背景下增速仍略快于上月映射出内需整体恢复的趋势。

CPI 环比由降转涨，PPI 涨幅扩大。12 月 CPI 同比上涨 0.2%，其中猪肉价格由降转升。CPI 的上行，尤其食品端与节假日消费需求增长、特殊天气和成本上升影响有关。国内需求稳定恢复，加之部分国际大宗商品价格攀升，带动工业品价格继续上行，PPI 同比降幅收窄至 0.4%，环比上涨 1.1%。

信贷总量高增，结构优化。12 月人民币贷款增加 1.26 万亿元，同比多增 1170 亿元，居民中长期贷款+企业中长期贷款占新增信贷的比例为 78%，均是近三年同期的最高值，信贷结构与总量双优。社融增速回落，12 月社会融资规模增量为 1.72 万亿元，比上年同期少 4821 亿元，不及预期，主要受非标、外币贷款和债券融资拖累，信用扩张已呈现放缓趋势。

中意人寿资产管理有限责任公司