



中意人寿保险有限公司

GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

近期市场解读

2021-04-12

海外市场:

美国 Markit 和 ISM 制造业 PMI 分别上升至 59.1 和 64.7，继续创出新高。美国 3 月新增非农就业 91.6 万人，远超市场预期，失业率回落至 6.0%。拜登提出 2.25 万亿美元基建计划欲刺激经济。美联储 3 月议息会议再次强调短期维持超宽松货币政策的态度。欧元区 2 月 PPI 同比由 0.4% 升至 1.5%，创出疫情以来的新高。欧洲疫情在再度封锁的措施下逐渐得到控制。

国内市场:

3 月制造业 PMI 回升 1.3 个百分点至 51.9，制造业景气度恢复略超季节性，并呈现供需两旺、主动补库的特征，中、小企业分项也大幅回升，显示疫情影响迅速消退。非制造业 PMI 回升 4.9 个百分点至 56.3。

3 月 CPI 环比下降 0.5%，同比上涨 0.4%。环比回落主要由猪肉和鲜菜造成，预计后续猪肉价格中枢将继续下移。非食品 CPI 环比 0.2%，表现强于季节性，核心 CPI 和服务 CPI 同比继续回升。3 月 PPI 环比上涨 1.6%，同比上涨 4.4%，上涨主要来自于上游行业，涨幅超出预期。在海外经济共振修复，同时国内工业处于旺季的背景下，上游物价仍面临上涨压力。叠加基数因素，4 月 PPI 大概率将继续上行。同时下游制造 PPI 逐渐回升，显示成本传导逐渐通畅，中游行业利润压力有望得到缓解。

整体显示国内工业板块景气度仍保持高位，同时企业利润继续好转。资本市场继续在经济持续复苏和通胀预期启动的环境中运行。

中意人寿资产管理有限责任公司