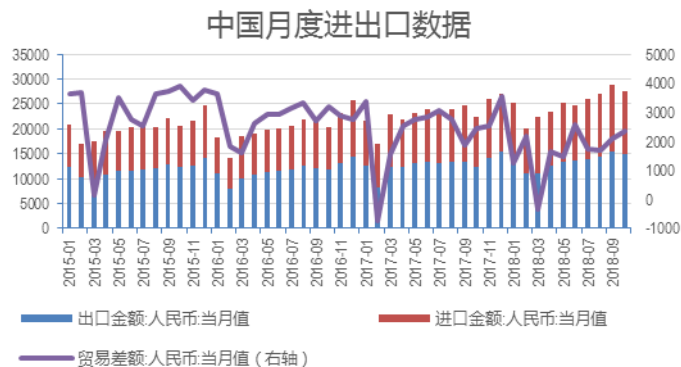


## 进出口数据超预期 价格指数符合预期

8日海关公布10月份进出口数据，继续保持加速增长，大幅好于市场预期。2018年10月，中国进出口总值2.75万亿元，增长22.9%，增速较上月上升5.7个百分点。其中，出口1.49万亿元，增长20.1%，增速较上月上升3.1个百分点；进口1.26万亿元，增长26.3%，增速较上月上升8.9个百分点；贸易顺差2336.3亿元，前值2132.3亿元。10月份进出口增速提高受基数的影响较大，2017年10月份的进出口额是去年下半年最低的月份。另一方面汇率贬值对外贸也有一定程度的促进作用。



累计数据来看，进出口增速均处于较高水平上。2018年1-10月，中国进出口总值25.05万亿元人民币，比去年同期增长11.3%，增速较1-9月上升1.4个百分点。其中，出口13.35万亿元，增长7.9%，增速较1-9月上升1.4个百分点；进口11.7万亿元，增长15.5%，增速较1-9月上升1.4个百分点；贸易顺差1.65万亿元，收窄26.1%。市场主流分析师的观点认为2016年下半年以来的进出口增长主要得益于全球主要经济体经济趋势性向好，全球贸易活动处于向上周期。

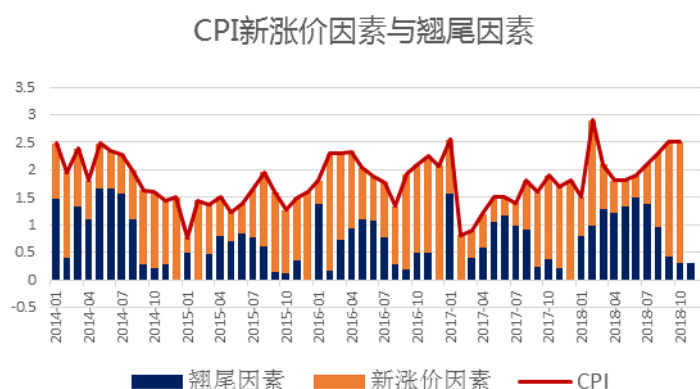
今年二季度开始，经济下行、贸易摩擦、高基数等因素的影响对进出口的影响偏负面，四季度外贸领域有一定压力，进出口增速不及去年的概率较高，不过依然处于近年来的次高水平。

由于贸易摩擦的因素，市场对于今年的进出口一直呈非常悲观的预期，但实际上贸易数据要远好于市场预期，说明中国在国际贸易中的地位可替代性较低、竞争力较强。总体来看进出口增速好于预期。今年以来我国外贸运行态势总体平稳，稳中有进，外贸高质量发展有序推进，虽然国际经济贸易领域仍然存在一些不确定、不稳定因素，特别是中美经贸摩擦对我外贸发展造成了一定的困扰和冲击，但产生的直接影响和间接影响总体可控。

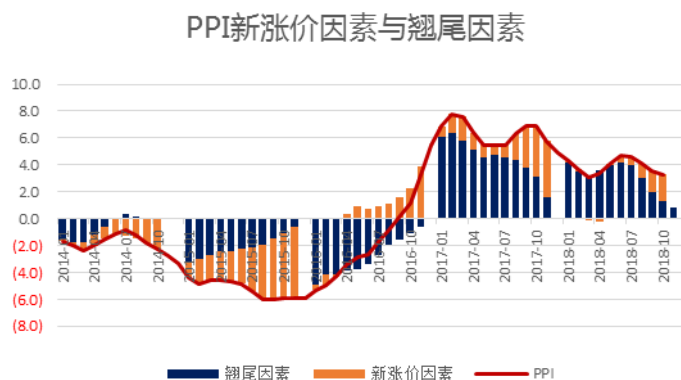
今日公布的价格指数数据基本符合市场预期。2018年10月份CPI同比上涨2.5%，环比上涨0.2%；PPI同比上涨3.3%，环比上涨0.4%。CPI同比增速较上月持平，PPI同比增速持续下降，符合市场预期。CPI、PPI环比涨幅较上月收窄，上涨动能趋弱。后期CPI全年保持温和回升态势、PPI下半年继续回落的概率较大。通胀预期较强。

2018年10月份，CPI同比上涨2.5%，其中，城市上涨2.5%，农村上涨2.6%；食品价格上涨3.3%，非食品价格上涨2.4%；消费品价格上涨2.8%，服务价格上涨2.1%。1-10月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.1%。据测算，在10月份2.5%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为0.3个百分点，新涨价影响约为2.2个百分点。从中长期来看，内需下滑、进口扩张、经济增速受压回落等因素不利于价格长期处于高位，但短期内国内市场则受到猪瘟、中美贸摩

擦、美联储 12 月加息等事件冲击的影响，市场预期价格指数短期向上的概率大。



2018年10月份，PPI 同比上涨 3.3%，创 7 个月新低；环比上涨 0.4%。工业生产者购进价格同比上涨 4.0%，环比上涨 0.7%。1-10 月平均，PPI 比去年同期上涨 3.9%，工业生产者购进价格上涨 4.5%。据测算，在 10 月份 3.3%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 1.2 个百分点，新涨价影响约为 2.1 个百分点。其中，生产资料价格上涨 4.2%，涨幅比上月回落 0.4 个百分点；生活资料价格上涨 0.7%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。



2018年PPI 增速大概率回落，年初在去年高基数和供给侧改革继

续推进大趋势未变的情况下，工业原材料价格或维持在高位，但增速或放缓。我们判断 10 月份之后翘尾因素下降加上新涨价动能不足将会促使 PPI 回落加速。祝大家周末愉快！