

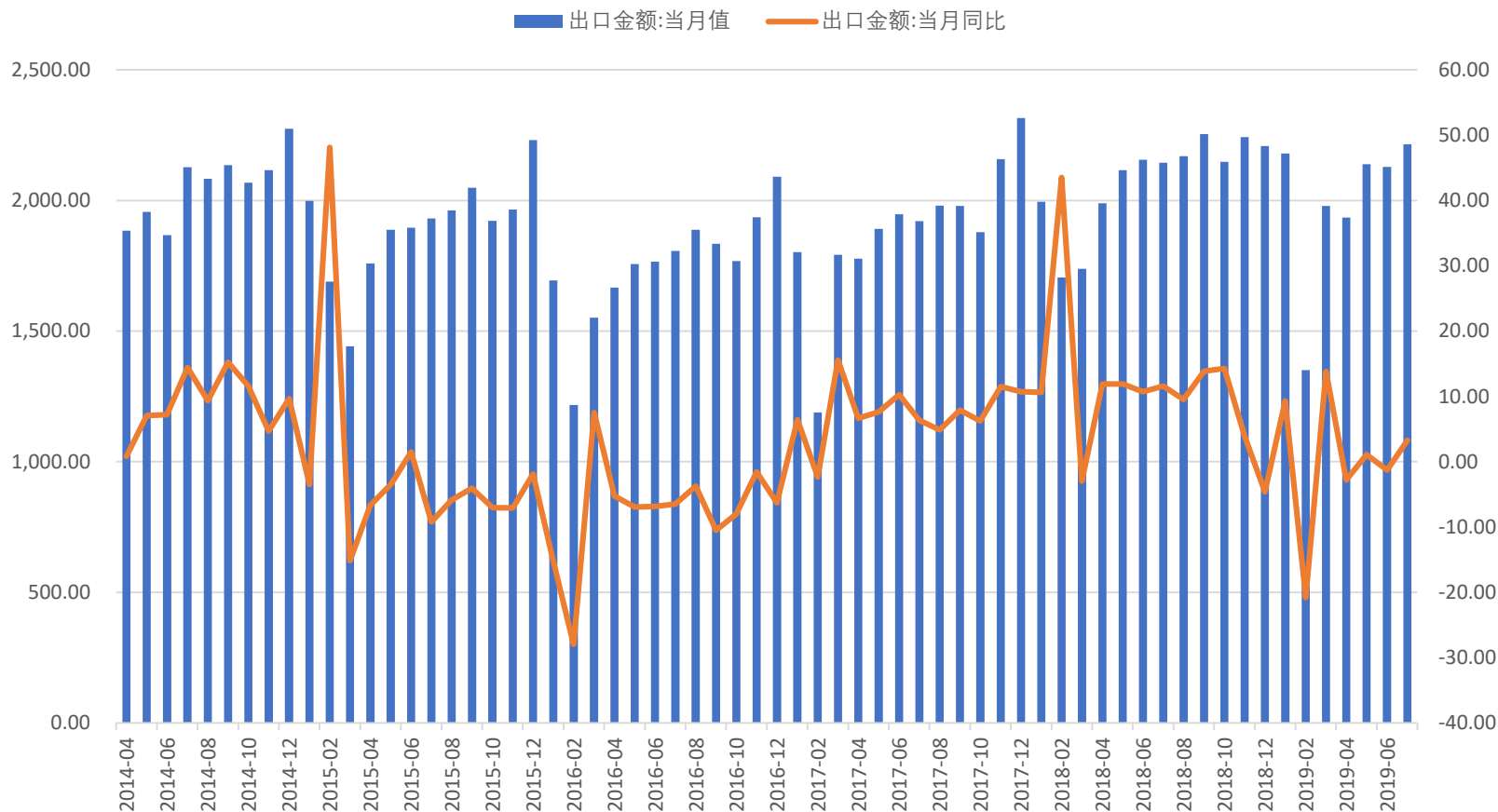
**出口数据表现亮眼
食品价格数据走高**

---国信期货宏观周报

2019年08月11日

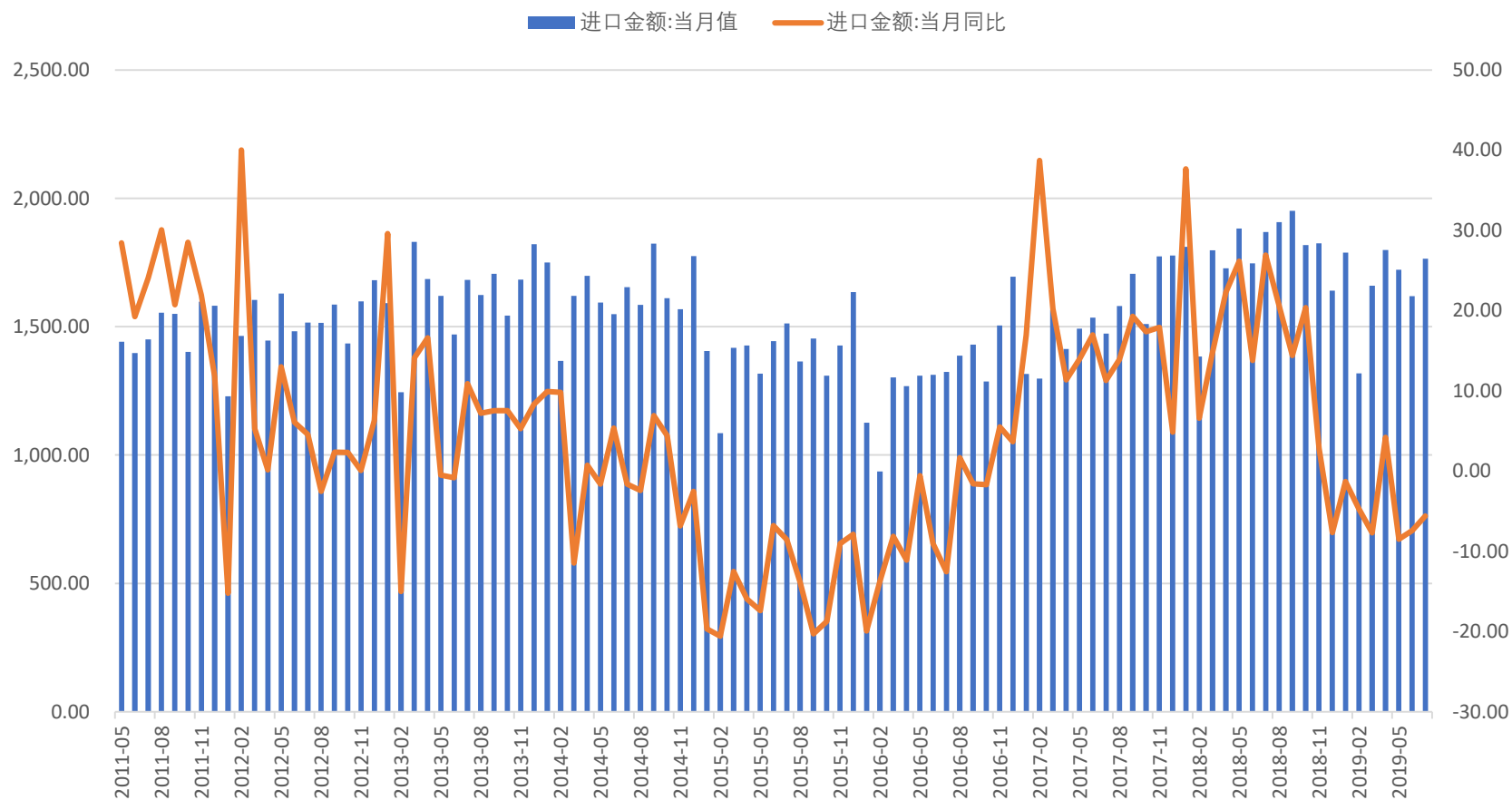
国内经济概述-7月外贸数据

图：7月出口数据



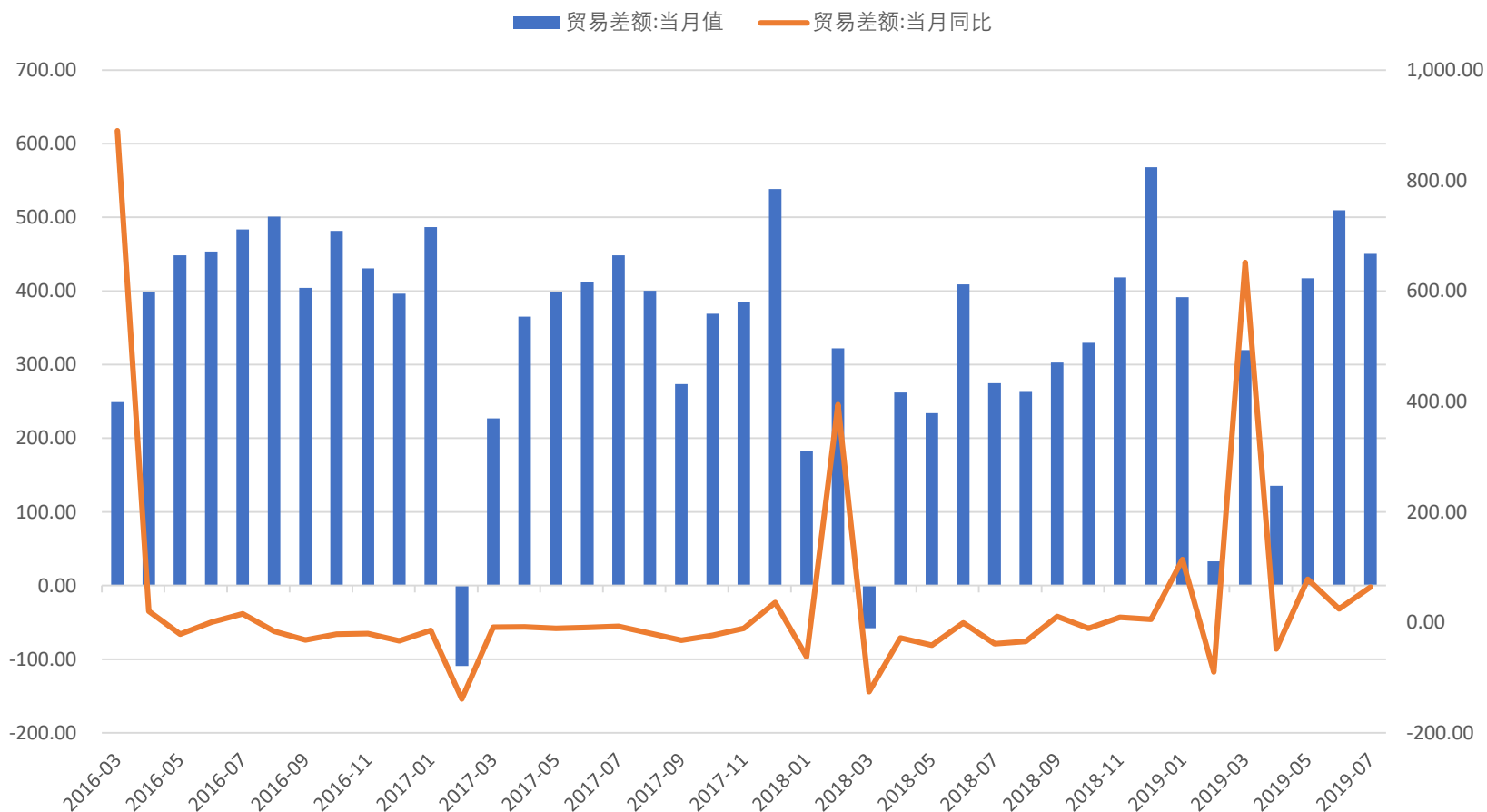
国内经济概述-7月外贸数据

图：7月进口数据



国内经济概述-7月外贸数据

图：7月贸易差额



国内经济概述-7月外贸数据点评

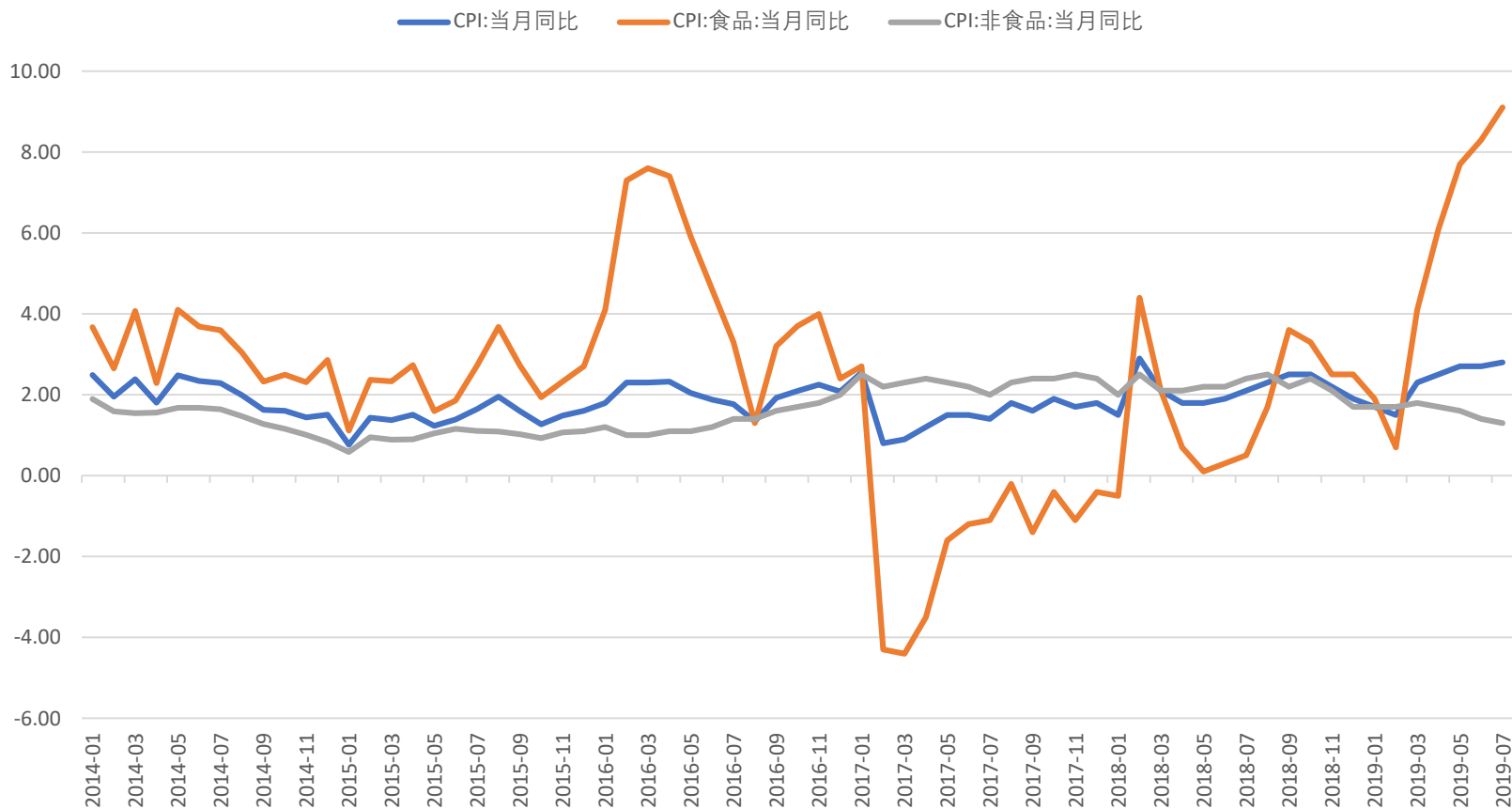
事件：海关公布，7月以美元计价出口同比增长3.3%，进口同比下降5.6%；路透调查预估中值分别为下降2.0%和下降8.3%。7月贸易顺差为450.6亿美元，路透预估中值为顺差400亿美元。以人民币计价，前七个月，中美贸易总值为2.1万亿元，下降8.1%，占外贸总值的12%。其中，中国对美国出口1.62万亿元，下降2.1%；自美国进口4,739.3亿元，下降24%；对美贸易顺差1.15万亿元，扩大11.1%。

点评：7月进出口数据出现了分叉，主要有两点原因：1、进口方面，同比数据有所下滑，主要有两个原因。首先是内需依然较为疲软，其次中美贸易冲突的升级也在一定程度上影响到了企业家的信心，减弱了全球经济增速，拖累进口数据的下行。2、出口方面出现了一定程度的增长，也有两个原因。首先，人民币在7月份的大幅贬值，虽然增加了进口的成本，但对于出口而言不失为一个较大的利好。其次美国将在9月对中国3000亿商品新征关税，这会带来7月份出口企业的“抢出口”情况的发生，提前预支了一部分未来的出口订单。

风险提示：总体来看7月份进出口数据较大程度上还是受到了中美贸易战的影响，但是汇率方面的波动稳定了出口方面的订单，也在一定程度上缓冲了出口数据快速下行的压力。未来外贸形势依然较为疲软，需要重点关注货币政策以及全球经济基本面的形势对于进出口数据的支撑。

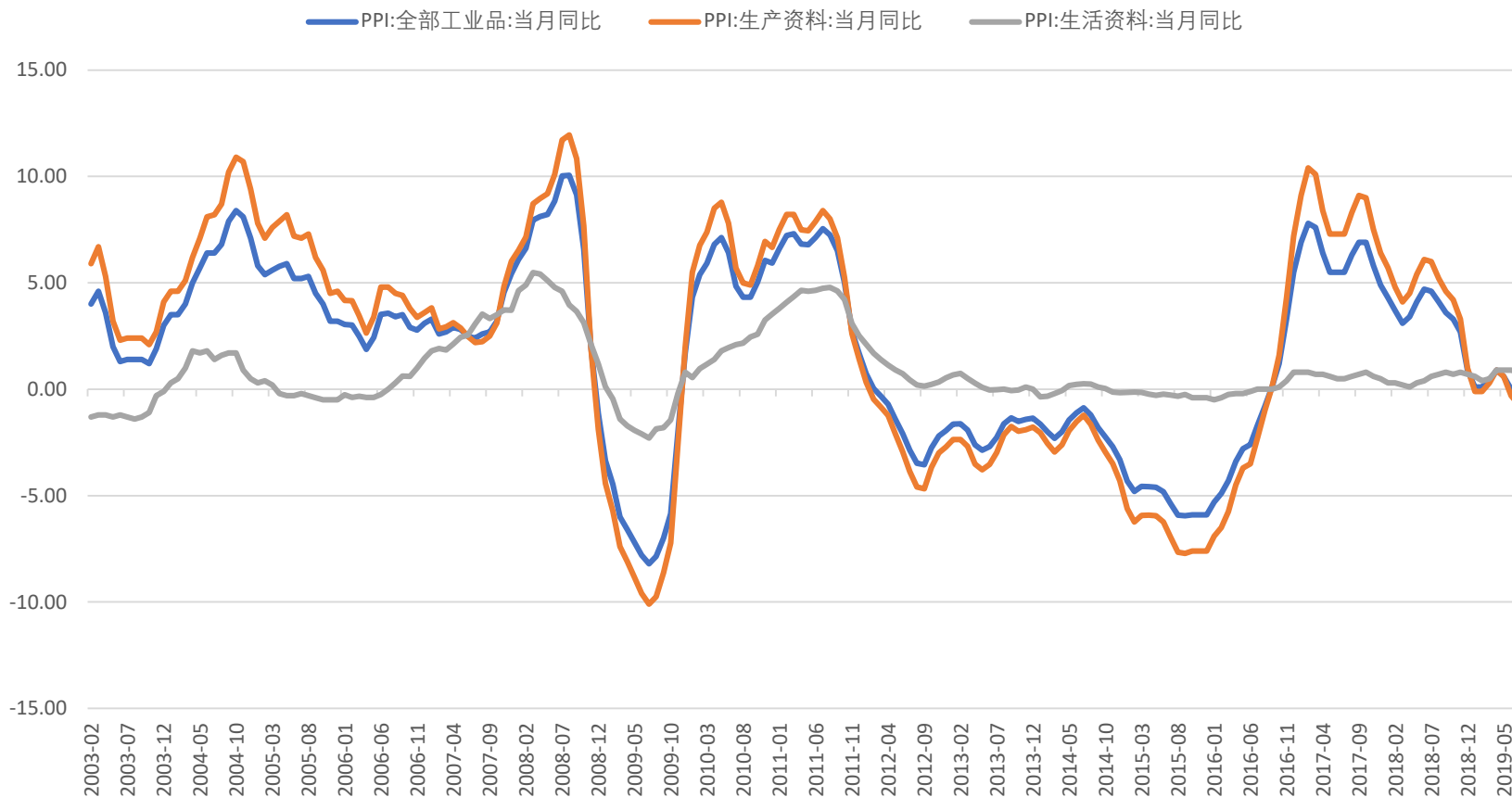
国内经济概述-7月通胀数据

图：CPI



国内经济概述-7月通胀数据

图：PPI



国内经济概述-7月通胀数据点评

事件：中国国家统计局公布，7月居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.8%，为2018年2月以来的最大涨幅。7月工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降0.3%，低于路透调查预估中值的下降0.1%，且为2016年8月以来首次下跌，当时为下降0.8%。

点评：7月生活资料和生产资料数据出现了分化。本月数据有两点值得关注：1、从CPI来看，非洲猪瘟疫情的持续以及7月猪肉价格整体的抬高使得猪肉价格的涨幅超出预期，同比上涨达到27%。并且或会在未来数月持续影响CPI的走势。2、PPI方面，本月主要受到原油价格下行的影响以及内需的疲弱，有所回落。但需要注意到，下半年基建大面积的开工已成定局，所以积极的宏观政策和基建有助于PPI数据的企稳回升。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10819

