

宏观一周分析与展望

研究部宏观组 尹丹

从业资格号 F0276368

投资咨询号 Z0011352



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

2019年11月12日

一、重点解读：进博会+双11，折射中国需求潜力

二、本周重要数据和事件观察

三、本周重要经济数据及事件跟踪及展望

一、重点解读：进博会+双11，折射中国内需潜力

1.1 第二届进博会圆满举行：迎四方客，计天下利

- **成交意向**：2160项(2018年657项)，共计711.3亿美元(578.3亿美元)
- **参展实体**：来自181个国家、地区和组织(172个)，3800多家企业(3600多家)，专业观众注册超过50万人(超过40万人)
- **参展企业数量最多的国家**：日本(食品、日用消费品、智能装备)、韩国(日用消费品、食品)、美国(智能装备、医疗)、德国(智能装备)
- **参展企业规模**：70多家世界500强企业，200多家龙头企业
- **采购商最感兴趣三大展区**：智能及高端装备、消费电子及家电、服务贸易
- **采购商最感兴趣十大展品**：人工智能、智能家居、移动设备、工业自动化与机器人、生活科技、智能家电、材料加工及成型装备、节能环保装备、健康运动产品、饮料及酒类。

1.2 以小见大，从“双11”看中国内需进化史

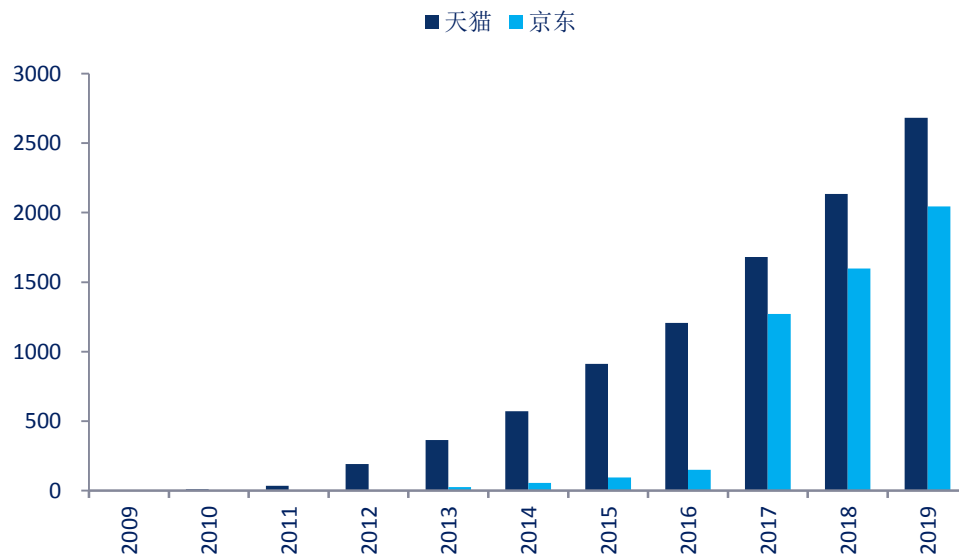


1.3 “双11” 第11年：转型升级的意义远胜成交额

- **供给侧转型升级**：“智能”和“绿色”令传统行业(汽车、家居)焕发新活力
- **经销商转型升级**：新的营销方式(直播、AR体验)全方位满足消费者购物体验
- **物流转型升级**：打通“最后一公里”，渠道下沉品质不下沉
- **消费转型升级**：手机数码、美妆、个人护理、服装鞋帽多选择11月发布新品

电商平台“双11”成交额

单位：亿元



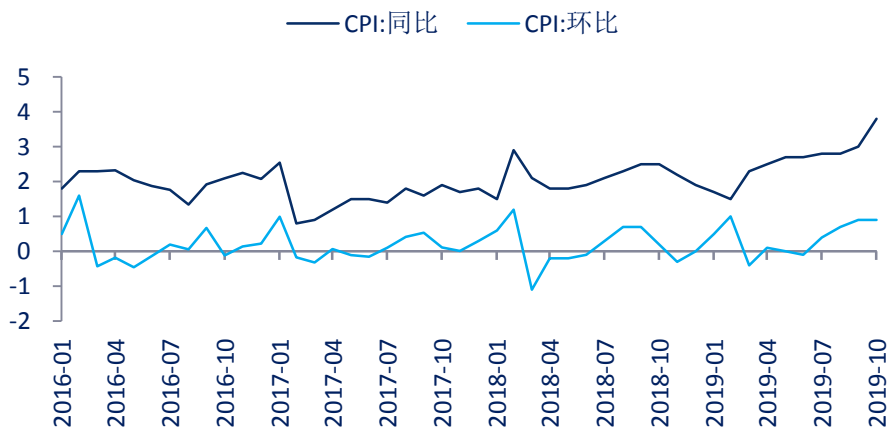
二、本周重要数据和事件观察：结构性通胀矛盾凸显

• 中国10月CPI同比增长3.8%，环比上涨0.9%。CPI的上涨仍然主要受到食品价格上涨的影响，以畜肉同比涨幅居前，高达66.8%，其中猪肉价格同比增速更是飙升至101.3%，带动牛羊禽肉价格及蛋类价格在10月同比增速均达到两位数。秋收对瓜果蔬菜价格的压制远不足以抵消蛋白类价格的上涨。

• 如果从内生周期考虑，3-4年为一个完整的猪周期，本轮猪价的拐点可能要到明年7月到来；政策的有效性以及非洲猪瘟及其他疫病的发展情况，将成为左右猪价拐点的重要外生因素。

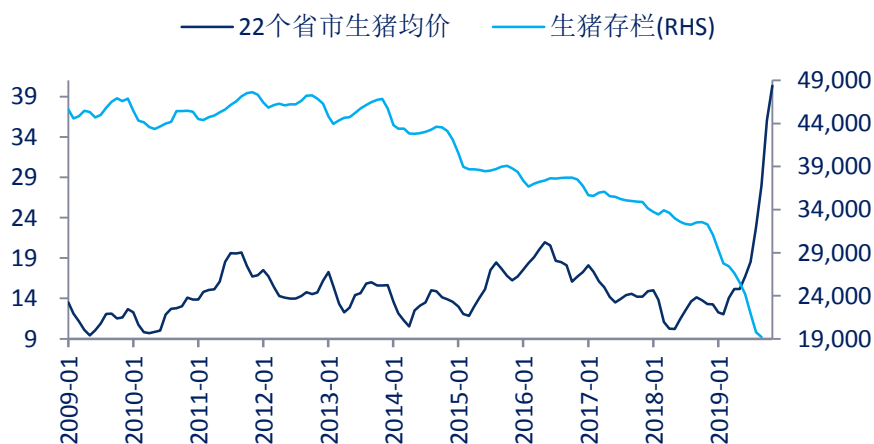
CPI同比及环比增速

单位：%



猪价vs生猪存栏

单位：元/公斤 | 万头



二、本周重要数据和事件观察：精准政策先行，货币政策徐徐图之

国内供应

- 我国散养户占比大(养殖500头以下的养殖户占比高达99.4%)，养殖补贴、局部放松环保禁养限制等普惠性措施将会通过“菜篮子”市长负责制逐步下沉到各省市

进口

- 海关总署和农业农村部正在研究解除美国禽肉对华出口限制事宜。同时，同意恢复接受加政府主管部门签发的输华肉产品卫生证书。这一系列举措，有望通过进口的方式，部分改善国内蛋白类的供给格局。

- 上述精准调控措施失效，CPI持续一个季度“破3”，央行才有可能出手，将稳增长的长期目标暂时搁置，转为解决近在眼前的通胀风险。

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_9024

