

进出口超预期下滑

宏观事件

1. 发改委：大豆振兴计划正在积极推进落实。
2. 海关总署：为支持国内生猪产业恢复生产，海关正在积极开拓相关进口来源，并开展相关检验检疫工作；坚决打击走私猪肉等肉产品的违法行为。
3. 国务院新闻办公室发布《中国的粮食安全》白皮书。
4. 文化和旅游部对《在线旅游经营服务管理暂行规定（征求意见稿）》征求意见。

宏观数据

1. 按美元计，9月出口同比增速为-3.2%，进口同比增速为-8.5%。

评：出口增速仍难言乐观，进口仍将维持较低增速。

今日关注

1. 9月CPI同比增速预期为2.9%，PPI同比增速预期为-1.2%。

宏观：昨日统计局公布了9月的进出口数据，9月进出口同比增速双双超预期下滑。出口增速的下滑主因对美出口拖累和高基数的影响，从产品来看，劳动密集型产品出口下滑明显；进口方面，自美进口的拖累较为明显。往前看虽然中美贸易摩擦出现积极变化，但是受制于全球经济增长的放缓，出口增速仍难言乐观；而在内需依旧不旺的情况下，进口仍将维持较低增速。另外虽然汽车进入传统“金九银十”销售旺季，9月产销数据完成情况与8月相比呈现了明显回升，但同比降幅依然较大，延续了去年7月份以来的下降态势，目前我国汽车产销量已连续15个月同比下降，总的来看汽车消费动能仍处于不足状态。

策略：短期经济增长放缓，通胀上行放缓

风险点：宏观刺激政策超预期

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

蔡超

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

投资咨询号：Z0014736

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[宽松政策的延续](#)

——宏观经济观察 003

2019-09-23

[继续防范经济下行风险](#)

——宏观经济观察 002

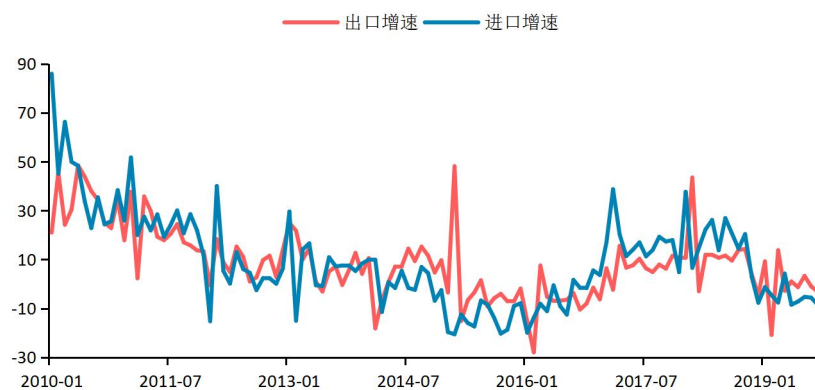
2019-09-16

经济数据解读

9月进出口同比增速双双超预期下滑。

出口增速的下滑主因对美出口拖累和高基数的影响，从产品来看，劳动密集型产品出口下滑明显；进口方面，自美进口的拖累较为明显。往前看虽然中美贸易摩擦出现积极变化，但是受制于全球经济增长的放缓，出口增速仍难言乐观；而在内需依旧不旺的情况下，进口仍将维持较低增速。

图 1： 进出口同比增速(%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

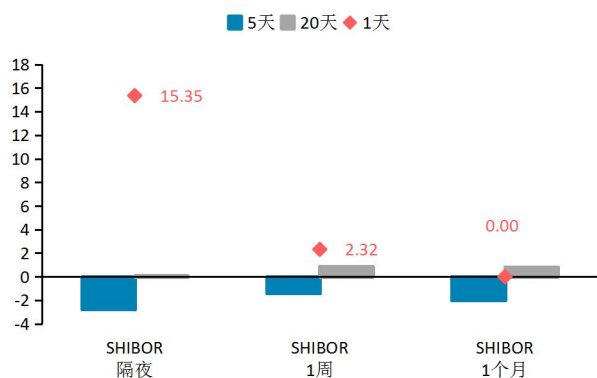
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	8 月	19800 亿元	↑	↑	仍面临一定压力
社会消费品零售总额同比增速	8 月	7.5%	↓	↓	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	8 月	5.5%	↓	↓	上行空间有限
工业增加值同比增速	8 月	4.4%	↓	↓	维持较低增速
进口同比增速（按美元计）	9 月	-8.5%	↓	↓	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	9 月	-3.2%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	8 月	8.2%	↑	↓	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	10 月 14 日	0.28%	→	↓	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	10 月 14 日	2.555%	↑	↓	隔夜利率继续上涨
花旗中国经济意外指数	10 月 11 日	-22.4	↓	↓	意外指数继续下滑

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

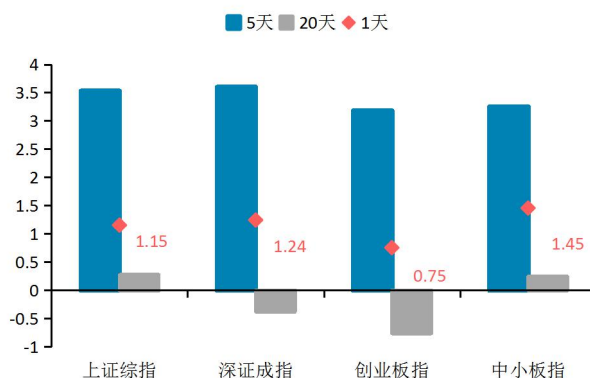
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

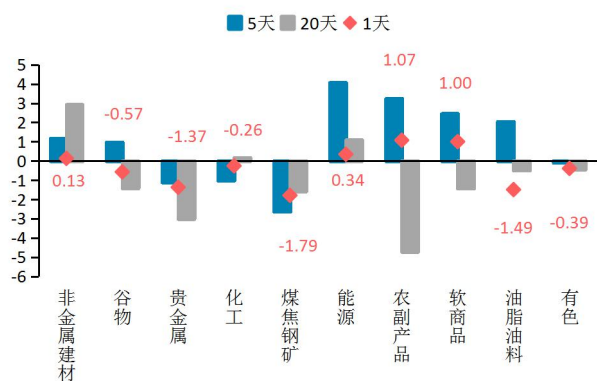
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

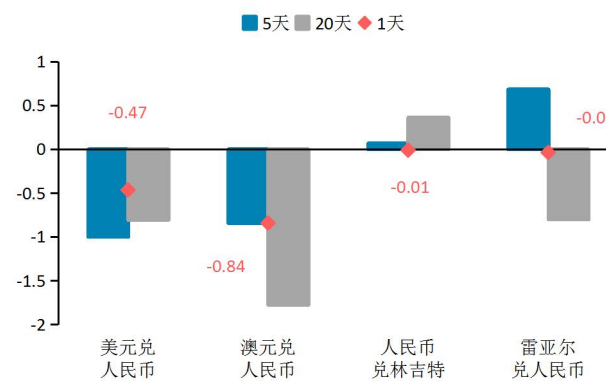
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

图 5: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 6： 债券和商品下跌，股票上涨（2014.1.2=100）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与商品指数比价上涨



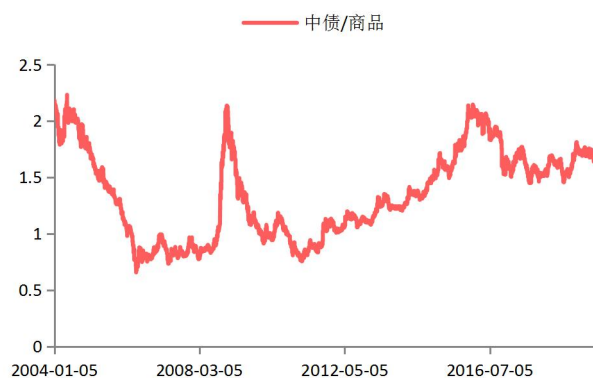
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 昨日沪深 300 与中债比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

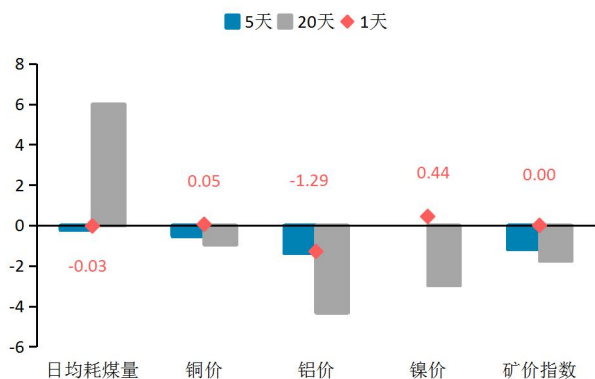
图 9： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

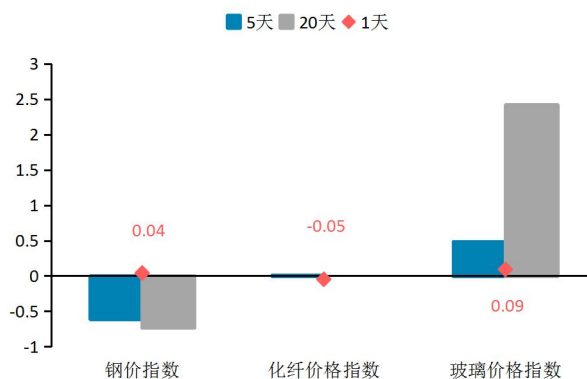
高频数据跟踪

图 10： 上游变化高频跟踪 (%)



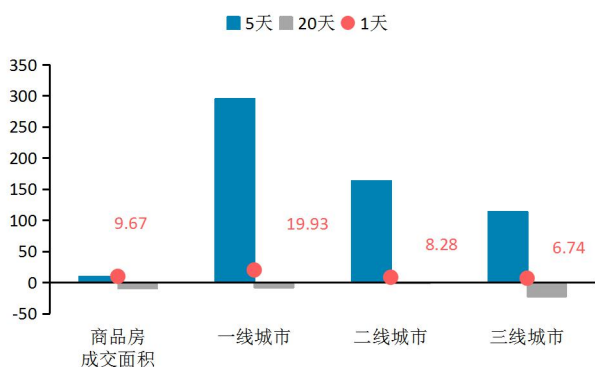
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 中游变化高频跟踪 (%)



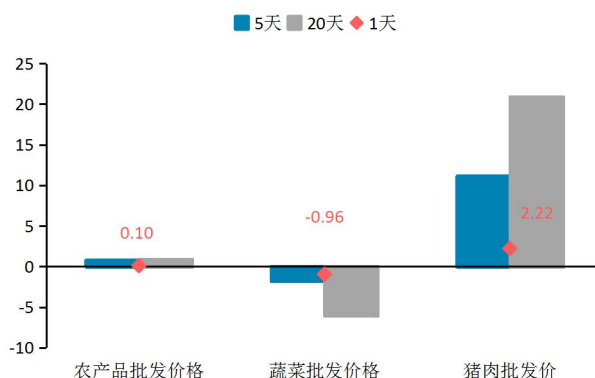
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： 下游变化高频跟踪 (%)

图 15： 运输带变化高频跟踪 (%)

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_9686

