

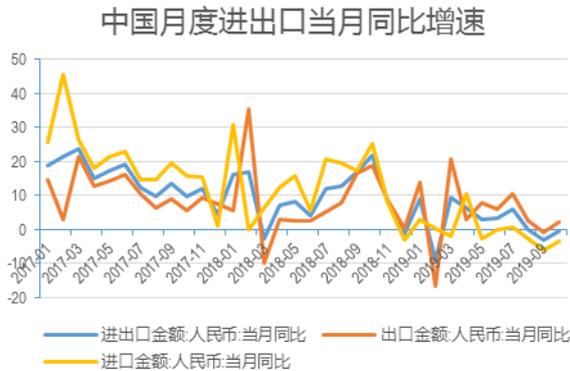
## 进出口数据好于预期

今日公布的进出口数据略好于预期，中国 10 月出口（以人民币计）同比增 2.1%，预期降 1.4%；进口降 3.5%，预期降 5.4%。我们认为虽然 10 月进出口数据小幅回升，好于市场预期，但年末外贸压力依然难以缓解。

今年 10 月，我国进出口总值 2.71 万亿元，同比下降 0.5%，降幅较上月收窄 2.9 个百分点；其中出口 1.51 万亿元，同比增长 2.1%，增速转正较上月回升 2.8 个百分点；进口 1.2 万亿元，同比下降 3.5%，降幅较上月收窄 2.5 个百分点。对于出口方面来说，全球主要经济体经济下行与中美贸易摩擦这两个因素对我国外贸造成了严重的负面影响。从全球经济周期来看，目前全球经济增速下行造成贸易周期下降，外部需求增速较低的局势在短期内改善的概率不大。从中美贸易摩擦方面来看，虽然最新一轮中美贸易谈判的结果较好，中美贸易摩擦有阶段性缓和的迹象，不过这是两个大国之间一个长期且复杂的事务，中美贸易问题短期内解决的可能性其实也比较小。

累计数据来看，1-10 月进出口总值 25.63 万亿元，同比增长 2.4%，累计增速较 1-9 月份下降 0.4 个百分点。其中出口 13.99 万亿元，同比增长 4.9%，增速较 1-9 月下降 0.3 个百分点；进口 11.63 万亿元，同比下降 0.4%，降幅较 1-9 月扩大 0.3 个百分点；贸易顺差 2.35 万亿元。累积数据依然显示进出口全面下滑的趋势没有明显改善。与去年同期累计增速合计 11.2%、出口 7.8%、进口 15.3% 相比，今年的外贸增速下滑较为明显。其中出口方面略好于进口，进口方面下滑较多，一方面去年进口的基数较高，更主要的是内需不足。今年进口增速低

于出口增速的时间较长，反映了年内内需增长动力下滑是基本面影响带来的趋势性变化。



贸易数据目前累计还保持了正增长。不过临近年末回忆 2018 年末的抢出口效应，我们对后期进出口的形势也是不太乐观，外需方面目前全球主要经济体经济增长动能趋势性走弱，加上美国针对中国的贸易歧视，对出口难免造成负面影响。内需方面，今年经济下行压力较大，总需求会有一定程度的下滑，进口增长压力也较大。整体来说这些基本面与政策面的影响偏负面，结合基数影响 2019 年进出口增速还有一定的回落压力。祝大家周末愉快！

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。