

## 一周综评与展望:

### 十月经济数据简评

#### 投资要点:

##### ➤ 核心观点:

本周海关总署、国家统计局先后发布了10月份进出口及通胀数据。

进出口方面,11月7日,海关总署发布数据显示,按美元计价,今年10月份我国进出口总额4931.3亿美元,同比下降2.5%,降幅连续三个月收窄;其中,出口2748.3亿美元,同比下降6.4%,降幅较上月小幅扩大0.2个百分点,进口2183.0亿美元,同比增速由9月的-6.3%上升至3.0%,为今年3月份以来首次正增长;贸易顺差565.3亿美元。进出口整体延续向好态势。

分国别来看,10月份,我国对主要出口地区的同比增速走势分化,对美出口持续改善,对欧盟国家出口增速基本较前月持平,对日韩出口同比降幅显著扩大,对东盟国家出口增速小幅回升。我国对美国、欧盟、日本、韩国以及东盟这5个国家或地区的出口总规模占10月份全部出口的53.8%,合计拖累我国出口下降7.1个百分点,9月份为拖累6.3个百分点,主要是因为对亚洲主要发达国家出口的降幅扩大导致的。

从出口产品类别来看,10月份,机电产品出口同比增速小幅下滑,但结构上有亮点。一是以手机为代表的消费电子需求明显走强,10月份手机出口大幅改善,单月出口超过8千万台,出口金额同比增速由上个月的-7%快速攀升至22%,拉动出口增长1.1个百分点。二是汽车出口继续维持高速增长,10月份出口汽车52.7万辆,出口金额达到102.7亿美元,同比增长了45%,拉动出口增长1.1个百分点。

通胀数据方面,11月9日,国家统计局发布数据显示,10月份,CPI同比下降0.2%,主要是因为食品价格降幅扩大,食品价格同比下降4.0%,降幅比上月扩大了0.8个百分点。从环比看,CPI下降0.1%,其中,食品价格由上月上涨0.3%转为下降0.8%,影响CPI下降约0.14个百分点,是带动CPI环比由涨转降的主要原因。10月份,PPI同比下降2.6%,降幅比上月扩大0.1个百分点。从环比看,PPI由上月上涨0.4%转为持平。10月份价格指数均较前月有所下滑,CPI略有下降主要是受天气晴好农产品供应充足、节后消费需求回落等季节性因素影响,PPI同比降幅扩大主要是因为上年同期对比基数走高。往后看,我们预计短期波动不改长期向好趋势,后续价格指数仍有望回升。

##### ➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

#### 团队成员

分析师 燕翔  
执业证书编号: S0210523050003  
邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯  
执业证书编号: S0210523060005  
邮箱: xrc30167@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 1、《一周综评与展望:经济数据回升在望》—2023.09.09
- 2、《一周综评与展望:如何看待房地产政策影响》—2023.09.02
- 3、《一周综评与展望:关注房地产政策变化》—2023.08.26

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn