



# 王涵：10月通胀同比或明显回升



文/新浪财经意见领袖专栏作家 王涵



## 投资要点

工业增速压力或仍较大。10月制造业PMI进一步回落，其中生产量指数继续走弱，指向10月工业增速或仍偏弱，能耗双控对工业生产或仍有影响。固定资产投资方面，地产投资受到前期地产政策的影响或更加明显体现出来。

消费恢复或遇到瓶颈。疫情影响下，消费恢复偏慢，从最近几个月的情况来看，消费恢复或遇到瓶颈，进一步明显回升可能要到疫情明显改善。另外，国庆假期消费恢复不错，但出行情况不及去年国庆假期。

出口增速或降温。从全球产业链修复、基数因素等来看，出口增速将趋势放缓。但海外疫情反复，可能拉长中国出口增速放缓的节奏。

CPI、PPI 同比或明显回升。CPI 方面，高频蔬菜价格上涨明显，再考虑油价的上涨、基数因素，CPI 同比或明显回升。PPI 方面，高频原油等大宗价格、制造业 PMI 价格指数指向 PPI 环比或仍偏强，PPI 同比或进一步走高。

风险提示：国内外经济、政策形势等超预期变化。

	2021 预测			2021 年			
	2021 全年	10 月	9 月	8 月	7 月	6 月	5 月
GDP (季度同比, %)	8.2 (5.2)		4.9 (4.9)			7.9 (5.5)	
工业增加值同比 (%)	9.6 (6.1)	3.5 (5.2)	3.1 (5.0)	5.3 (5.4)	6.4 (5.6)	8.3 (6.5)	8.8 (6.6)
名义零售额同比 (%)	12.4 (3.9)	3.4 (3.8)	4.4 (3.8)	2.5 (1.5)	8.5 (3.6)	12.1 (4.9)	12.4 (4.5)
固定资产投资累计同比 (%)	5.5 (4.2)	6.3 (4.0)	7.3 (3.8)	8.9 (4.0)	10.3 (4.3)	12.6 (4.4)	15.4 (4.2)
<b>对外贸易</b>							
出口同比 (美元计, %)	27.0	18.5	28.1	25.6	19.3	32.2	27.9
进口同比 (美元计, %)	28.0	17.0	17.6	33.1	28.1	36.7	51.1
贸易余额(十亿美元)	540	70.0	66.8	58.3	56.6	51.5	45.5
<b>货币信贷</b>							
M2 同比 (%)	8.7	8.5	8.3	8.2	8.3	8.6	8.3
新增人民币贷款 (亿元)	203,000	8,000	16,600	12,200	10,800	21,200	15,000
新增社融 (新口径, 亿元)	305,000	14,000	29,000	29,600	10,600	36,700	19,200
<b>价格指数</b>							
消费者价格指数同比 (%)	0.9	1.7	0.7	0.8	1.0	1.1	1.3
工业生产者指数同比 (%)	7.7	11.7	10.7	9.5	9.0	8.8	9.0

注：括号内为对 2019 年同期的两年平均增速。

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\\_28642](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28642)

