



# 太平养老投资晨报

——2018年10月16日，投资服务部

## 热点聚焦

宏观：通胀数据整体平稳

固收：国债期货全线收跌

权益：A股续创收盘新低

美股：三大股指集体收跌

海外：恐怖数据大不及预期

### ➤【宏观：通胀数据整体平稳】

国家统计局网站10月16日显示，国家统计局今天发布了2018年9月份全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据。对此，国家统计局城市司高级统计师绳国庆进行了解读。

#### 一、CPI环比涨幅与上月相同，同比涨幅略有扩大

从环比看，CPI上涨0.7%，涨幅与上月相同。其中，食品价格上涨2.4%，涨幅与上月相同，影响CPI上涨约0.46个百分点；非食品价格上涨0.3%，涨幅比上月扩大0.1个百分点，影响CPI上涨约0.25个百分点。在食品中，受夏秋换茬以及部分地区遭受台风、强降水和风雹等极端天气影响，鲜菜价格上涨9.8%，涨幅比上月扩大0.8个百分点，影响CPI上涨约0.25个百分点。受季节因素影响，鲜果价格上涨6.4%，涨幅比上月扩大5.6个百分点，影响CPI上涨



约 0.10 个百分点。受中秋节和国庆节“双节”影响，猪肉和鸡蛋需求增加，价格分别上涨 3.7%和 2.2%，合计影响 CPI 上涨约 0.10 个百分点。水产品价格下降 1.5%，影响 CPI 下降约 0.03 个百分点。在非食品中，受成本上升等多种因素推动，教育服务价格上涨 1.9%，影响 CPI 上涨约 0.12 个百分点；房租拉动居住价格上涨 0.4%，影响 CPI 上涨约 0.08 个百分点；秋装上市，衣着价格上涨 0.7%，影响 CPI 上涨约 0.06 个百分点；成品油调价影响汽油和柴油价格分别上涨 2.3%和 2.5%，合计影响 CPI 上涨约 0.05 个百分点；暑期过后出行人数减少，飞机票、旅游和宾馆住宿价格分别下降 6.8%、3.5%和 1.1%，三项合计影响 CPI 下降约 0.09 个百分点。

从同比看，CPI 上涨 2.5%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，食品价格上涨 3.6%，影响 CPI 上涨约 0.69 个百分点；非食品价格上涨 2.2%，影响 CPI 上涨约 1.78 个百分点。在食品中，鲜菜、鲜果和鸡蛋价格分别上涨 14.6%、10.2%和 6.2%，三项合计影响 CPI 上涨约 0.55 个百分点；牛肉、羊肉和禽肉价格分别上涨 3.8%、11.1%和 4.4%，三项合计影响 CPI 上涨约 0.10 个百分点；猪肉价格下降 2.4%，降幅继续收窄，影响 CPI 下降约 0.06 个百分点。在非食品中，居住价格上涨 2.6%，影响 CPI 上涨约 0.56 个百分点；教育服务和医疗保健价格分别上涨 3.1%和 2.7%，合计影响 CPI 上涨约 0.42 个百分点；汽油和柴油价格分别上涨 21.2%和 23.5%，合计影响 CPI 上涨约 0.40 个百分点。据测算，在 9 月份 2.5%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 0.5 个百分点，新涨价影



响约为 2.0 个百分点。

## 二、PPI 环比涨幅扩大，同比涨幅回落

从环比看，PPI 上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，生产资料价格上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点；生活资料价格上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。从调查的 40 个行业大类看，价格上涨的有 30 个，持平的有 4 个，下降的有 6 个。受国际油价变动影响，石油及相关行业价格涨幅较大，其中，石油、煤炭及其他燃料加工业上涨 4.0%，涨幅比上月扩大 2.3 个百分点；化学纤维制造业上涨 3.9%，扩大 1.9 个百分点；石油和天然气开采业上涨 3.8%，扩大 3.0 个百分点；化学原料和化学制品制造业上涨 1.0%，扩大 0.4 个百分点。上述四大行业合计影响 PPI 上涨约 0.32 个百分点，是 PPI 环比涨幅扩大的主要原因。有色金属冶炼和压延加工业价格由降转升，上涨 0.3%。黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨 1.5%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点。

从同比看，PPI 上涨 3.6%，涨幅比上月回落 0.5 个百分点。其中，生产资料价格上涨 4.6%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点，主要受去年同期对比基数较高影响；生活资料价格上涨 0.8%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。在主要行业中，涨幅回落的有非金属矿物制品业，上涨 8.1%，比上月回落 0.9 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业，上涨 7.2%，回落 2.3 个百分点；化学原料和化学制品制造业，上涨 7.0%，回落 0.9 个百分点；煤炭开采和洗选业，上涨 3.6%，回落 2.1 个百分点。上述四大行业合计影响 PPI 同比涨幅回落约 0.32



个百分点。涨幅扩大的有石油和天然气开采业，上涨 41.2%，比上月扩大 1.6 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，上涨 24.1%，扩大 1.4 个百分点。此外，有色金属冶炼和压延加工业价格由升转降，下降 1.7%。据测算，在 9 月份 3.6% 的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 1.9 个百分点，新涨价影响约为 1.7 个百分点

### ➤ 【固收：国债期货全线收跌】

国债期货全线收跌，10 年期、5 年期期债尾盘直线跳水，10 年期主力合约收跌 0.12%，5 年期主力合约跌 0.05%，2 年期跌 0.01%。

### ➤ 【权益：A 股续创收盘新低】

上证综指收跌 1.49% 报 2568.1 点，续创近四年收盘新低；深证成指跌 1.51% 报 7444.48 点，创业板指跌 1.43% 报 1250.22 点，一度涨逾 1%；万得全 A 收跌 1.43%。两市缩量成交 2387.28 亿元。当日唯一亮点出现在深圳本地股板块，全新好等逾 15 股涨停。

### ➤ 【美股：三大股指集体收跌】

美国三大股指集体收跌，道指收跌约 90 点。科技股领跌，苹果跌逾 2%。截至收盘，道指跌 89.44 点，或 0.35%，报 25250.55 点；标普 500 指数跌 16.34 点，或 0.59%，报 2750.79 点；纳指跌 66.15 点，或 0.88%，报 7430.74 点。

### ➤ 【海外：恐怖数据大不及预期】

素有“恐怖数据”之称的美国 9 月零售销售环比升 0.1%，预期升 0.6%，前值升 0.1%；9 月零售销售(除汽车)环比升降 0.1%，



预期升 0.4%，前值升 0.3%修正为升 0.2%；9 月零售销售(除汽车与汽油)环比持平，预期升 0.4%，前值升 0.2%修正为升 0.1%。美国 10 月纽约联储制造业指数 21.1，预期 20，前值 19。



### 附注 1：隔夜国内市场指数走势

名称	日期	当日收盘价	涨跌幅
沪深 300	2018-10-15	3,126.45	-1.40
上证指数	2018-10-15	2,568.10	-1.49
深圳成指	2018-10-15	7,444.48	-1.51
创业板指	2018-10-15	1,250.22	-1.43

### 附注 2：隔夜海外市场指数走势

名称	日期	当日收盘价	涨跌幅
恒生指数	2018-10-15	25,445.06	-1.38
日经 225	2018-10-15	22,271.30	-1.87
道琼斯工业指数	2018-10-15	25,250.55	-0.35
纳斯达克指数	2018-10-15	7,430.74	-0.88
法国 CAC 指数	2018-10-15	5,095.07	-0.02
德国 DAX 指数	2018-10-15	11,614.16	0.78

### 附注 3：隔夜市场资金情况

名称	日期	当日收盘价	上日收盘价
隔天回购利率	2018-10-15	2.53	2.48
七天回购利率	2018-10-15	2.59	2.57

### 附注 4：隔夜债券指数走势

名称	日期	当日收盘价	涨跌幅
中债总指数（全价）	2018-10-15	122.33	0.01
中债企业债 AAA 指数（全价）	2018-10-15	98.96	0.03
中债企业债 AA+ 指数（全价）	2018-10-15	85.42	0.06
中债企业债 AA 指数（全价）	2018-10-15	87.10	0.03



## 免责声明

本研究报告仅代表公司观点，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。太平养老保险股份有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。