

前三季度我国货物贸易进出口同比增长18.8%

## 进出口持续增长有基础、有支撑

■本报记者 寇佳丽

10月14日,国务院新闻办公室举行新闻发布会,介绍2026年前三季度进出口情况。

会上,海关总署新闻发言人、副署长王军披露,据海关统计,今年前三季度,我国货物贸易进出口总值39.94万亿元,同比(下同)增长18.8%。其中,出口23.2万亿元,增长16.4%,进口16.74万亿元,增长22.3%。单月看,9月进出口总值为5.16万亿元,首次突破5万亿元,增长27.5%。其中,出口3.03万亿元,增长29.6%;进口2.13万亿元,增长24.6%。

商务部国际贸易经济合作研究院副研究员宋思源对《证券日报》记者表示,今年前三季度,我国货物贸易进出口增速快于出口增速。当前,我国经济运行平稳,超大规模市场效应持续释放,先进制造业不断发展壮大,对关键零部件等各类中间品需求旺盛,这些因素都对进口形成稳定支撑。

王军介绍,前三季度,我国对全球180多个国家和地区贸易实现了增长;民营企业进出口22.73万亿元,增长19.1%,占外贸总值的56.9%,继续保持外贸第一大主体地位;国有企业进出口5.46万亿元,增长17.8%;工业企业、电子元件、电脑零部件、电工器材等产品进出口合计超10万亿元,增长58.9%,拉动整体进出口增长11.3个百分点。

王军表示,人工智能(AI)蓬勃发展,推动全球算力投资建设提速,对算力终端设备及制造所需的中间产品需求持续扩张。同时,随着大规模的算力设施运行,全球对电力设备的需求也在同步提升。我国依托完整产业体系和科技创新能力,为应对全球算力和电力需求增长提供坚实的支撑。

具体来看,在算力方面,前三季



图片素材来源:视觉中国

度,我国出口集成电路增长99.1%,电脑零附件增长2.1倍,固态硬盘等存储部件增长1.3倍,保障了全球算力产业链中间产品的稳定供应;出口服务器等数据处理设备增长7.2%,助力全球算力基础设施建设。此外,我国的AI眼镜、智能仿生机器人等终端产品持续走向国际市场,不断丰富着全球人工智能应用场景。

在电力方面,前三季度产品出口多点发力。从“制、输、储”三个领域来看:制能领域,出口光伏产品增长10.3%,风力发电机组及其零件增长22.4%,持续填补全球清洁能源的供给缺口;输能领域,出口电线电缆增

长28.1%,变压器增长22.5%;储能领域,出口各类蓄电池增长34.8%,远销全球200多个国家和地区。

王军介绍,外资企业是中国外贸的重要力量,也是“中国机遇2.0”的参与者和受益者。今年前三季度,我国外资企业进出口11.69万亿元,同比增长19%,规模创历史同期新高。

“前三季度,外资企业进出口中间品7.9万亿元,增长27.4%,电子元件、电脑零部件、航空器零部件等先进制造业关键零部件进出口两旺。”王军表示,“前三季度,进出口规模超百亿元的外资企业达到150余家,较去年同期增加20家。”

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,年初至今,不少外资企业持续增资扩产,与国内产业链供应链的融合日益加深,为我国外贸稳规模优结构提供了有力支撑。未来,伴随存量政策和增量政策集成效应持续发挥,外资企业将在进出口方面释放更大价值。

王军强调,前三季度我国外贸有效应对各种外部冲击挑战,保持了良好发展势头。尽管当前国际形势变乱交织,各种风险挑战层出不穷,但我国外贸发展的动力和活力积聚增强、韧性彰显,四季度进出口持续增长有基础、有支撑。

9月CPI同比上涨0.9%

## 居民消费价格继续温和回升

■本报记者 孟珂

10月14日,国家统计局发布数据显示,9月,居民消费价格指数(CPI)环比上涨0.2%,涨幅比8月回落0.2个百分点;同比上涨0.9%,涨幅比8月扩大0.1个百分点。9月,工业生产者出厂价格指数(PPI)环比上涨1.2%,涨幅比8月扩大0.8个百分点;同比上涨5.0%,涨幅比8月扩大1.2个百分点。

中国首席经济学家论坛成员庞溟对《证券日报》记者表示,9月物价数据反映出国内经济延续恢复态势,说明存量与增量宏观政策组合拳正加速向微观传导,实体经济供需循环进一步畅通。消费领域尚未出现明显通胀压力,居民生活成本总体平稳;工业领域则受能源、原材料及资源品价格上涨带动维持较高景气度。

CPI同比涨幅扩大

从环比看,全国CPI上涨0.2%,涨幅

比8月回落0.2个百分点。其中,服务价格由8月上涨0.1%转为下降0.2%,对CPI环比的影响由8月上拉约0.04个百分点转为下拉约0.08个百分点。工业消费品价格上涨0.7%,涨幅比8月回落0.1个百分点,影响CPI环比上涨约0.22个百分点。扣除能源的工业消费品价格上涨1.6%,涨幅回落0.2个百分点,影响CPI同比上涨约0.39个百分点。服务价格上涨0.8%,涨幅与8月相同,影响CPI同比上涨约0.40个百分点。

“9月国际油价再度上涨,推动国内汽油价格上调,是当月CPI同比涨幅扩大的主要原因。”东方金诚研究发展部执行总监冯琳对《证券日报》记者

表示,9月国内电脑、手机等电子产品价格继续上涨,对整体物价水平也有推升作用。不过,9月汽车、家电等耐用消费品价格走低,是限制当月CPI涨幅的主要因素。

PPI环比和同比涨幅均扩大

从环比看,全国PPI上涨1.2%,涨幅比8月扩大0.8个百分点。

国家统计局城市司首席统计师董莉娟分析,国际原油、有色金属价格上行带动国内相关行业价格上涨。石油开采、精炼石油产品制造、有机化学原料制造价格分别上涨14.5%、7.4%和5.4%。有色金属矿采选业、有色金属冶炼和压延加工业价格分别上涨1.6%和1.5%。5个行业合计影响PPI环比上涨约0.63个百分点。同时,受冬季供暖备煤需求增加、主产矿区供应阶段性偏紧、国际煤价上涨预期效应等因素影响,部分能源和原材料行业供需状况变化拉动价格上涨。此外,人工智

能、算电协同等领域加快发展带动部分行业需求增加、价格上涨。电气机械和器材制造业、计算机通信和其他电子设备制造业价格均上涨0.4%,2个行业合计影响PPI环比上涨约0.07个百分点。

从同比看,全国PPI上涨5.0%,涨幅比8月扩大1.2个百分点。煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业等8个行业涨幅比8月扩大,合计影响PPI同比上涨约5.42个百分点。

展望四季度,中信证券首席经济学家明明表示,地缘政治风险对油价的影响仍存在较大不确定性,而冬季备煤需求对煤价的支撑可能在年内延续,叠加去年同期基数偏低,预计PPI同比可能维持高位波动。

庞溟认为,9月CPI与PPI数据既体现需求修复仍需巩固,也显示制造业和上游产业链盈利环境较前期有所改善。随着宏观政策调节力度加大与适度宽松货币政策落实,物价中枢或稳步抬升。

旺季延续,消费市场景气回升,对相关仓储需求形成支撑。

中储发展股份有限公司副总经理杨懿对《证券日报》记者表示,9月,随着高温多雨天气结束及国庆假期临近,仓储业务需求逐步释放,供需关系有所改善,收费价格回升。期末库存指数和平均库存周转次数指数虽仍运行在收缩区间,但已接近荣枯线。业务活动预期指数在扩张区间继续上升,企业对后市信心增强。

展望四季度,董昱表示,传统生产建设旺季仍将延续,设备更新、消费品以旧换新等政策持续落实,重大工程和基础设施建设加快推进,相关大宗商品仓储需求有望保持增长;同时,随着秋冬消费旺季到来,居民消费和商品流通趋于活跃,消费品仓储需求将进一步释放。综合判断,后期仓储业务需求有望继续改善,行业运行将保持向好态势。

中国人民银行加量续做6个月期买断式逆回购

## 资金净投放呵护市场流动性

■本报记者 刘琪

10月14日,中国人民银行发布公告称,为保持银行体系流动性充裕,10月15日,中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展7000亿元买断式逆回购操作,期限为6个月(182天),到期日为2027年4月15日(遇节假日顺延)。

由于9月6个月期买断式逆回购到期规模为5000亿元,因此本月6个月期买断式逆回购为加量续做,净投放2000亿元。此外,中国人民银行还在10月8日开展了12000亿元3个月期买断式逆回购操作,对冲到期的10000亿元3个月期买断式逆回购后实现净投放2000亿元。总的来看,10月,3个月期、6个月期买断式逆回购合计净投放4000亿元。

招联首席经济学家董希淼在接受《证券日报》记者采访时认为,本月6个月期买断式逆回购加量续做具有较强针对性。其一,10月中长

期流动性到期规模合计高达2.4万亿元,其中3个月期买断式逆回购10000亿元、6个月期买断式逆回购5000亿元,MLF(中期借贷便利)9000亿元,为本年度到期压力最大的月份。其二,10月政府债净融资预计仍达1.31万亿元至1.43万亿元,且发行主要集中在下旬;叠加税期顺延至10月26日至10月28日,下旬资金面扰动因素较为集中,加量投放6个月期资金能够有效平滑跨月资金波动。本次操作落地后,10月买断式逆回购余额将进一步抬升,银行中长期负债端压力有望边际缓解。

“8月、9月6个月期买断式逆回购均为等额续做,本次转向净投放,可以提前对冲四季度地方债结存限额运用以及10月税期的流动性扰动,体现了呵护市场流动性的政策意图。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,展望后期,预计长端流动性投放节奏维持积极。

## 加大住房消费支持力度

## 多地落实住房公积金新政

■本报记者 张梦逸

9月20日,新修订的《住房公积金管理条例》(以下简称《条例》)正式施行。《条例》落地以来,多地因地制宜优化住房公积金政策,明确开展自住住房装修提取住房公积金等业务。

例如,10月12日,长春市住房公积金管理委员会发布《关于调整住房公积金使用政策的通知》,贯彻落实《条例》,明确支持提取住房公积金装修自住住房等举措。

广西区直住房公积金管理中心10月10日发布《关于调整进一步加大住房公积金缴存使用支持力度工作措施的通知》,新增自住住房装修提取、住宅老旧电梯更新改造提取等措施。其中,对于新购建住房装修提取情形,缴存人及配偶购买、建造自住住房满6个月且未满5年的,可每年申请提取一次住房公积金用于所购建新房装修。

此外,9月,青岛市住房公积金管理中心发布《青岛市住房公积金提取管理办法》,支持职工提取住房公积金账户余额用于装修青岛市自住住房,支付青岛市自住住房契税、住宅专项维修资金等。苏州市住房公积金管理中心发布的《关于支持装修提取住房公积金的通知》明确,支持装修提取住房公积金,并提出“所有提取人累计提取额不超过房屋装饰装修增值税发票金额,且不超过15万元”“缴存人及其配偶在全国范围内无住房公积金贷款余额”等细则。

南京住房公积金管理中心发布

《关于开展自住住房装修和物业费提取住房公积金业务的通知》(以下简称《通知》),明确支持装修提取住房公积金、支持支付物业费提取住房公积金。其中,装修提取业务自2026年10月9日起开始办理,实行预约制。南京住房公积金管理中心数据显示,《通知》发布以来,南京市已有5万多名缴存人成功预约,办理首日已有约7800名缴存人完成业务申请,申请提取金额约1700万元。

上海易居房地产研究院副院长严跃进分析称,各地因地制宜落实《条例》,装修提取住房公积金上限从10万元至30万元不等,与当地房价水平和住房存量特征基本匹配。

展望未来,更多地区将进一步优化住房公积金政策。例如,深圳市住房和建设局近日就《关于支持装修住房提取住房公积金等有关事项的通知(征求意见稿)》公开征求意见。根据征求意见稿,深圳拟增设装修住房提取情形、单列支付住房物业费提取情形,并阶段性提高租房提取额度标准。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示,深圳拟出台的新政充分贯彻了应提尽提、鼓励多元化住房消费的原则,顺应了居民住房需求从购房为主转向养房、修房等多元化住房需求趋势。

中指研究院有关负责人认为,四季度政策重心转向房地产制度改革配套细则的落地,需求端政策有望继续加力。预计各地将持续优化住房公积金政策,如进一步拓宽提取用途、提高贷款额度等。

## 多重因素推动债券指数持续上新

■田鹏

10月14日,中证指数有限公司正式发布中证全债细分期限指数系列,为市场提供多元化业绩基准与投资标的。根据编制方案,该指数系列共计12条细分指数,成份券涵盖国债、地方政府债、金融债、企业债、公司债、中期票据、短期融资券、同业存单等多类债券品种。

万得数据显示,截至目前,年内新发债券指数413条,同比增幅达33.66%。债券指数持续上新的背后,有多重支撑。

首先,政策导向发挥引领作用。近年来,监管层持续推动债券市场高质量发展,完善基准利率体系和债券收益率曲线建设是重要内容。在此背景下,指数作为连接底层资产与投资产品的关键枢纽,供给持续扩大、体系不断完善,有助于提升市场价格发现效率、优化资源配置。例如,此次发布的中证全债细分期限指数系列,通过细分期限结构,为不同久期偏好的机构提供更精准的业绩比较基准,进一步丰富债券市场基准体系。

其次,债券市场规模持续增长,为指数上新夯实基础。目前,中国债券市场托管余额已超200万亿元,品种日益丰富,流动性持续改善。国债、地方债、金融债、信用债、同业存单等多层次品种体系日益成熟,为指

数编制提供充足样本。同时,交易机制、估值体系、信息披露等基础设施不断完善,使债券指数产品的可投资性显著提升。

再次,机构资产负债管理需求倒逼债券指数基准精细化。随着资本市场改革稳步推进,各类持债主体的资产负债匹配管理日趋审慎,对业绩评估、风险计量、组合回测的基准标尺提出更高要求。细分期限指数、品种指数、策略指数不断涌现,使机构能够更准确地刻画负债端特征,实现资产端与负债端动态匹配。这不仅是投资工具的创新,也是机构风险管理能力的升级。

最后,资管生态迭代推升了债券指数产品需求。随着资管新规过渡期结束、净值化转型深化,理财产品对透明、低成本、可穿透底层资产的需求明显上升。而债券指数产品正好可以承接这类需求。

然而,指数发布之后,能否转化为可投资资产,才是激活其价值的关键。未来,为了让债券指数更好地发挥效用,一方面,要继续提升新指数的代表性、可投资性和市场认可度;另一方面,要加快产品进程,推动债券ETF等指数产品落地,并完善做市、流动性和渠道配套,促进指数从“业绩基准”转化为“投资标的”。

