

进口同比由负转正，贸易方式继续优化

——9月贸易数据点评

投资要点：

9月进出口金额为4425.2亿美元，当月同比增长11.4%，其中出口同比增长9.9%，进口同比增长13.2%，贸易顺差为370亿美元。

➤ 进口当月同比由负转正，贸易方式继续优化

9月进口增长较快，当月进口总额为2027.60亿美元，同比增长13.2%，增速由负转正，达到今年以来最高值，较上月提升15.3个百分点。主因集成电路、自动数据处理设备及其零部件进口以及铁矿砂、铜矿砂等大宗商品进口的增加。外需增长平稳，出口从4月份开始，已实现连续6个月正增长。主因防疫物资及“宅经济”对出口形成有力支撑。9月出口金额为2397.60亿美元，同比增长9.9%，同比增速较上月扩大0.4个百分点。

从贸易方式来看，一般贸易进出口增长加快，9月一般贸易进出口额为2643.74亿美元，同比增长15%，增速较上月扩大9.7个百分点。占进出口总额比重较去年同期提升1.7个百分点至59.7%，贸易方式不断优化；其中，一般贸易出口额为1413.23亿美元，同比增长15.2%，增幅较上月扩大3.1个百分点；一般贸易进口额为1230.51亿美元，同比增长14.9%。从累计值来看，前三季度一般贸易进出口总额为19851.72亿美元，累计同比下降0.5%，较上月继续收窄2个百分点。一般贸易进出口已基本恢复至去年同期水平。

➤ 与东盟国家贸易增长较快，主要贸易国进出口保持增长

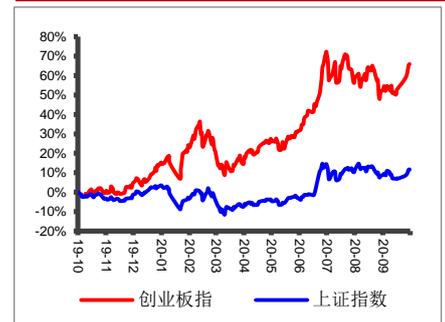
从主要贸易国别来看，6个主要贸易国及地区中，9月东盟国家进出口金额最高，为652.6亿美元，当月环比增长9.2%，增幅较上月扩大7.8个百分点，欧盟和美国分别为我国第二和第三大贸易伙伴，9月进出口金额分别为602.57亿美元和571.68亿美元，分别环比增长3.5%和3.4%。从出口来看，在6个主要贸易国及地区中，受国际形势影响，对欧盟和美国的出口额较上月有所减少，9月出口额分别环比减少3.2%和1.8%。

➤ 民企外贸“稳定器”作用突显，跨境电商平台表现抢眼

随着中西部开放加快以及东部产业的加速转移，前三季度中西部外贸比重有所提升，累计进出口金额为3.91万亿元，占比较去年同期提升1.2个百分点至16.9%。民营企业外贸“稳定器”作用突显，已成为我国第一大外贸经营主体，前三季度民营企业出口和进口分别增长10%和10.5%，分别占出口总值和进口总值的55.2%和35%。此外，跨境电商平台表现抢眼，不断为市场注入活力，前三季度通过海关跨境电商管理平台进出口额为1873.9亿元，同比增长52.8%。

➤ 风险提示

相对市场表现



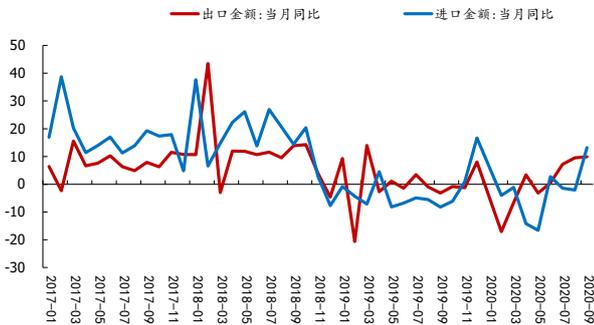
张晓春 分析师
 执业证书编号：S0590513090003
 电话：0510-82832053
 邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

徐铮辉 联系人
 电话：0510-82832053
 邮箱：xzh@glsc.com.cn

相关报告

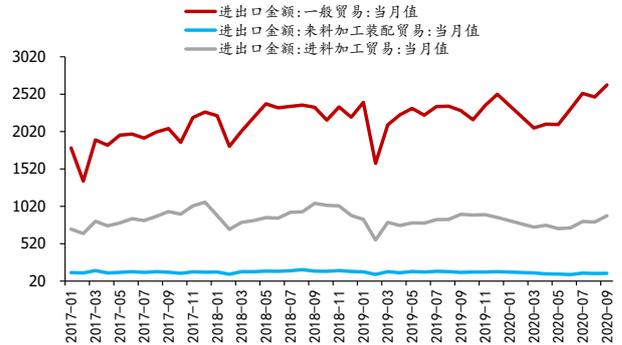
- 1、《社融超预期，宽货币政策仍未退出》
2020.09.14
- 2、《CPI 下跌趋势或将持续》
2020.09.10
- 3、《出口维持增长，进口略有回落》
2020.09.08

图表 1: 进口当月同比增速由负转正 (单位: %)



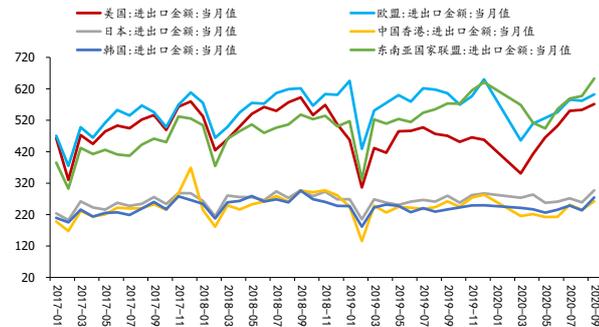
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 一般贸易进出口增长较快 (单位: 亿美元)



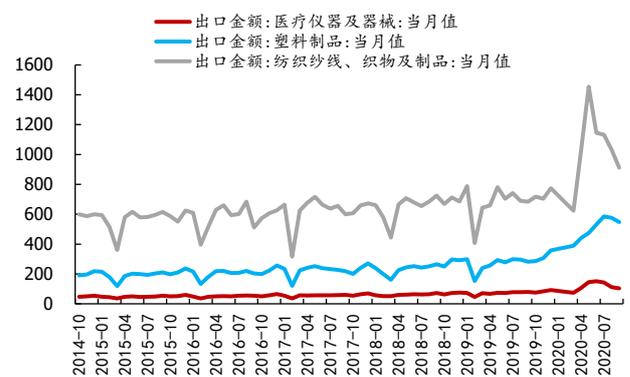
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 主要贸易国别进出口金额 (单位: 亿美元)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 9 月防疫物资出口 (单位: 亿元)



来源: Wind, 国联证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银

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_2084



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>