

进出口数据表现亮眼

——9月进出口数据点评

研究结论

事件：10月13日海关总署公布进出口数据，9月进出口总值为4425.2亿美元，同比增长11.4%（前值4.2%），按美元计，出口同比增长9.9%（前值9.5%），进口同比增长13.2%（前值2.1%）；按人民币计，出口同比增长8.7%（前值11.6%），进口同比增长11.6%（前值-0.5%）。

- **出口延续增长，防疫物资对出口的边际贡献继续减弱，劳动密集型产品出口好转：**（1）主要出口产品维持高增长，9月机电产品出口同比增长11.85%，与上月持平，已连续三个月保持两位数增长；（2）防疫用品仍是推动出口高速增长的主要动力，但对出口的边际贡献下滑。包含口罩在内的纺织纱线、织物及制品当月出口金额为132亿美元，同比增长34.7%，环比下降10.6%；医疗仪器及器械出口同比增长30.9%，环比下降6.4%；（3）服装、鞋靴和玩具的出口改善，1-9月累计同比分别为-10.3%（前值-12.9%）、-25.3%（前值-27.4%）和-1.9%（前值-3.9%）。
- **对东盟和美国出口同比增速小幅扩大，对欧盟和日本出口同比降幅扩大，或与疫情在各国的发展相关，欧洲和日本的新确诊人数在9月大幅抬升，而东盟与美国相对稳定。**分国别看，9月向美国、欧盟、日本和东盟出口金额同比增速分别为20.5%（前值20%）、-7.8%（前值-6.5%）、-2.7%（前值-0.8%）和14.4%（前值12.9%）。
- **9月进口同比转正，大幅好于市场预期。**（1）分主要产品看，大宗商品进口增速较高，9月大豆、原油和铁矿砂的进口数量同比分别为19.8%（前值1.27%）、17.6%（前值12.6%）和9.2%（前值5.8%）；半导体和集成电路进口数量同比增长23.5%（前值12%）和26.9%（前值10%），或因美国对一些中国企业实施芯片等产业的出口限制；汽车进口数量同比转正，增长29.9%（前值-0.11%），对应国内汽车销量高增长，9月乘用车销量同比增长8%；（2）9月，来自美国的进口大幅改善，同比增长24.8%（前值1.8%），或与贸易协议的执行相关；来自欧盟和东盟的进口分别同比增长11.1%（前值-4.6%）和13.2%（前值1.6%）；（3）去年同期的低基数也是进口高增的原因之一，去年同期进口同比下降了8.2%。
- **贸易顺差在进口大幅增长的背景下回落：**（1）9月贸易顺差370亿美元，同比下降5.3%（前值69.7%）；（2）1-9月累计贸易顺差达到3260亿美元，累计同比增长10.8%（前值13.2%），当前进出口贸易对国内经济有较大的积极作用。
- **展望后续，出口将保持增长，海外疫情二次爆发或影响出口的增速。**出口同比自6月转正以来持续增长的同时边际增速降低，海外经济复苏与疫情错位仍将为出口提供支撑，9月摩根大通全球综合PMI为52.1%，较上月下降0.3个百分点，但仍处于景气区间。不过，9月底以来欧洲疫情快速抬升和美国疫情边际恶化可能影响出口的增速。

风险提示

- 疫情二次爆发，影响全球需求和产业链恢复；中美贸易摩擦令进出口承压。



东方证券
ORIENT SECURITIES

报告发布日期

2020年10月13日

证券分析师 陈至奕

021-63325888*6044

chenzhiyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519090001

证券分析师 孙金霞

021-63325888*7590

sunjinxia@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515070001

证券分析师 王仲尧

021-63325888*3267

wangzhongyao1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518050001

联系人 曹靖楠

021-63325888*3046

caojingnan@orientsec.com.cn

联系人 陈玮

chenwei3@orientsec.com.cn

相关报告

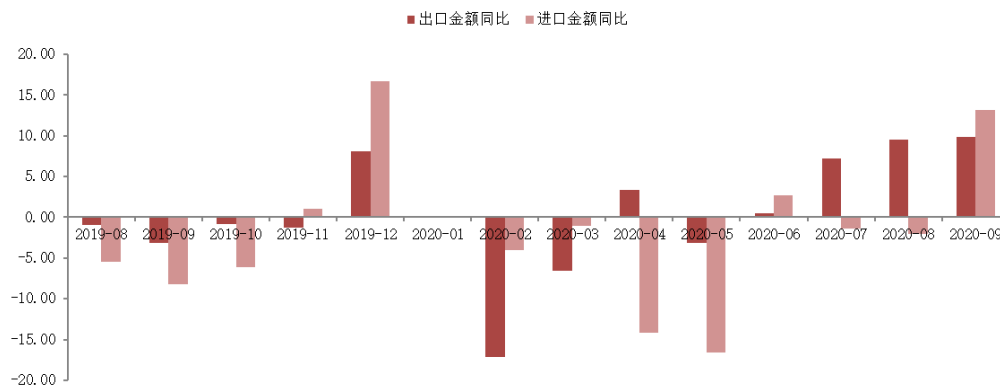
供求同步修复，经济景气面扩大	2020-09-30
工业企业利润维持高增长	2020-09-29
经济复苏支撑财政收入增长	2020-09-22

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

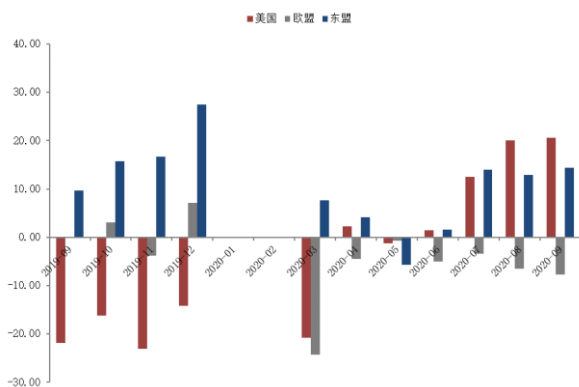
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

图 1：以美元计的进出口金额同比（%）



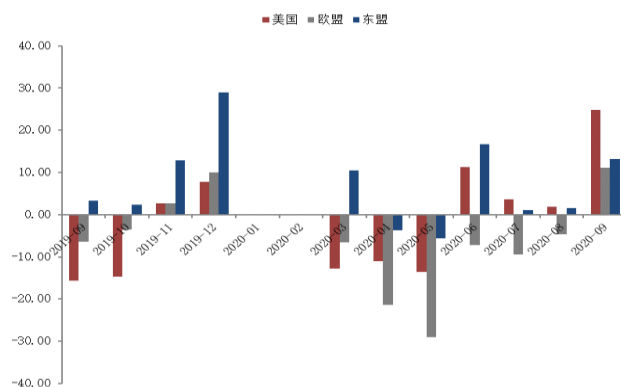
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：出口按国别同比增速（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：进口按国别同比增速（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有损于本公司声誉或知识产权的修改、删节、增补、歪曲、篡改、复制或任何有损于本公司声誉或知识产权的行为。

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_2111

