

# 进口大幅改善，出口继续上升

## ——9月中国贸易数据点评

### 投资要点：

#### ▶ 9月出口同比增加9.9%

以美元计，9月出口同比增加9.9%，前值为9.5%；9月进口同比增加13.2%，前值为下降2.1%。

9月我国出口增速进一步上升，进口增速大幅度改善，主要原因在于：出口方面，海外经济体仍处于较快改善状态，海外需求持续火热；进口方面，农产品、机电产品与高新技术产品进口均有较大幅度改善，加上去年进口基数较低，带动进口增速大幅回升。

9月贸易差额为370.0亿美元，前值589.3亿美元。2020年1-9月出口累计增速-0.8%，进口累计增速为-3.1%。

#### ▶ 外需持续火热，出口增速继续上升

(1) 从主要出口国家和地区来看，9月对东盟、美国的出口增速扩大，对欧盟、日本与澳大利亚出口增速下降。9月海外主要经济体制造业仍处于较快改善状态，海外需求持续火热。

(2) 从主要出口商品来看，机电产品的出口增速与上月持平，农产品出口增速由负转正，高新技术产品与传统大宗商品的出口增速继续回落。

#### ▶ 进口增速显著回升

(1) 从主要进口国家和地区来看，9月由主要国家和地区的进口均有所改善。

(2) 从主要进口商品来看，农产品进口增速由2.6%大幅上升至23.2%；机电产品进口增速上升17.4个百分点至19.3%，高新技术产品进口增速上升15.8个百分点至20.8%。大宗原材料进口同比下降10.2%，降幅收窄5.0个百分点。

#### ▶ 预计出口保持平稳，进口继续正增长

尽管欧美国家面临第二波或第三波疫情困扰，但主要经济体制造业仍在显著恢复，外需处于旺盛阶段，预计未来一段时间我国出口增速小幅下降但仍维持较高增速。

目前我国经济步入稳定增长阶段，制造业较强复苏，内需将继续扩张，预计我国进口将保持正增长。

### 风险提示

新冠疫情与中美贸易摩擦出现超预期变化，将对宏观经济带来较难预测的扰动。

### 评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

## 正文目录

1. 9月出口同比增加9.9%.....	3
2. 外需持续火热，出口增速继续上升.....	3
3. 进口增速显著回升.....	4
4. 风险提示.....	5

## 图表目录

图 1 9月进口增速大幅回升.....	3
图 2 9月对东盟、美国出口增速上升.....	4
图 3 9月农产品出口增速由负转正.....	4
图 4 9月由主要国家和地区的进口均有所改善.....	5
图 5 9月农产品、机电产品进口大幅上升.....	5
图 6 9月铁矿砂进口量价齐升.....	5
图 7 9月原油进口量有所回升.....	5

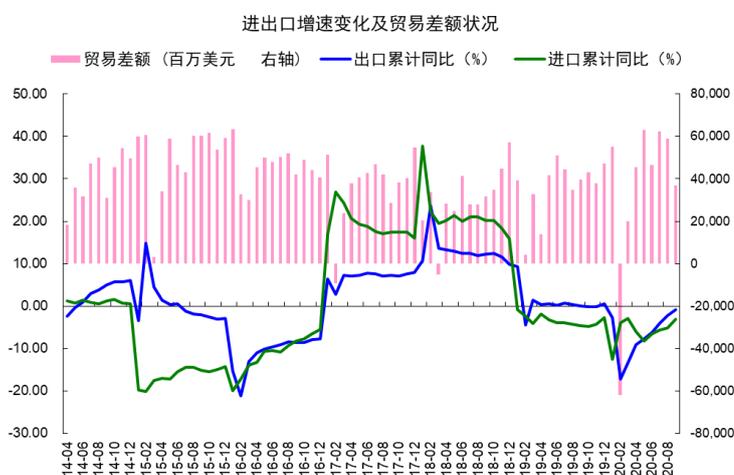
## 1.9月出口同比增加9.9%

以美元计，9月出口同比增加9.9%，前值为9.5%；9月进口同比增加13.2%，前值为下降2.1%。

9月我国出口增速进一步上升，进口增速大幅度改善，主要原因在于：出口方面，海外经济体仍处于较快改善状态，海外需求持续火热；进口方面，农产品、机电产品与高新技术产品进口均有较大幅度改善，加上去年进口基数较低，带动进口增速大幅回升。

9月贸易差额为370.0亿美元，前值589.3亿美元。2020年1-9月出口累计增速-0.8%，进口累计增速为-3.1%。

图1 9月进口增速大幅回升



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

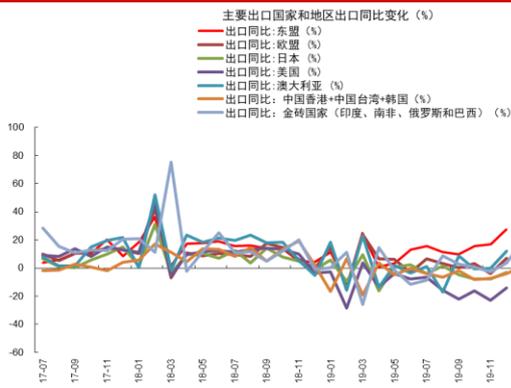
## 2. 外需持续火热，出口增速继续上升

(1) 从主要出口国家和地区来看，9月对东盟、美国的出口增速扩大，对中国香港+中国台湾+韩国以及金砖国家的出口增速由负转正，对欧盟、日本与澳大利亚的出口增速有所下降。

从主要发达经济体的制造业 PMI 指数来看，9月美国 ISM 制造业指数为 55.4%，处于荣枯线之上但不及预期；9月欧元区制造业 PMI 终值录得 53.7%，较前月有所上升；9月日本制造业 PMI 录得 47.7%，延续上升趋势。数据显示 9月海外主要经济体制造业仍处于较快改善状态，海外需求持续火热。

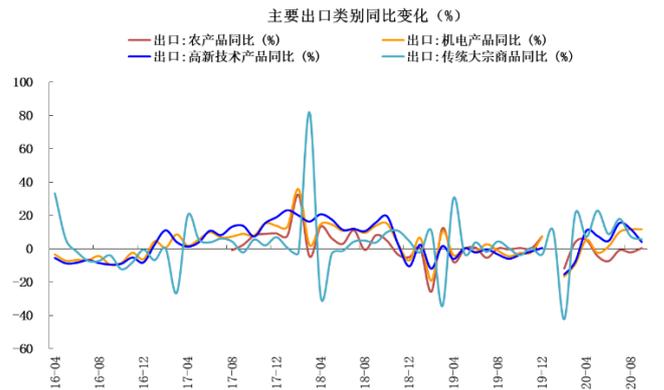
(2) 从主要出口商品来看，机电产品的出口增速与上月持平，农产品出口增速由负转正，高新技术产品与传统大宗商品的出口增速继续回落。

图 2 9 月对东盟、美国出口增速上升



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 3 9 月农产品出口增速由负转正



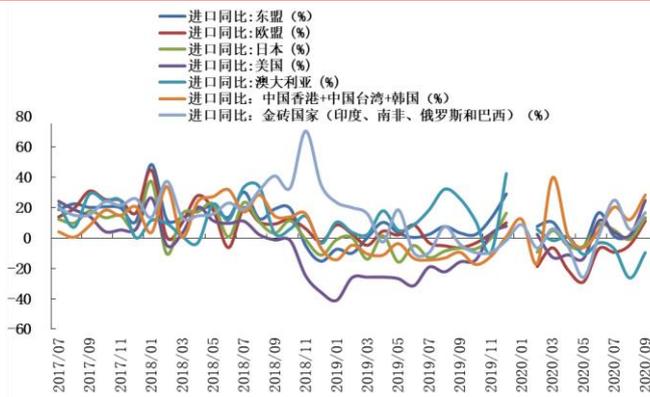
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

### 3. 进口增速显著回升

(1) 从主要进口国家和地区来看, 9 月由主要国家和地区的进口均有所改善: 由东盟、美国、中国香港+中国台湾+韩国以及金砖国家的进口增速均有明显上升, 由欧盟与日本的进口增速实现转正, 由澳大利亚的进口增速降幅有所收窄。

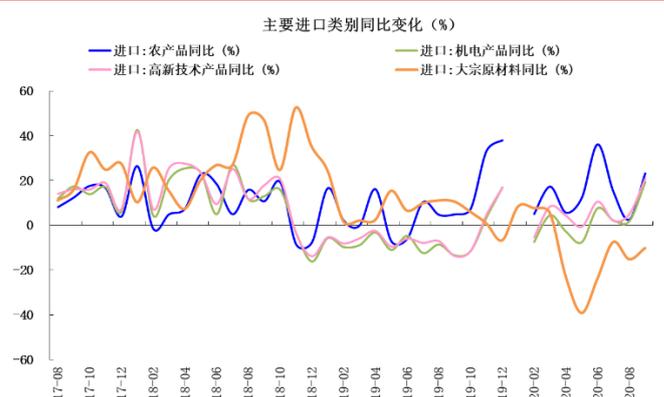
(2) 从主要进口商品来看, 农产品进口增速由 2.6% 大幅上升至 23.2%, 其中 9 月大豆进口额由同比下降 1.3% 转为同比上升 17.6%。机电产品进口增速上升 17.4 个百分点至 19.3%, 高新技术产品进口增速上升 15.8 个百分点至 20.8%。大宗原材料进口同比下降 10.2%, 降幅收窄 5.0 个百分点, 其中铁矿砂进口价格由同比下降 10.1% 增加至同比上升 7.26%, 进口量增速亦有所上升, 进口额增速提升 22 个百分点; 原油进口量增速回升 5.0 个百分点, 原油价格继续改善, 进口额同比增速由 -24.6% 进一步回升至 -14.1%。

图4 9月由主要国家和地区的进口均有所改善



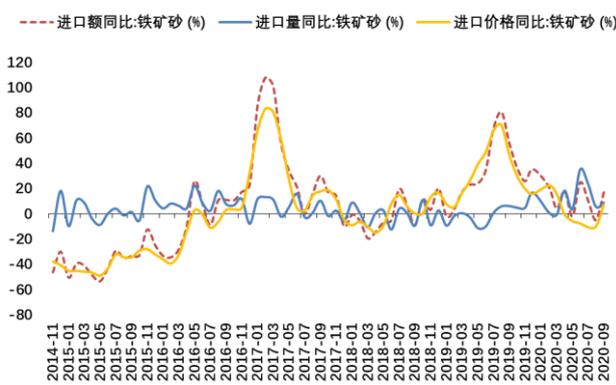
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图5 9月农产品、机电产品进口大幅上升



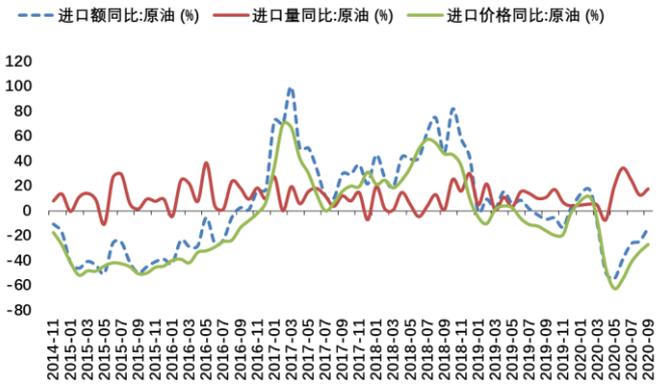
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图6 9月铁矿砂进口量价齐升



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图7 9月原油进口量有所回升



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

## 4. 风险提示

新冠疫情与中美贸易摩擦出现超预期变化，将对宏观经济带来较难预测的扰动。

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\\_2139](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2139)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn