



10 月份出口订单反季节扩张，出口淡季不淡

宏观研究小组

10 月份进出口数据点评

联系人

张莹花

电话：0755-83706284

邮件：zhangyh@ghzq.com.cn

分析师申明：

分析师在此申明，本报告所表述的所有观点准确反映了分析师对上述行业、公司或其证券的看法。此外，分析师薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

事件

海关总署今日发布数据显示：

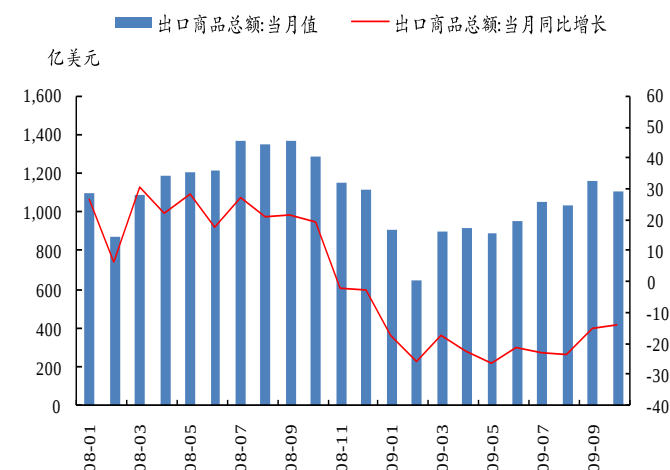
10 月份当月我国外贸进出口总值 1975.4 亿美元，同比下降 10.7%；其中出口值 1107.6 亿美元，同比下降 13.8%；进口 867.8 亿美元，同比下降 6.4%；月度出口值连续第 4 个月超千亿美元。

点评

10 月份出口订单指数反季节扩张预示着出口可进一步看好

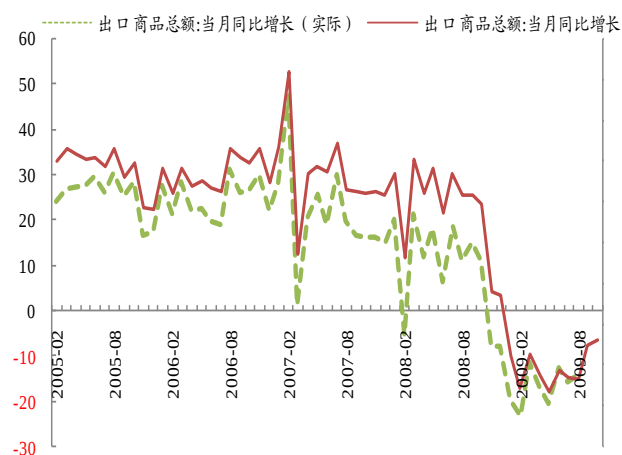
10 月份出口值为 1107.6 亿美元，比 9 月份的 1159.3 亿美元减少了 51.7 亿美元。同比增速比上月回升 1.4 个百分点，但环比出现下降。主要是由于 10 月份国庆长假的关系，出口额有所减少。从历史上来看，9 月份和 11 月份之间的 10 月份出口一般会出现下滑，11 月份出口额将再次回升。因此我们维持上月对四季度出口淡季不淡的判断，认为除了季节因素以外，海外市场的补充库存是出口环比大幅回升的主要原因，预计 11 月份出口额将再次回升。从 PMI 出口新订单指数来看，出口订单连续六个月向好，并出现反季节扩张。10 月份出口订单指数为 54.5，比 9 月份的 53.3 提升了 1.2 个百分点。从历史上来看，10 月份以后出口订单指数一般将持续下滑，10 月份出口订单指数反而出现回升的情况甚为罕见，因此我们认为目前 10 月份出口订单指数不跌反升预示着出口可进一步看好。

图 1 10 月份出口值小幅回落至 1107.6 亿美元



资料来源：WIND、国海证券研究所

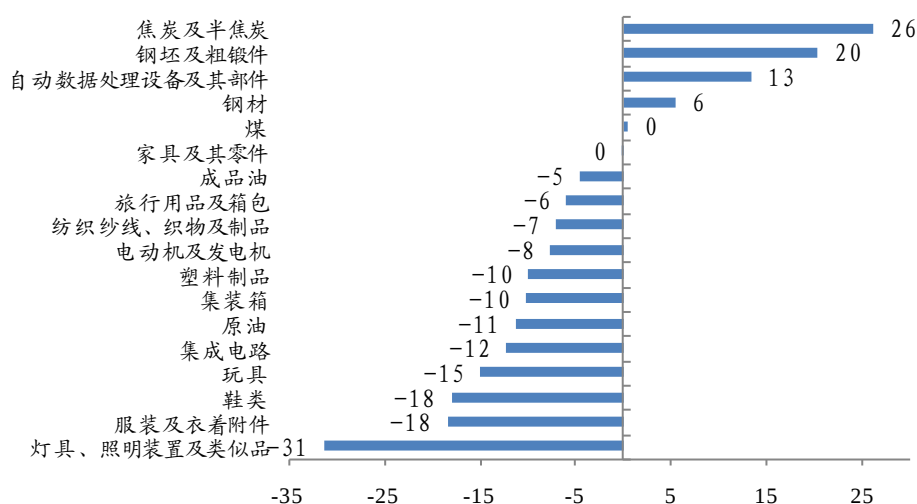
图 2 10 月份出口同比下降 13.8%



资料来源：WIND、国海证券研究所

从出口产品来环比增速来看，10 月份出口环比回落的产品主要是圣诞产品，比如灯具和照明用具。圣诞产品出口下滑属于预期之内，但我们认为 10 月份出口只比 9 月份减少 51.7 亿美元，而且 11 月份有可能再次回升。季节性的因素影响的出口变化不能成为我们判断何种产品出口出现变化的主要根据。

图 3 圣诞产品环比回落势头比较明显

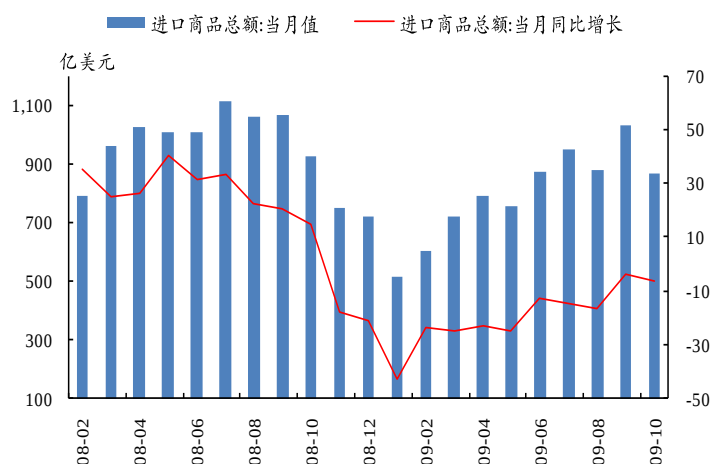


资料来源：WIND、国海证券研究所

季节性因素是 10 月份进口额回落的主要原因

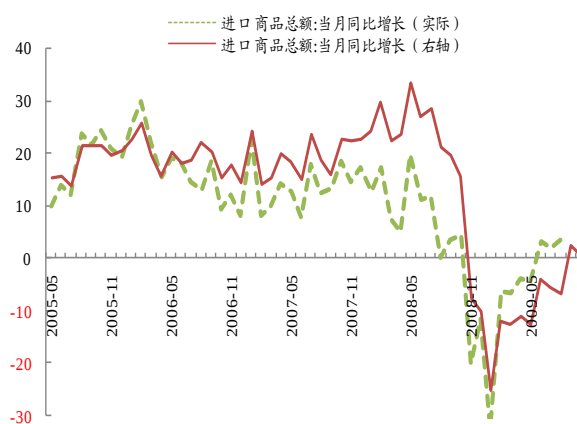
10 月份当月我国进口 867.8 亿美元(9 月份 1030.1 亿美元), 同比下降 6.4%, 比上月回落 2.9 个百分点。虽然 10 月份的进口环比回落幅度较大, 但我们认为进口回落的原因与出口大致相同。从历史上来看, 9 月份和 11 月份之间的 10 月份进口一般会出现下滑, 11 月份进口额将再次回升。

图 4 9 月份进口值首超千亿美元



资料来源: WIND、国海证券研究所

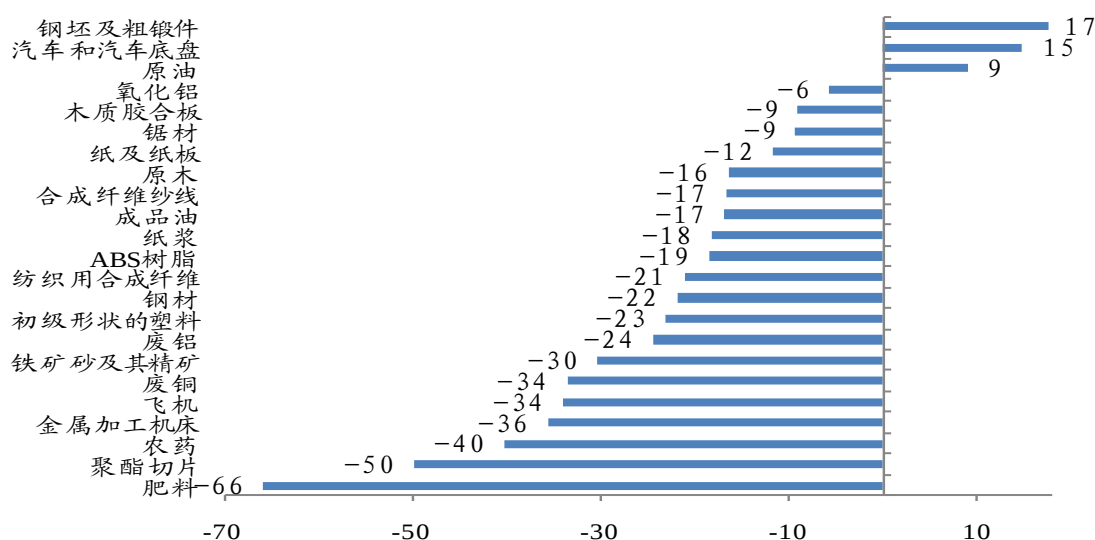
图 5 9 月份进口同比下降 3.5%



资料来源: WIND、国海证券研究所

从进口产品结构分析, 有色金属尤其是铁矿石的进口环比也大幅回落。

图 6 10 月份我国金属进口再次回落

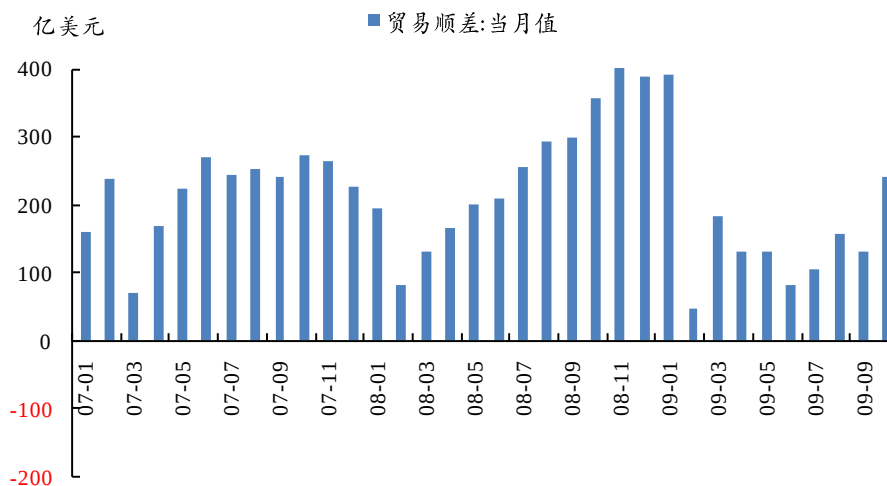


资料来源: WIND、国海证券研究所

10 月份我国贸易顺差比 9 月份快速增加 110.6 亿美元

10 月份我国贸易顺差为 239.9 亿美元，比 9 月份的 129.3 亿美元大幅增加 110.6 亿美元。

图 7 9 月份我国贸易顺差为 129.3 亿美元，低于 8 月份的 157.1 亿美元



资料来源：WIND、国海证券研究所

分析师申明：

分析师在此申明，本报告所表述的所有观点准确反映了分析师对上述行业、公司或其证券的看法。此外，分析师薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国海证券所有。