

进出口创历史新高，贸易顺差继续回落

宏观策略

2010年10月13日

9月进出口数据点评

报告作者:

国联证券研究所宏观策略组

组长: 张鹏

执业编号: S0590208070087

联系人:

杨天明 吴汇川 李斌

电话: 0510-82833517

E-mail: yangtm@glsc.com.cn

wuhc@glsc.com.cn

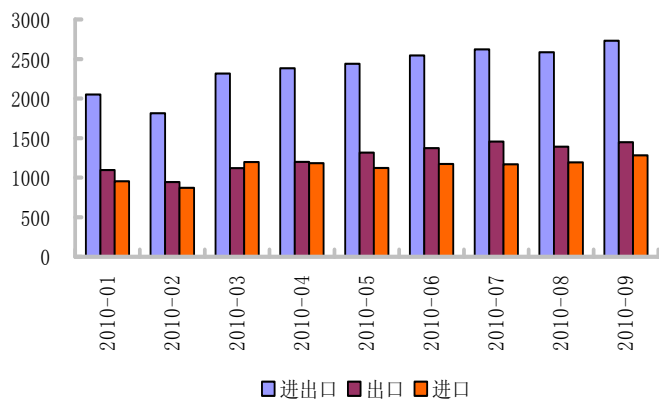
lib@glsc.com.cn

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

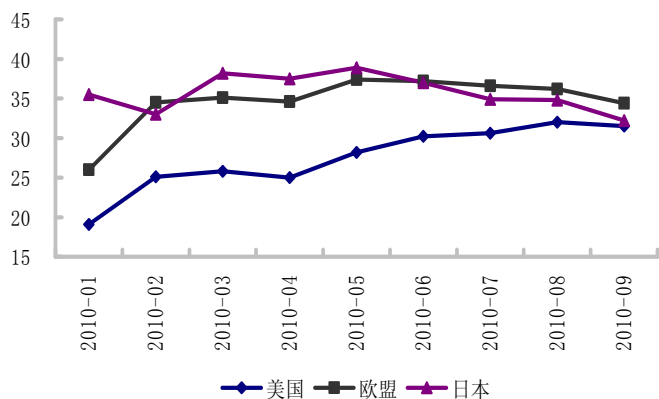
- 进出口总值和进口值创新高，贸易顺差降至近5个月最低。9月我国进出口值2731亿美元，同比增长25.1%。其中出口1449.8亿美元，同比增长25.1%；进口1281.1亿美元，同比增长24.1%。7月进出口总值环比增长5.6%，再创历史新高。其中进口环比增长7.4%，也创下历史新高，而出口环比仅增长4.1%，致使9月份贸易顺差降至近5个月最低点。
- 进口创新高但增速下降，出口增速回落符合预期。进口增速回落主要是受基期因素的影响，而进口创新高则是由于国内对农产品以及大宗商品需求上升、国家刺激进口政策等因素的影响；出口增速回落主要原因是外部经济短期内二次探底压力仍然存在，复苏态势不明朗，另外近期的人民币升值预期亦起到了推波助澜的作用。
- 贸易顺差创近5个月最低并不能有效缓解人民币升值压力。虽然9月贸易顺差降至5个月以来的最低点，但前三季度累计贸易顺差仍高达1206亿美元。而随着国内需求依旧旺盛、人民币资本项目自由化加快等因素都会带来人民币升值压力。未来人民币升值压力犹存。
- 四季度出口增速将进一步放缓、进口增速将维稳。四季度随着贸易保护主义倾向的不断显现、人民币升值压力加大以及外部环境复苏态势不明朗等因素将导致出口增速进一步放缓。四季度基期因素或将拉升进口增速，但同时进口刺激政策效应的减弱以及补库存过程接近尾声将会抑制进口增速的回升。

图表 1: 9 月进出口值和进口值创新高 (亿美元)



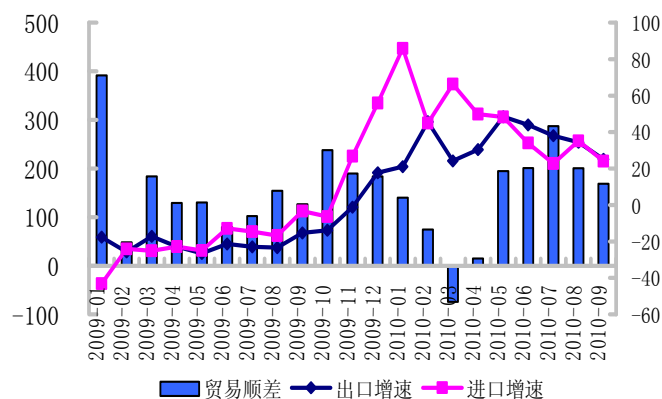
数据来源: 国联证券研究所, Wind

图表 3: 我国对美欧日进出口总额累计增速 (%)



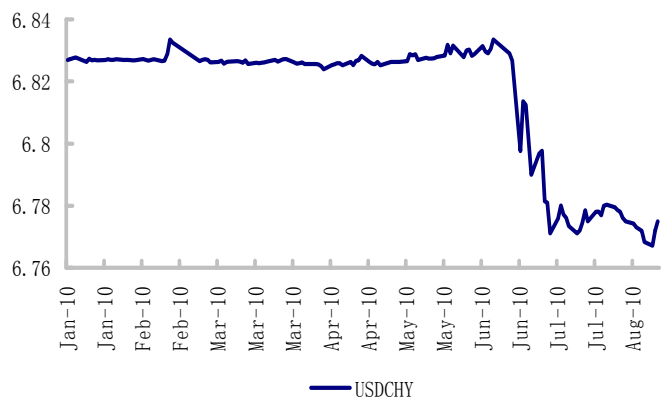
数据来源: 国联证券研究所, Wind

图表 2: 9 月进出口增速下滑 (%), 贸易顺差 5 个月最低 (亿美元)



数据来源: 国联证券研究所, Wind

图表 4: 人民币升值压力犹存



数据来源: 国联证券研究所, Wind

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
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%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	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

免责声明:

本报告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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。