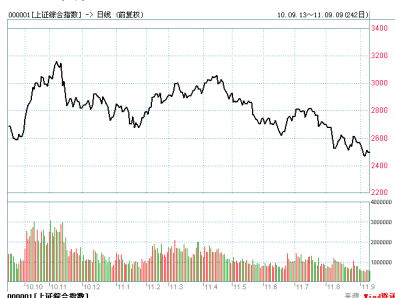


宏观经济点评

8 月份进出口数据点评

进出口均超预期，外贸顺差收窄

上证指数:



- 海关总署公布 1 至 8 月份我国外贸进出口情况。前 8 个月，我国外贸进出口总值 23525.3 亿美元，比去年同期增长 25.4%。8 月份，我国进出口总值为 3288.7 亿美元，增长 27.1%。其中出口 1733.1 亿美元，增长 24.5%；进口 1555.6 亿美元，增长 30.2%，月度进口规模刷新今年 3 月份创下的 1522.6 亿美元的历史纪录。
- 8 月份进出口数据均超预期。出口方面，在国外需求日趋疲软的情况下，仍然实现了 24.5% 的同比增长率，较上月上升了 4.08 个百分点，我们认为这和出口订单的滞后性有关。但从国内平均订单周期为 2-3 个月来看，出口增速在未来几个月不被看好。进口方面，月度进口规模刷新历史记录，且在去年基数较高的基础上实现了 30.2% 的增长速度，较上月大幅提升了 7.31 个百分点。由于进口的迅速增长，贸易顺差大幅收窄，下降了 137.25 亿美元至 177.59 亿美元。
- 在与主要贸易伙伴双边贸易中，前 8 个月，中欧双边贸易总值 3721.4 亿美元，增长 21.8%；中美双边贸易总值为 2856.5 亿美元，增长 17.8%；与东盟双边贸易总值为 2346.1 亿美元，增长 26.6%；中日双边贸易总值为 2219.8 亿美元，增长 18.8%。从目前的数据来看，我国对欧美的进出口贸易并未受欧美经济的影响出现大幅度的放缓，但 8 月份的 PMI 新出口订单指数大幅下降意味着未来我国出口形势不容乐观。
- 从商品类别看，前 8 个月，传统大宗商品出口平稳增长。其中服装出口 1002 亿美元，增长 24.8%；纺织品出口 629.6 亿美元，增长 27.2%；鞋类出口 279.1 亿美元，增长 20.9%。进口商品中，

宏观经济研究小组

证书编号: S0120511030001

联系人: 金佳

8621-68761616-8218

jinjia@tebon.com.cn

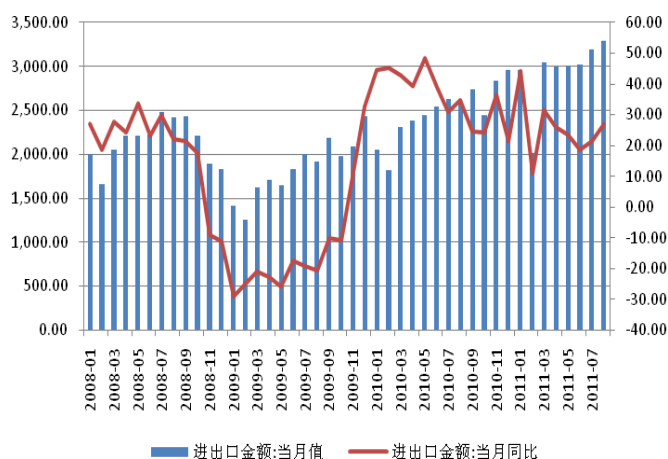
德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心
26 楼<http://www.tebon.com.cn>

前 8 个月，我国进口铁矿砂 4.5 亿吨，增长 10.6%，进口均价为每吨 164.4 美元，上涨 37.4%。进口煤 1.04 亿吨，下降 1.4%，进口均价为每吨 111.5 美元，上涨 11.9%；进口大豆 3358 万吨，下降 5.5%，进口均价为每吨 574.8 美元，上涨 31.2%。

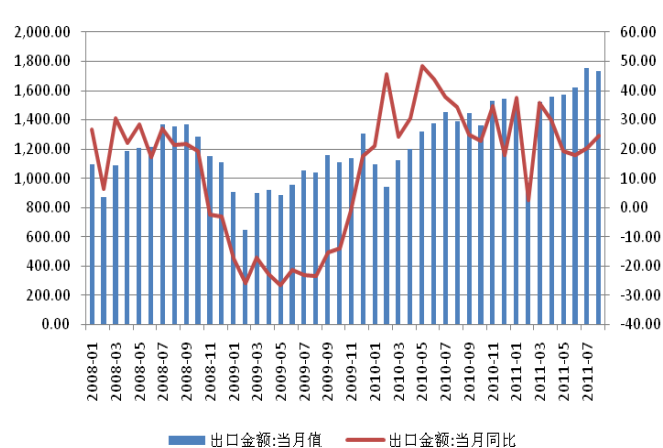
- **维持贸易顺差收窄的判断不变，经济增长动力依旧不足。**在出口疲软、进口需求旺盛的情况下，我国未来的外贸顺差将持续收窄。而到年末，出口受国外节假日需求支撑将有小幅反弹。从宏观层面看，消费、投资、净出口在未来增速都存在放缓的可能，经济增长仍然乏力。

图 1 进出口金额及同比增长



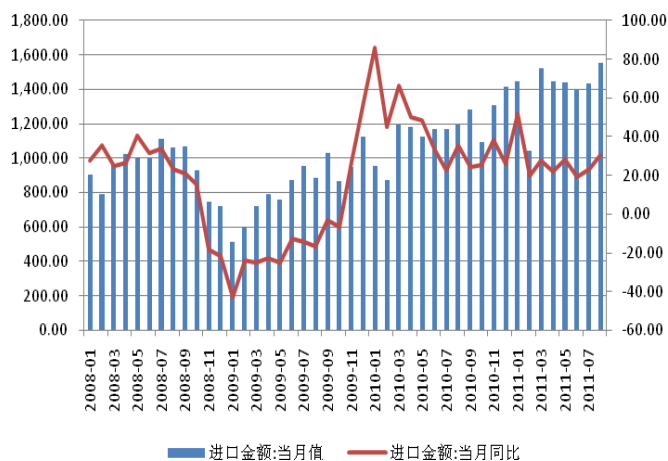
资料来源：wind, 德邦研究

图 2 出口金额及同比增长



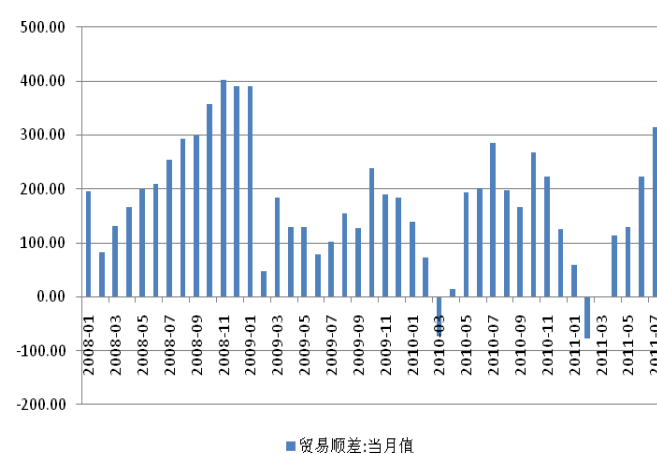
资料来源：wind, 德邦研究

图 3 进口金额及同比增长



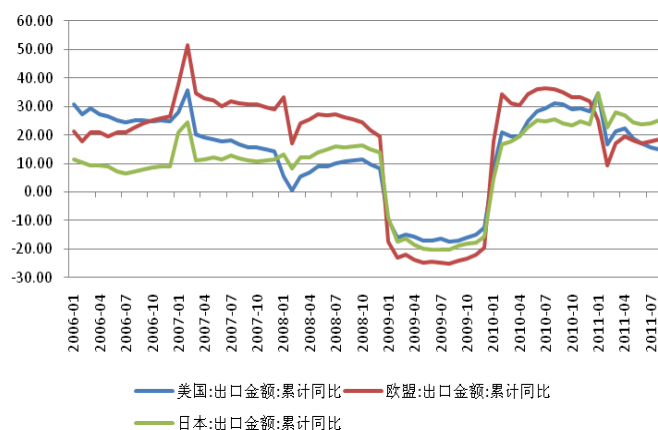
资料来源：wind, 德邦研究

图 4 贸易顺差当月值



资料来源：wind, 德邦研究

图 5 对美欧日出口金额累计同比



资料来源：wind, 德邦研究

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。