

宏观经济点评

9 月份进出口数据点评

进出口增速明显放缓，外贸顺差继续收窄

上证指数:



宏观经济研究小组

张帆

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

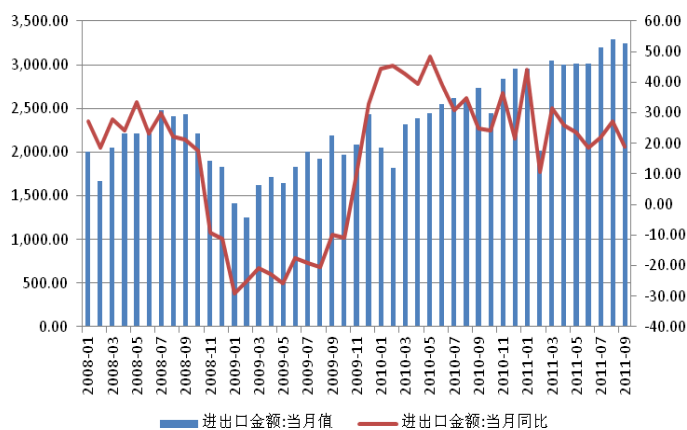
上海市福山路 500 号城建国际中心
26 楼<http://www.tebon.com.cn>

- 海关总署公布 1 至 9 月份我国外贸进出口情况。前 9 个月, 中国外贸进出口总值 26774.4 亿美元, 比去年同期增长 24.6%。9 月份, 我国进出口总值为 3248.3 亿美元, 增长 18.9%。其中出口 1696.7 亿美元, 增长 17.1%; 进口 1551.6 亿美元, 增长 20.9%。贸易顺差 145.1 亿美元。
- 9 月份进出口增速放缓明显。出口方面, 虽然预期出口同比增长速度会有所放缓, 但 17.1% 的数值仍然略低于市场平均预测值, 较上月下降了 7.3 个百分点, 环比也出现了 -2.1% 的负增长。出口增速变化和 8 月份 PMI 新出口订单的收缩趋势一致, 也证实了我们之前对出口数据会滞后于订单数据发生变化的判断。9 月份进口金额环比也出现下降, 而去年同期基数相对较高, 导致 9 月份进口额同比增长率大幅回落 9.3 个百分点至 20.9%。进口额的下滑主要受国际大宗商品价格持续下跌和国内需求放缓两方面影响。由于出口回落幅度大于进口, 9 月外贸顺差继续收窄至 145.14 亿美元。
- 在与主要贸易伙伴双边贸易中, 前 9 个月, 中欧双边贸易金额 4225.1 亿美元, 增长 20.9%; 中美双边贸易总值为 3259.33 亿美元, 增长 17.0%; 中日双边贸易总值为 2534.5 亿美元, 增长 18.2%; 与东盟双边贸易总值为 2670.89 亿美元, 增长 26.4%。今年中国外贸对欧美日传统市场的依赖减轻, 对新兴国家的贸易增长提高显著。欧美日在我国双边贸易中的比重从 2010 年的 39.1% 下降到 37.4%, 东盟的双边贸易则略有上升, 从 9.84% 上升至 9.98%, 超过日本成为我国第三大贸易伙伴。

请务必阅读正文后的免责条款部分

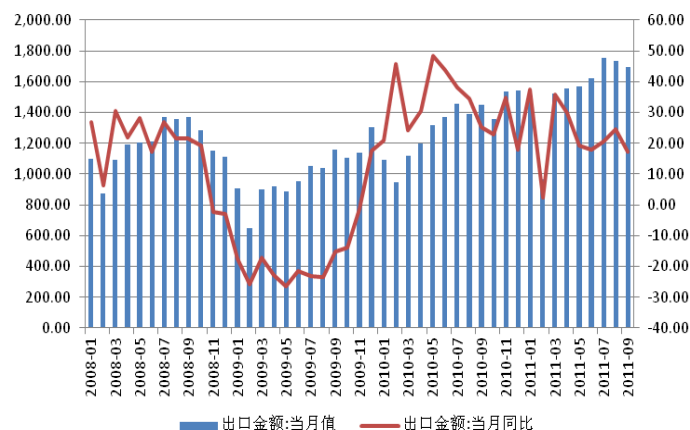
- **从商品类别看，前 9 个月，传统大宗商品出口平稳增长。**其中服装出口 1152.3 亿美元，增长 23.3%；纺织品出口 709.0 亿美元，增长 25.9%；鞋类出口 316.2 亿美元，增长 19.6%。进口商品中，前 9 个月，我国进口铁矿砂 5.08 亿吨，增长 11.1%，进口均价为每吨 165.7 美元，上涨 36.2%。进口原油 1.88 亿吨，上升 4%，进口均价为每吨 768.87 美元，上涨 37.8%。
- **维持贸易顺差收窄的判断不变。**近期欧债利好消息频传，美国重要经济数据也好于预期。国内劳动密集型产品出口价格明显提高，年末国外对此类产品的旺盛需求将会支撑四季度出口额。然而外围经济复苏仍存在很大的不确定性，将对我国出口造成持续负面影响。大宗商品价格回落和国内需求放缓也将压制进口金额近几个月来的强劲增长。我们认为未来几月贸易顺差将呈现小幅收窄态势。

图 1 进出口金额及同比增长



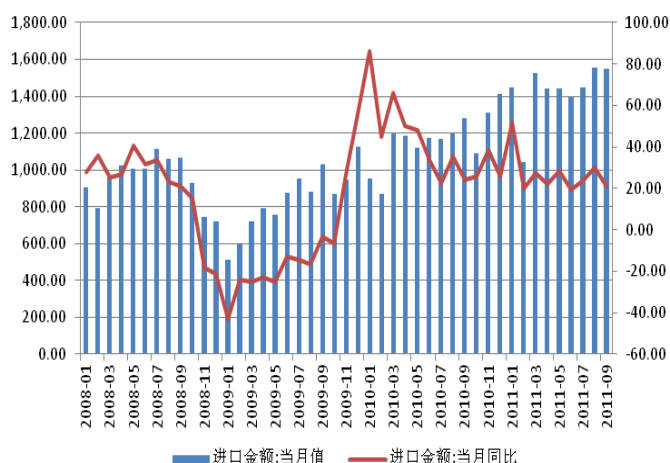
资料来源：wind, 德邦研究

图 2 出口金额及同比增长



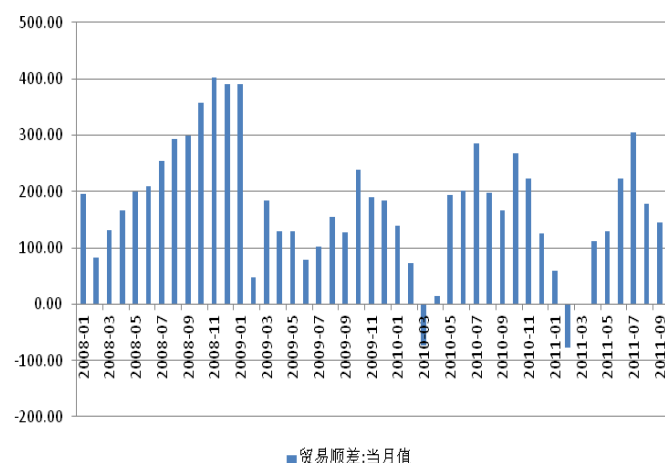
资料来源：wind, 德邦研究

图 3 进口金额及同比增长



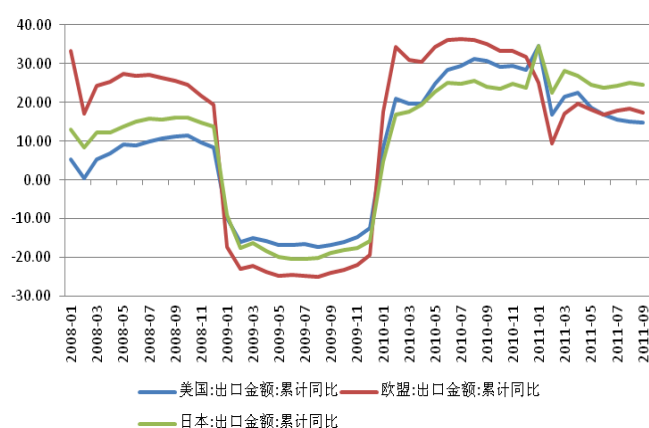
资料来源：wind, 德邦研究

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。