

宏观经济点评

10 月份进出口数据点评

出口继续放缓，进口反弹不可持续

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

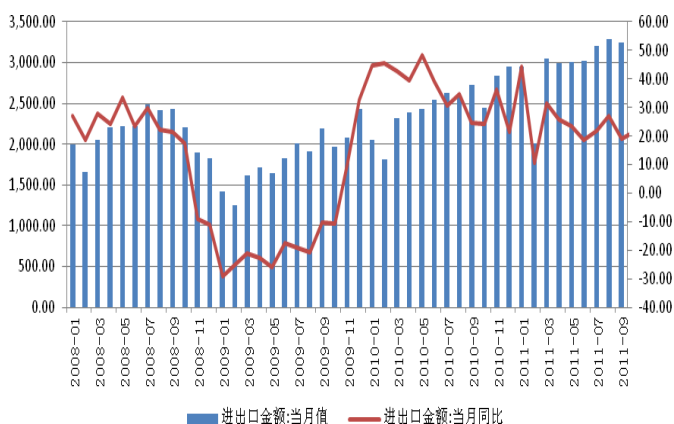
上海市福山路 500 号城建国际中心
26 楼<http://www.tebon.com.cn>

- 海关总署公布 1 至 10 月份我国外贸进出口情况。前 10 个月，中国外贸进出口总值 29753.8 亿美元，比去年同期增长 24.3%。10 月份，我国进出口总值为 2979.5 亿美元，增长 21.6%。其中出口 1574.9 亿美元，增长 15.9%；进口 1404.6 亿美元，增长 28.7%。贸易顺差 170.3 亿美元。
- 10 月份出口同比增速继续放缓，且低于预期。这和前期 PMI 的新出口订单的下滑趋势一致。10 月份新出口订单步入收缩区间，预计未来出口增速会继续下滑。10 月份进口金额较 9 月大幅反弹，上升 7.82 个百分点至 28.7%，超出预期，主要是由于去年基数较低所致，从环比看，10 月份的进口金额反而有所减小，维持前期对进口平稳放缓的判断。10 月外贸顺差扩大至 170.33 亿美元。
- 在与主要贸易伙伴双边贸易中，前 10 个月，中欧双边贸易金额 4669.14 亿美元，增长 20.2%；中美双边贸易总值为 3630.3 亿美元，增长 16.8%；中日双边贸易总值为 2816.1 亿美元，增长 17.7%；与东盟双边贸易总值为 2959.09 亿美元，增长 25.7%。而我与澳大利亚、巴西、俄罗斯和南非等国家双边贸易进出口总值分别为 947.5 亿、698.3 亿、649 亿和 363.7 亿美元，分别增长 34.6%、37.4%、43.8%和 87%，均高于同期我国总体进出口增速。
- 从商品类别看，前 10 个月，传统大宗商品出口平稳增长。其中服装出口 1274.3 亿美元，增长 21.4%；纺织品出口 783.5 亿美元，增长 25.2%；鞋类出口 345.9 亿美元，增长 18.3%。进口商品中，前 10 个月，我国进口铁矿砂 5.58 亿吨，增长 10.9%，进口均价为每吨 166.7 美元。进口原油 2.09 亿吨，上升 5.9%，进口均价

为每吨 770.87 美元。

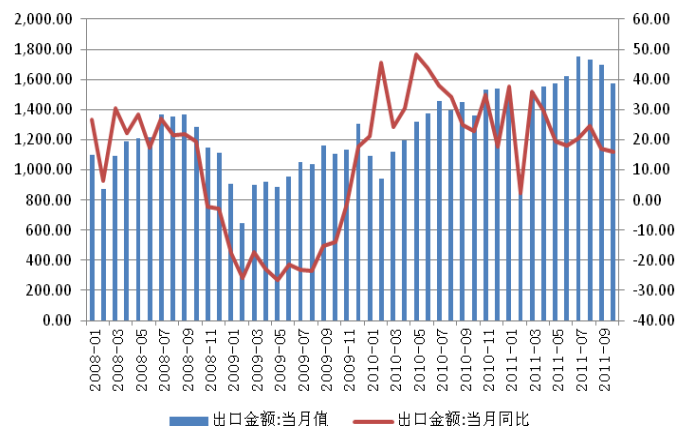
- 欧债危机反复，我国对欧洲的出口存在不确定性。美国方面，最近的宏观数据表明，美国经济形势好于预期，可能正处于弱复苏的阶段。未来的出口可能会在拉美、印度等国家得到支撑。从目前来看，出口将呈现缓慢下降的局势。未来进口增速仍会逐渐回落，但我国可能会增加主动进口的数量和金额以缓解人民币升值的压力。

图 1 进出口金额及同比增长



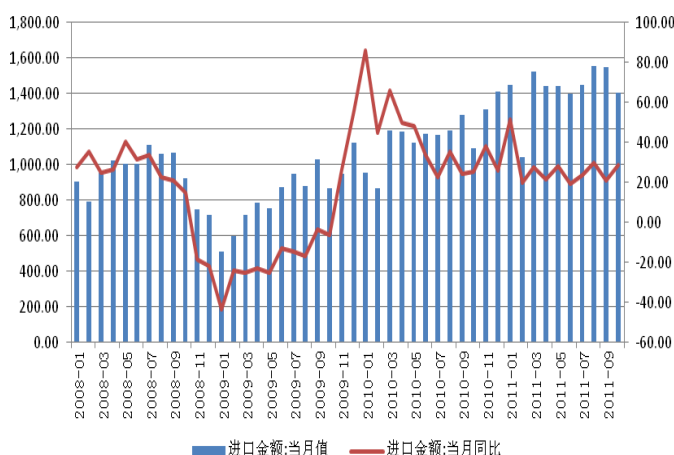
资料来源：wind, 德邦研究

图 2 出口金额及同比增长



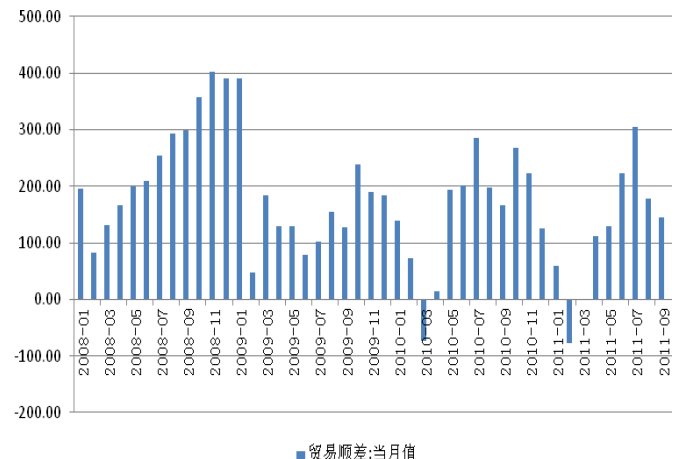
资料来源：wind, 德邦研究

图 3 进口金额及同比增长



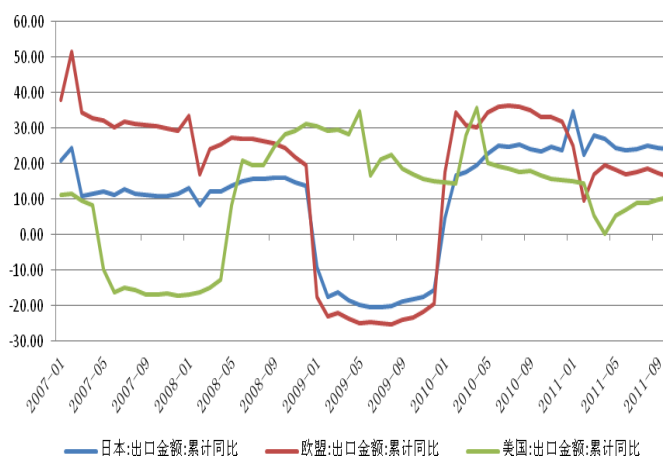
资料来源：wind, 德邦研究

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

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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。