事件点评

宏观研究

证券研究报告

出口超预期，进口增速回落

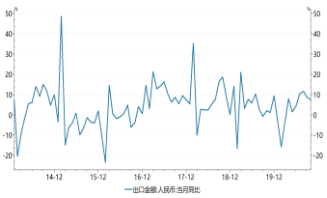
风险评级：低风险

10 月份贸易数据点评

2020 年 11 月 10 日

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

出口同比增速



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

投资要点：

- **事件：**按人民币计价，中国 10 月进口同比增长 0.9%，前值为增长 11.6%。中国 10 月出口同比增长 7.6%，前值为增长 8.7%。按美元计价，中国 10 月进口同比上升 4.7%，预期增长 10.2%，前值上升 13.2%。中国 10 月出口同比 11.4%，预期增长 10.2%，前值增长 9.9%。

- **出口超预期，维持高位增长**。10 月出口同比增长 7.6%，较上月回落 1.1 个百分点，但好于市场预期。此前制造业新出口订单小幅回升，显示出出口景气度仍较高。从出口产品结构来看，**传统出口商品有所改善，防疫物品出口增速回落**。10 月传统出口商品中，玩具、家具、服装出口增速分别为 22.4%、32.3%、3.7%，分别较前值上升 15、1.8、0.5 个百分点。防疫物资中，纺织纱线、织物及制品同比上涨 14.8%，较前值下降 19.9 个百分点，降速明显；医疗仪器及器械出口同比上涨 30.0%，较上月下降 0.9 个百分点。

- **进口增速大幅回落，内需有所缓和**。一般贸易占总进口额比例最大，较上月同比大幅下降 7.3 个百分点至 7.6%，是进口额增速大幅下滑的主因，为应对双节，商家提前集中备货。10 月受国际经济恢复和大宗商品价格影响，铁矿砂进口量价齐升，进口额同比增长 46.7%，较前值上涨 29.6 个百分点，进口量同比上升 14.9%，进口均价同比上升 27.6%；钢材和原油进口增速有所回落，分别同比增长 36.4%和-36.0%，分别较前值下降 26.4 和 21.9 个百分点；大豆和汽车进口均大幅增长分别为 44.0%和 101.8%，分别较前值上涨 26.4 和 68.6 个百分点。

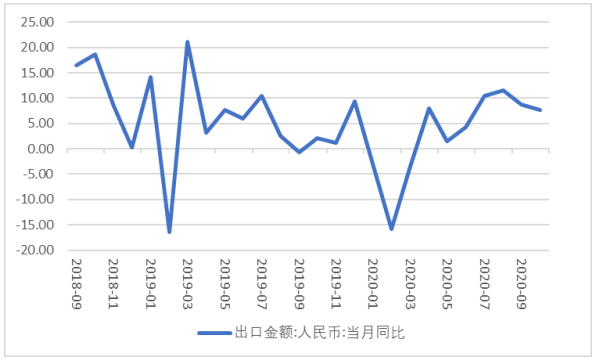
- **10 月对美国进出口同比增长较大，对其余四大贸易伙伴进口同比增速回落**。10 月对美国出口同比 22.5%，较前值上涨 2 个百分点；对东盟出口同比 7.3%，较前值下降 7.1 个百分点；对日本出口同比 5.7%，较前值上涨 7 个百分点；对欧盟出口同比基本与上月持平，降幅收窄 0.7 个百分点。从进口来看，10 月对美国进口同比增长 33.4%，较前值上涨 8.7 个百分点，增速明显，与日本、欧盟和东盟的同比增速均较上月回落。

- **总体来看，10 月出口数据超预期，进口增速大幅回落，贸易顺差较上月扩大。**防疫物资对出口的贡献有所下滑，传统出口商品增速回升。10 月摩根大通全球制造业 PMI 上升 0.6 个百分点至 53.0%，出口需求有支撑。因此，我们认为**未来出口仍有望延续向好的态势，中期关注中美贸易摩擦进展与疫情发展等。**

- **风险提示：**中美贸易谈判不确定，海外疫情蔓延。

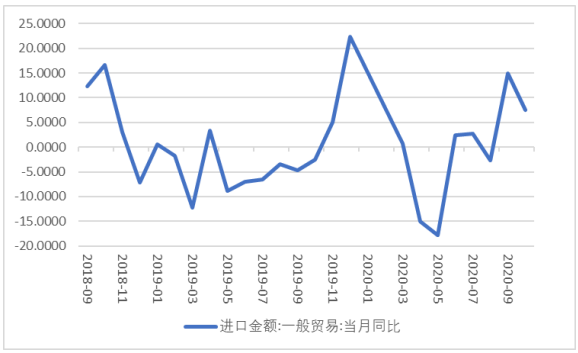
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

图 1：出口增速



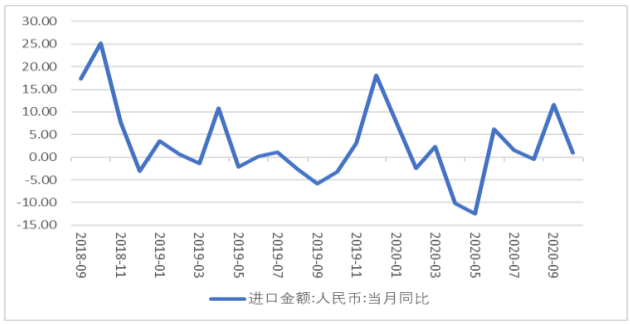
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：一般贸易进口同比



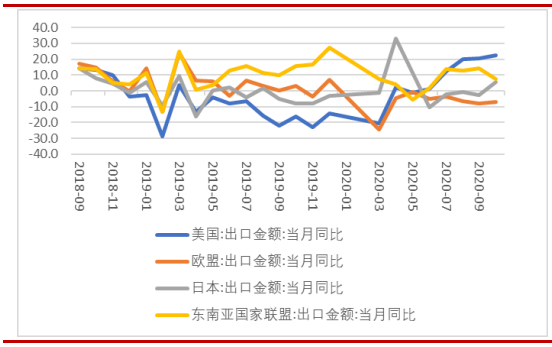
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：进口增速



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：四大贸易伙伴出口增速



资料来源：海关总署，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn