出口延续向好，多因素共振下进口高增

2020-10-13

宏观策略组

研究员：
刘洋洋
从业资格证号：F3023134
投资咨询证号：Z0015411
电话：021-68757223
邮箱：liuyy@qh168.com.cn

联系人：
陈炳宜
从业资格证号：F3055994
电话：021-68757223
邮箱：chenby@qh168.com.cn
刘晨业
从业资格证号：F3064051
电话：021-68757223
邮箱：liucy@qh168.com.cn

相关研究报告

数据要点

◎数据解析：

◆9 月我国出口增速超预期，部分受益于海外需求的边际恢复，口罩在内的防护用品出口仍强，且去年 8-11 月基数偏低等因素共同推动出口增速。需关注欧美后续刺激计划的落地，以及全球经济复苏力度能否持续推进需求端的改善，从而对我国出口带来正向作用。若海外疫情变得更为严重、欧美经济重启受阻，中国出口也将收到负面拖累。在进口方面，国内需求仍在改善，对企业进口仍有支撑；美元持续贬值和国际大宗商品价格恢复性上涨，促进国内进口量价齐升；目前国内港口拥堵情况改善，国际航运路线有所恢复，带动进口增速回升，预计短期进口增速仍有支撑。

◆在出口方面，9 月出口增速按人民币计同比增长 8.7%，按美元计同比增 9.9%，全球经济仍处于复苏通道，外需仍有支撑；叠加海外疫情出现反复，拉动防疫物资出口，9 月出口维持高增速。分国别来看，9 月对美国和东南亚国家出口保持在高位，分别为 20.54%和 14.4%，对巴西和印度等国家出口大幅改善，主因对医疗制品需求导致，9 月包含口罩在内的纺织品出口同比增长仍处高位。9 月对韩国出口显著回升 8.75 个百分点至 14.77%，或因需求改善带动。9 月美欧等发达国家仍处于重启经济，欧洲消费信心和制造业 PMI 指数底部企稳，英国经济较疫情高峰期有所恢复，但恢复较为缓慢且失业率高企，德国工业部门复产复工速度超过预期；尽管美国新增病例人数仍较高，但经济恢复的节奏和私人部门的信心仍强，经济已经呈现触底弱复苏的态势。目前全球供应链有所恢复，海外需求开始回暖，出口增速呈现回升。从出口结构来看，机电产品消费出口修复，其中自动数据处理设备及其零部件和手机等出口向好。9 月我国出口增速超预期，部分受益于海外需求的边际恢复，叠加提前其他国家复工，所带来的替代效应，同时仍包含口罩在内的纺织品出口的支撑，以及 2019 年 8-11 月基数偏低等共同推动出口

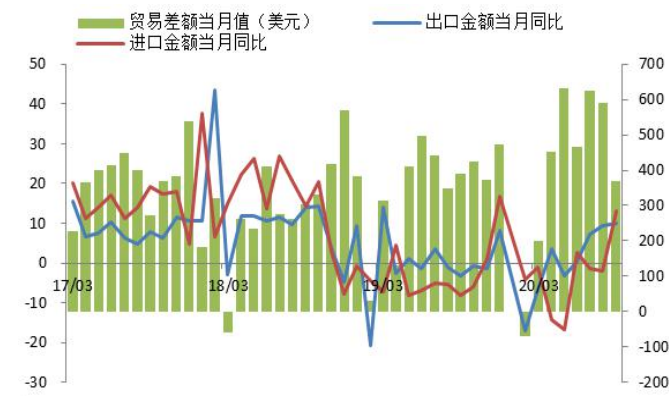
重要事项：本报告中发布的观点和信息仅供东海期货的专业投资者参考。若您并非东海期货客户中的专业投资者，请谨慎对待本报告中的任何信息。本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

增长。从 9 月官方制造业 PMI 数据来看，新出口订单和进口指数均为年内首次升至荣枯线上方，预计我国出口仍将保持高景气度。需关注欧美后续刺激计划的落地，以及全球经济复苏力度能否持续推进需求端的改善，从而对我国出口带来正向作用。若海外疫情变得更为严重、欧美经济重启受阻，中国出口也将收到负面拖累。

◆在进口方面，9 月按人民币计进口增速同比 11.6%，按美元计同比 13.2%，9 月国内自然灾害及消费淡季影响消退，生产端特别是建筑链条重拾景气，支撑进口增速。同时美元的贬值和近期国际大宗商品价格的恢复性上涨，也拉动了国内的进口增速。并考虑到全面落实第一阶段中美协议，加大对美国农产品的采购，也是支撑进口增速上行的原因。短期来看，国内需求仍在改善，对企业进口仍有支撑；国际大宗商品价格恢复性上涨，国内进口量价齐升；目前国内港口拥堵情况改善，国际航运路线有所恢复，促进进口增速回升。

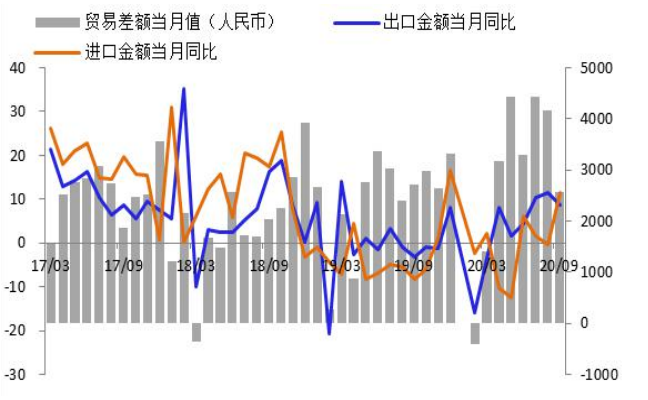
◆9 月我国贸易顺差 2576.8 亿元，去年同期为顺差 2711 亿元。三季度以来国内外贸企业复工复产率持续提升，前期因延期复工积压的出口订单陆续交付，进出口增速明显改善，贸易差额转为正值。受益于口罩等防护用品需的支撑求，叠加提前其他国家复工，所带来的替代效应，出口增速延续修复；目前国内需求稳步回升，生产端延续复苏，贸易差额维持在高位。

图 1 按美元计：



资料来源：Wind，东海期货研究所整理

图 2 按人民币计：



资料来源：Wind，东海期货研究所整理

分析师承诺：

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确的反映了本人的观点。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报酬。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

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导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn