策略日报：9 月进出口增速超预期

证券分析师：胡少华

执业证书编号：S0630516090002

电话：021-20333748

邮箱：hush@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

大盘昨日盘中震荡整理，收星 K 线，收盘上涨 1 点，收于 3359 点。量能明显缩小，大单资金转而净流出，净流出金额超 66 亿元。指数震荡中，分钟线指标有走弱迹象，今日或仍有震荡整理动能。

从板块上看，收红板块占比达 75%。其中，动物疫苗、汽车整车、农业服务、创业板重组松绑概念活跃居前。而证券跌幅第一，收盘下跌 1.9%，大单资金大幅净流出超 40 亿元。其次，景点及旅游、期货概念调整居前。收红个股占比 42%，未及半数。涨超 9%的个股 61 只，跌超 9%的个股仅 1 只。昨日个股分化，仍不乏活跃个股。

从大盘指数看，大盘指数上破 60 日是均线后分钟线指标呈现超买，同时指数上方面临 3374—3368 点的宽达 6 点的缺口压力。昨日指数在盘中震荡整理，收星状 K 线。但大盘指数、深证及创业板指数，30 分钟 MACD 有死叉迹象，今日盘中仍或有震荡整理预期。震荡中需进一步关注量能资金流变化，若大单资金没有巨幅涌出，那么仍可等待整理充分。否则则需加强谨慎。

9 月出口增速稳于高位，进口增速远超预期

据海关总署统计，2020 年 9 月，以美元计价，出口同比 9.9%，前值 9.5%，进口同比 13.2%，前值-2.1%，贸易顺差 370 亿美元，前值 589.3 美元，去年同期 390.8 亿美元。

从出口产品来看，防疫等相关物资出口增速继续回落，居家办公等用品的出口保持相对较高增速。9 月，医疗仪器及器械出口同比 30.90%，前值 38.88%；纺织纱线、织物及制品同比 34.69%，前值 46.96%。机电产品当月同比 11.85%，前值 11.85%，明显高于去年同期，显示海外需求出现一定回升。分国别来看，对美国出口增速继续回升，增速连续 4 个月上升，对日本出口增速小幅回落，而对欧盟的出口增速连续两个月回落，本月降至-7.77%，或与近期欧洲疫情有所反弹有一定的关系。

从进口增速来看，主要大宗商品的进口增速多数上升。原油同比 17.56%，前值 12.59%；铁矿砂及其精矿同比 9.16%，前值 5.81%；未锻造铜及铜材同比 60.54%，前值 67.12%；汽车和汽车底盘同比为 29.94%，前值-0.11%，疫情之后，汽车产业链景气度回升明显。集成电路进口增速从 9.96%跳升至 26.86%。总体来看，国内疫情控制较好，内需明显好转，虽然进口增速未必能一直保持两位数增长，但总体仍然向好。

总体来看，我国疫情控制较好，经济恢复较快，防疫等相关用品对出口的支撑仍在，同时非防疫产品出口短期可能存在对其他疫情国家的替代现象，估计今年出口会相对较好。进口方面，中美贸易协定进一步落实，国内疫情控制较好，内需总体向好，进口也将逐步回升。总的来看，全年净出口对 GDP 的支撑可能将明显高于去年。

国际能源署：预计 2020 年全球能源需求将下降 5%

国际能源署 13 日发布《世界能源展望 2020》指出，受新冠肺炎疫情影响，预计 2020 年全球能源需求同比下降 5%，因能源消耗产生的二氧化碳排放量同比减少 7%。

预计 2020 年全球石油、煤炭以及天然气需求将分别下降 8%、7%和 3%，但清洁能源需求将增长 0.9%。预计今年全球能源投资同比减少 18%，其中对碳氢燃料的投资将减少 30%。

估计受需求下降影响，原油价格可能会保持在相对低位，从而影响 PPI、CPI 保持相对低位。

新冠疫情

10 月 12 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 3808 万例，新增确诊病例 29 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 46039 例、8429 例、54265 例、13592 例和 34429 例。

融资资金

10 月 12 日，A 股融资余额 14113.50 亿元，环比增长 118.93 亿元；融资融券余额 15023.55 亿元，环比增长 168.27 亿元。融资余额减融券余额 13203.45 亿元，环比增长 69.58 亿元。

陆股通、港股通

10 月 12 日，陆股通当日净买入 135.10 亿元，其中买入 654.87 亿元，卖出 519.77 亿元，累计净买入 11119.95 亿元。港股通当日净买入 74.60 亿港元，其中买入 187.18 亿港元，卖出 112.59 亿港元，累计净买入 15392.19 亿港元。

货币市场

10 月 13 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7000%，上涨 17.00BP，SHIBOR 一周为 2.0920%，上涨 1.90BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.6973%，上涨 19.08BP，一周为 2.0443%，上涨 7.99BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1950%，上涨 0.89BP。

海外股市

10 月 13 日，道琼斯工业平均指数报收 28679.81 点，下跌 0.55%；标普 500 指数报收 3511.93 点，下跌 0.63%；纳斯达克指数报收 11863.90 点，下跌 0.10%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4947.61 点，下跌 0.64%；德国 DAX 指数报收 13018.99 点，下跌 0.91%；英国富时 100 指数报收 5969.71 点，下跌 0.53%。亚太市场方面，日经指数报收 23601.78 点，上涨 0.18%；恒生指数报收 24649.68 点，上涨 2.20%。

外汇汇率

10 月 13 日，美元指数上涨 0.53%，报收 93.5416。欧元兑美元下跌 0.58%，报收 1.1745。美元兑日元上涨 0.14%，报收 105.4800。英镑兑美元下跌 0.98%，报收 1.2936。人民币兑美元即期汇率报收 6.7385，贬值 0.04%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7392，升值 0.06%。人民币兑美元中间价报收 6.7296，贬值 0.25%。

黄金、原油

10 月 13 日，COMEX 黄金期货下跌 1.70%，报收 1894.50 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.75%，报收 40.18 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.58%，报收 42.47 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.75%，报收 3.0400 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.77%，报收 6686 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点 6
1.1. 出口增速稳于高位，进口增速远超预期 6
1.2. 国际能源署：预计 2020 年全球能源需求将下降 5% 6
2. 国内外疫情发展趋势 6
3. A 股市场 8
4. 市场资金情况 10
4.1. 沪港通、深港通 10
4.2. 利率情况 11
5. 海外市场 12
6. 汇率 14
7. 大宗商品 15

图表目录

图 1(主要国家累计确诊病例数排名，例) 7
图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例) 7
图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例) 7
图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例) 7
图 5(主要国家当日新增病例趋势，例) 7
图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例) 7
图 7(主要国家累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 8(中国与海外累计死亡病例发展趋势，例) 7
图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元) 8
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元) 8
图 11 (中小板综指，点，亿元) 8
图 12 (创业板指数，亿元) 8
图 9 (融资余额，亿元) 10
图 10(当日融资净买入额，亿元) 10
图 11 (融资余额与融券余额之差，亿元) 10
图 12 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元) 10
图 13 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元) 10
图 14 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元) 11
图 15 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元) 11
图 16 (SHIBOR：隔夜) 12
图 17 (SHIBOR：一周) 12
图 18 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天) 12
图 19 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) 12
图 20 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 12
图 21 (中债国债到期收益率 1 年期，%) 12
图 22 (美国道琼斯工业平均指数) 13
图 23 (美国标准普尔 500 指数) 13
图 24 (美国纳斯达克综合指数) 13
图 25 (伦敦金融时报 100 指数) 13
图 26 (法兰克福 DAX 指数) 13
图 27 (巴黎 CACA40 指数) 13

图 28 (恒生指数)..... 14
图 29 (东京日经 225 指数)..... 14
图 30 (美元指数，1973 年=100)..... 14
图 31 (美元兑人民币：中间价)..... 14
图 32 (美元兑人民币：即期汇率)..... 14
图 33 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)..... 14
图 34 (欧元兑美元)..... 15
图 35 (英磅兑美元)..... 15
图 36 (美元兑日元)..... 15
图 37 (美元兑港币)..... 15
图 38 (CRB 现货指数)..... 16
图 39 (波罗的海干散货指数)..... 16
图 40 (COMEX 黄金期货)..... 16
图 41 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)..... 16
图 42 (布伦特原油期货价格，美元/桶)..... 16
图 43 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)..... 16

1.宏观要点

1.1.出口增速稳于高位，进口增速远超预期

据海关总署统计，2020 年 9 月，以美元计价，出口同比 9.9%，前值 9.5%，进口同比 13.2%，前值-2.1%，贸易顺差 370 亿美元，前值 589.3 美元，去年同期 390.8 亿美元。

从出口产品来看，防疫等相关物资出口增速继续回落，居家办公等用品的出口保持相对较高增速。9 月，医疗仪器及器械出口同比 30.90%，前值 38.88%；纺织纱线、织物及制品同比 34.69%，前值 46.96%。机电产品当月同比 11.85%，前值 11.85%，明显高于去年同期，显示海外需求出现一定回升。分国别来看，对美国出口增速继续回升，增速连续 4 个月上升，对日本出口增速小幅回落，而对欧盟的出口增速连续两个月回落，本月降至-7.77%，或与近期欧洲疫情有所反弹有一定的关系。

从进口增速来看，主要大宗商品的进口增速多数上升。原油同比 17.56%，前值 12.59%；铁矿砂及其精矿同比 9.16%，前值 5.81%；未锻造铜及铜材同比 60.54%，前值 67.12%；汽车和汽车底盘同比为 29.94%，前值-0.11%，疫情之后，汽车产业链景气度回升明显。集成电路进口增速从 9.96%跳升至 26.86%。总体来看，国内疫情控制较好，内需明显好转，虽然进口增速未必能一直保持两位数增长，但总体仍然向好。

总体来看，我国疫情控制较好，经济恢复较快，防疫等相关用品对出口的支撑仍在，同时非防疫产品出口短期可能存在对其他疫情国家的替代现象，估计今年出口会相对较好。进口方面，中美贸易协定进一步落实，国内疫情控制较好，内需总体向好，进口也将逐步回升。总的来看，全年净出口对 GDP 的支撑可能将明显高于去年。

1.2.国际能源署：预计 2020 年全球能源需求将下降 5%

国际能源署 13 日发布《世界能源展望 2020》指出，受新冠肺炎疫情影响，预计 2020 年全球能源需求同比下降 5%，因能源消耗产生的二氧化碳排放量同比减少 7%。

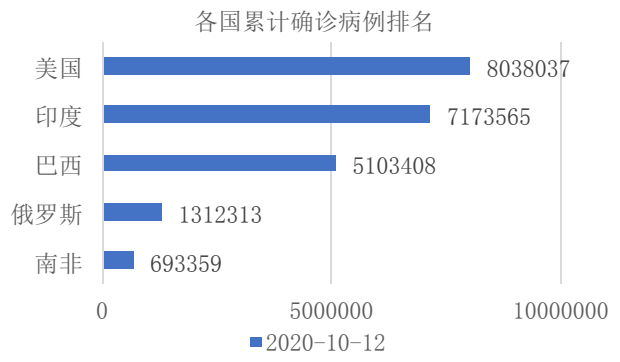
预计 2020 年全球石油、煤炭以及天然气需求将分别下降 8%、7%和 3%，但清洁能源需求将增长 0.9%。预计今年全球能源投资同比减少 18%，其中对碳氢燃料的投资将减少 30%。

估计受需求下降影响，原油价格可能会保持在相对低位，从而影响 PPI、CPI 保持相对低位。

2.国内外疫情发展趋势

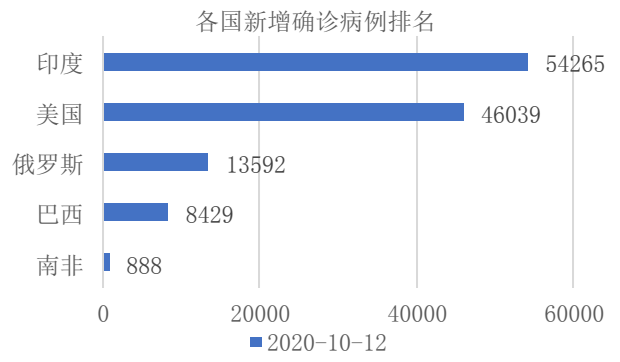
10 月 12 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 3808 万例，新增确诊病例 29 万例。其中，新增确诊病例，美国、巴西、印度、俄罗斯、英国+德国+法国+意大利+西班牙分别为 46039 例、8429 例、54265 例、13592 例和 34429 例。

图 1(主要国家累计确诊病例数排名，例)



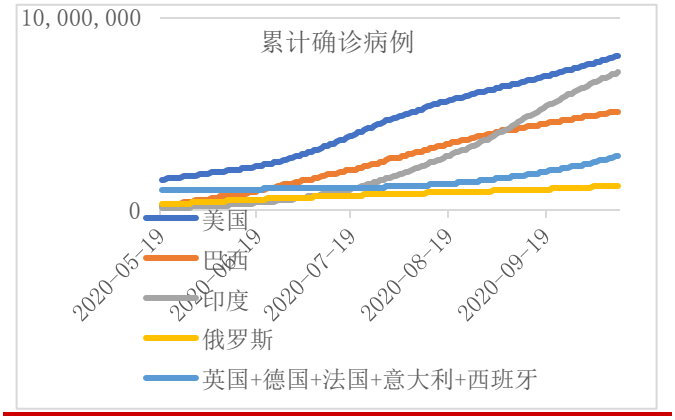
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例数排名，例)



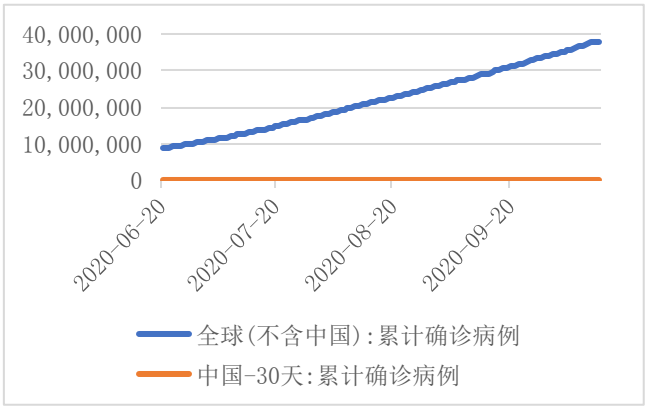
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 3(主要国家累计确诊病例发展趋势，例)



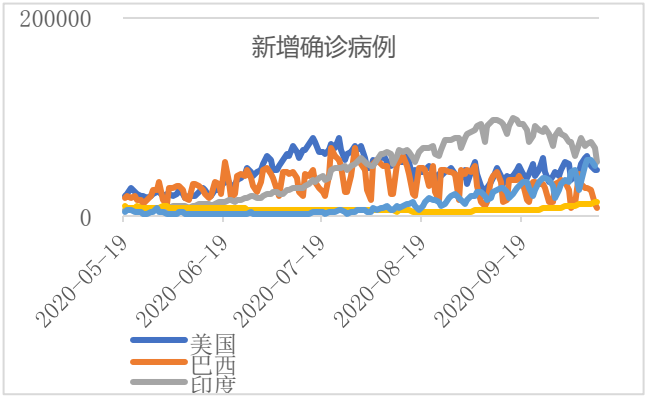
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 4 (中国与海外累计确诊病例趋势，例)



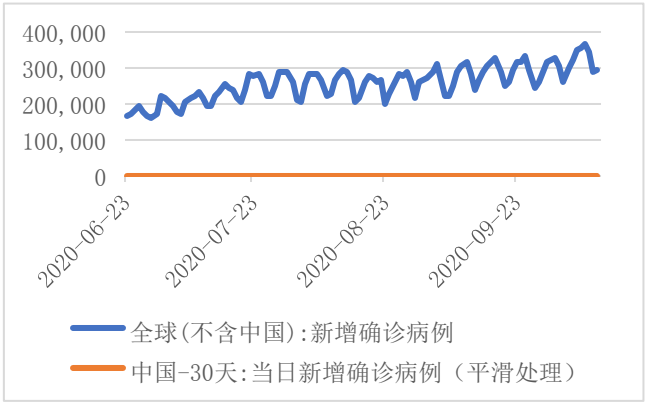
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 5(主要国家当日新增病例趋势，例)



资料来源：Wind，东海证券研究所

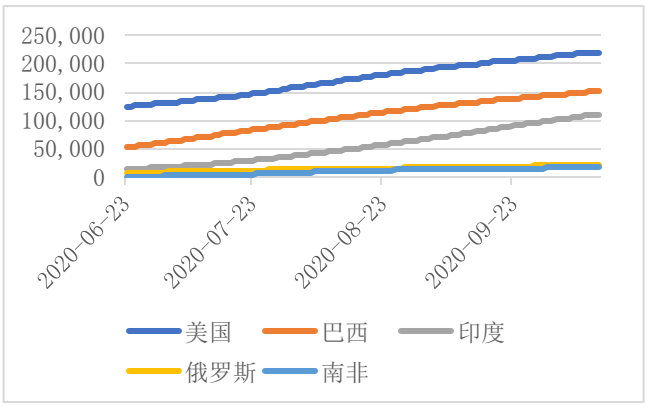
图 6(中国与海外当日新增病例趋势，例)



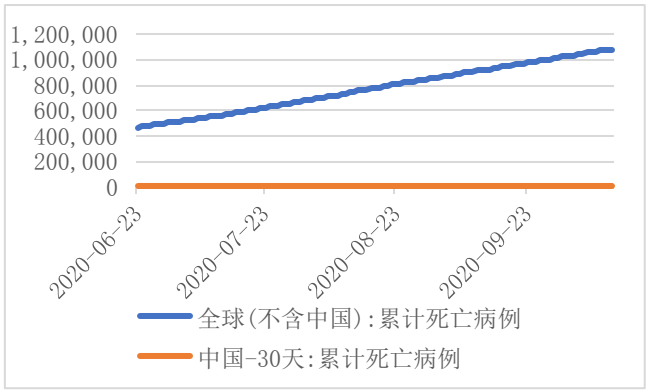
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7(主要国家累计死亡病例发展趋势，例)

图 8(中国与海外累计死亡病例发展趋势，例)



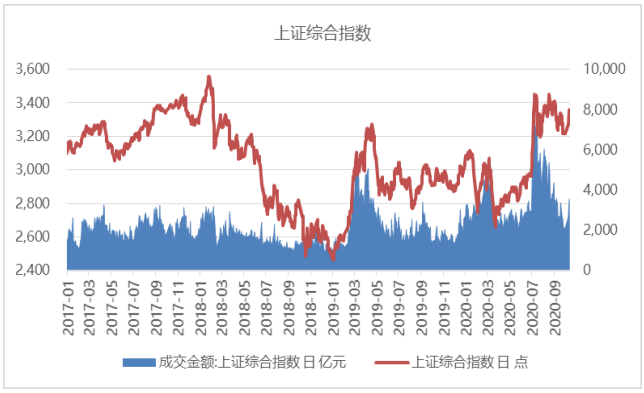
资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

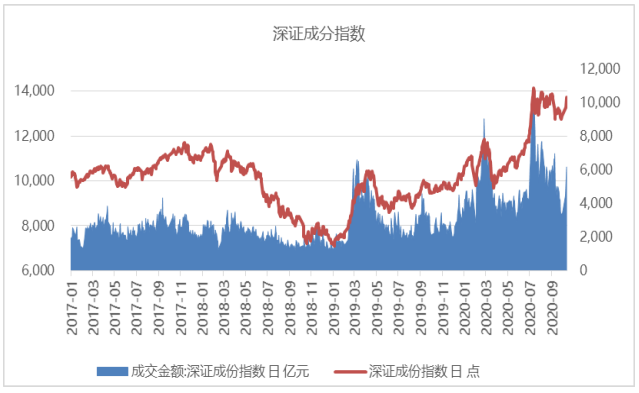
3.A 股市场

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



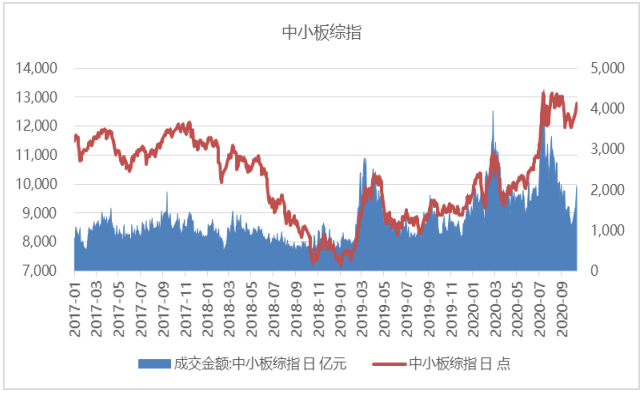
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



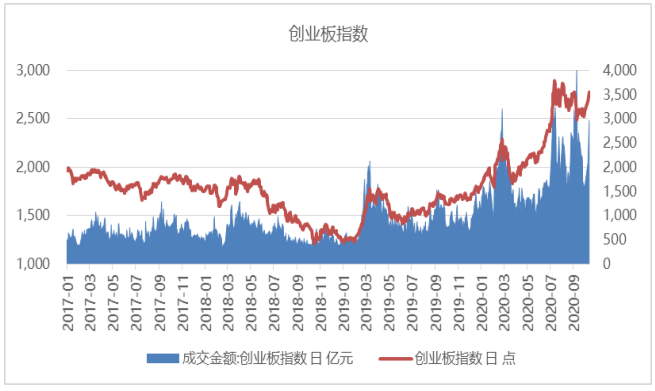
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (创业板指数，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五位			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
其他交运设备	4.41	景点	-2.66
畜禽养殖 II	4.04	酒店	-2.36
饲料	3.93	林业	-1.57
营销传播	3.59	券商	-1.35
其他轻工制造	3.45	其他休闲服务	-1.13

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

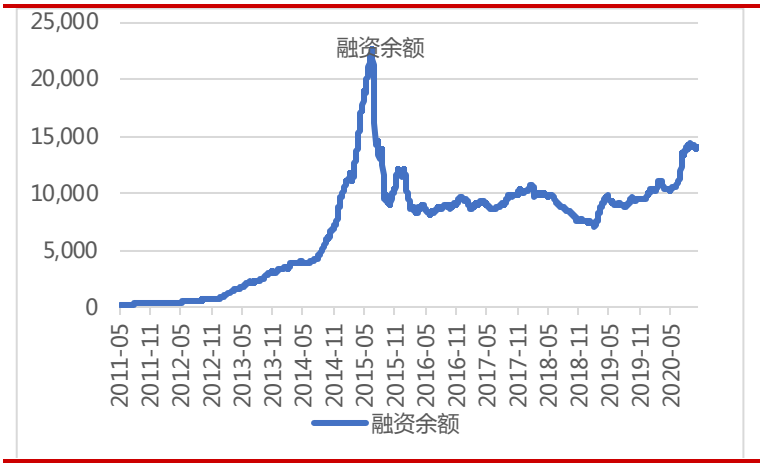
A股市场涨幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
世纪鼎利	8.02	20.06	20.06	41.20
长方集团	6.11	20.04	37.30	62.50
楚天科技	17.8	20.03	39.28	156.85
海顺新材	28.48	20.02	30.94	135.76
钢研纳克	22.73	20.01	31.31	6.56
A股市场跌幅前五				
股票	收盘价（元）	涨跌幅（%）		
		1日	5日	年初至今
圣邦股份	275	-13.68	-3.56	8.92
锋龙股份	23.1	-8.30	5.29	-21.96
国城矿业	12.47	-8.17	-33.06	-9.04
浙商证券	16.58	-7.68	-4.05	48.97
鞍重股份	8.03	-7.49	-9.88	14.55

资料来源：Wind，东海证券研究所

4.市场资金情况

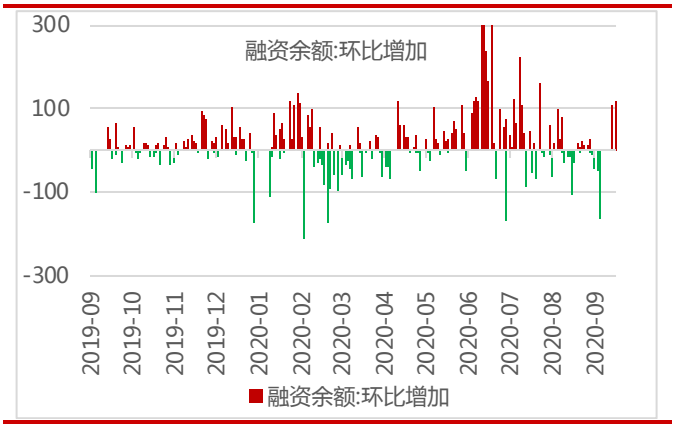
10 月 12 日，A 股融资余额 14113.50 亿元，环比增长 118.93 亿元；融资融券余额 15023.55 亿元，环比增长 168.27 亿元。融资余额减融券余额 13203.45 亿元，环比增长 69.58 亿元。

图 13 (融资余额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14(当日融资净买入额，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 (融资余额与融券余额之差，亿元)



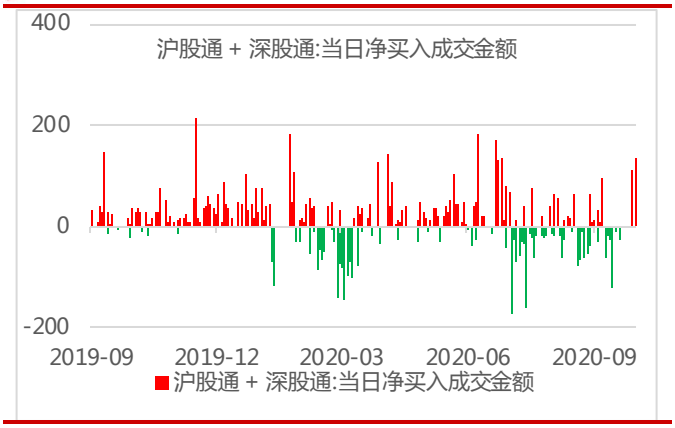
资料来源：Wind，东海证券研究所

4.1.沪港通、深港通

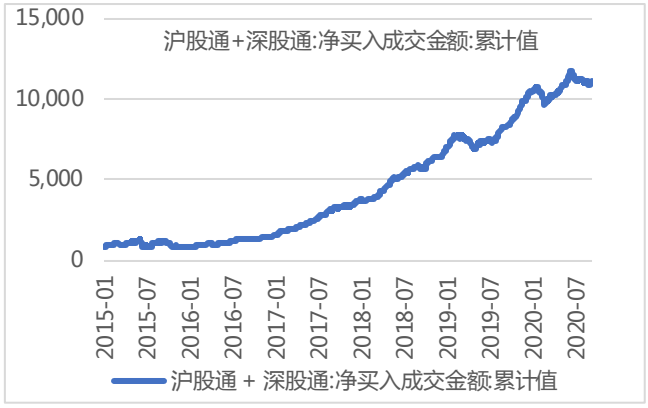
10 月 12 日，陆股通当日净买入 135.10 亿元，其中买入 654.87 亿元，卖出 519.77 亿元，累计净买入 11119.95 亿元。港股通当日净买入 74.60 亿港元，其中买入 187.18 亿港元，卖出 112.59 亿港元，累计净买入 15392.19 亿港元。

图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额，亿元)

图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计，亿元)

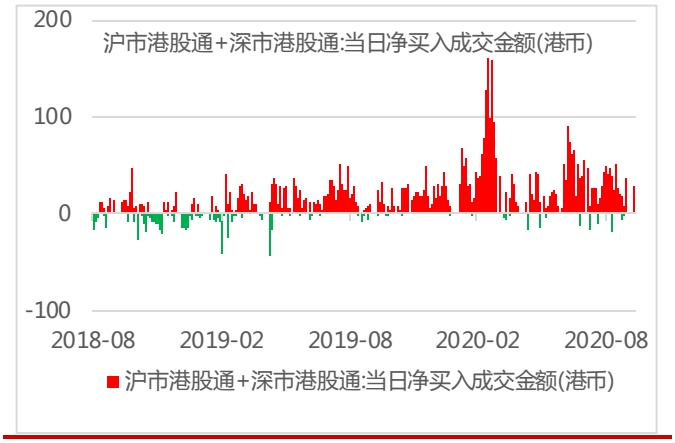


资料来源：Wind，东海证券研究所



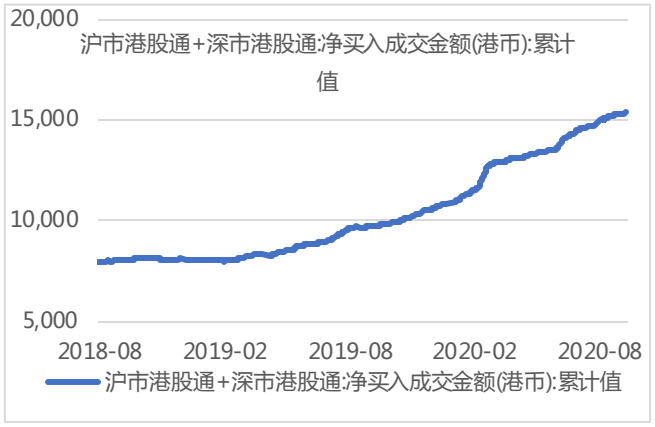
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 18 (港股通沪市、深市当日净买入金额，亿港元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 19 (港股通沪市、深市净买入金额累计，亿港元)

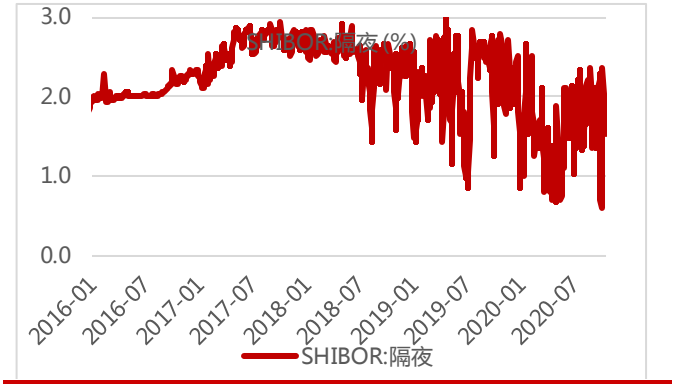


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.2.利率情况

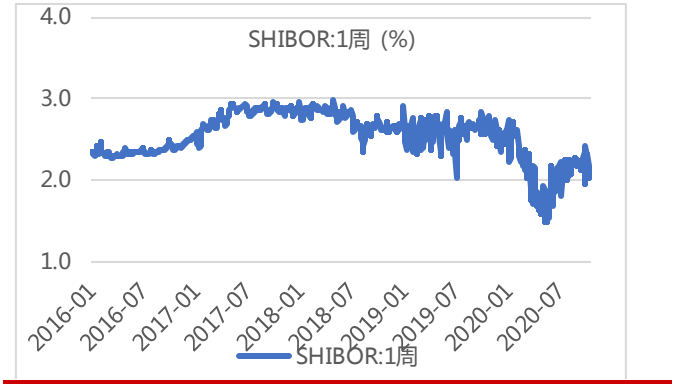
10 月 13 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.7000%，上涨 17.00BP，SHIBOR 一周为 2.0920%，上涨 1.90BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.6973%，上涨 19.08BP，一周为 2.0443%，上涨 7.99BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1950%，上涨 0.89BP。

图 20 (SHIBOR：隔夜)



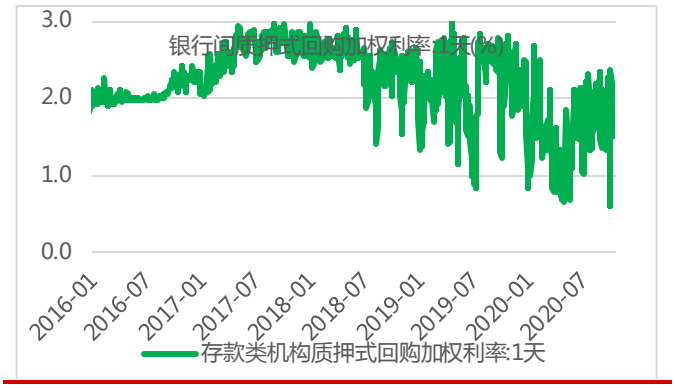
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 21 (SHIBOR：一周)



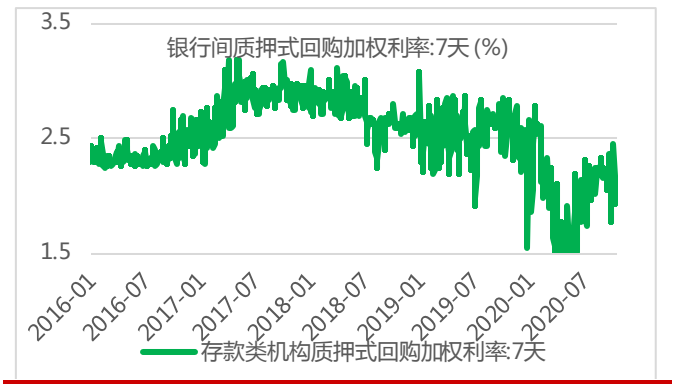
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 22 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 23 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 24 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 25 (中债国债到期收益率 1 年期，%)

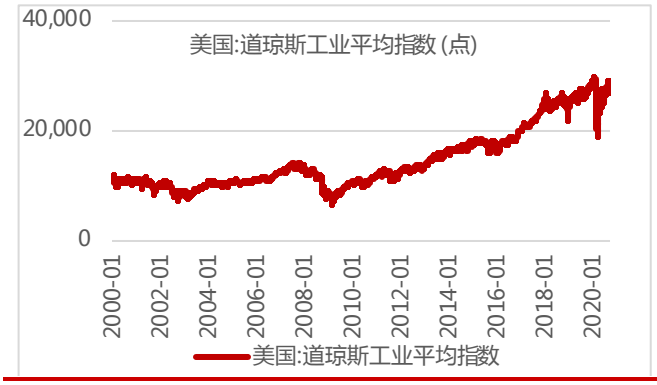


资料来源：Wind，东海证券研究所

5.海外市场

10 月 13 日，道琼斯工业平均指数报收 28679.81 点，下跌 0.55%；标普 500 指数报收 3511.93 点，下跌 0.63%；纳斯达克指数报收 11863.90 点，下跌 0.10%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 4947.61 点，下跌 0.64%；德国 DAX 指数报收 13018.99 点，下跌 0.91%；英国富时 100 指数报收 5969.71 点，下跌 0.53%。亚太市场方面，日经指数报收 23601.78 点，上涨 0.18%；恒生指数报收 24649.68 点，上涨 2.20%。

图 26 (美国道琼斯工业平均指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 27 (美国标准普尔 500 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 28 (美国纳斯达克综合指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 29 (伦敦金融时报 100 指数)



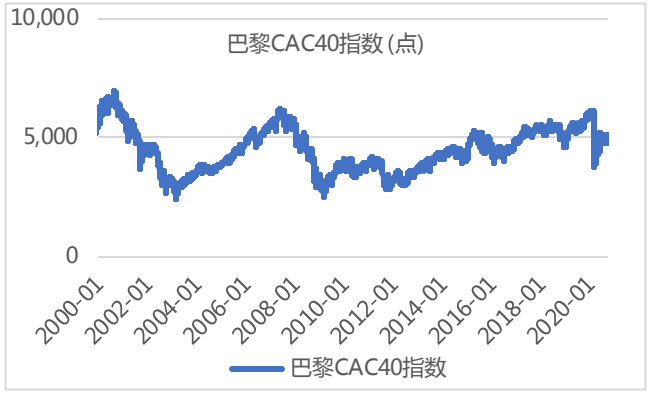
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 30 (法兰克福 DAX 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 31 (巴黎 CACA40 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 32 (恒生指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 33 (东京日经 225 指数)



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.汇率

10 月 13 日，美元指数上涨 0.53%，报收 93.5416。欧元兑美元下跌 0.58%，报收 1.1745。美元兑日元上涨 0.14%，报收 105.4800。英镑兑美元下跌 0.98%，报收 1.2936。人民币兑美元即期汇率报收 6.7385，贬值 0.04%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.7392，升值 0.06%。人民币兑美元中间价报收 6.7296，贬值 0.25%。

图 34 (美元指数，1973 年=100)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 35 (美元兑人民币：中间价)

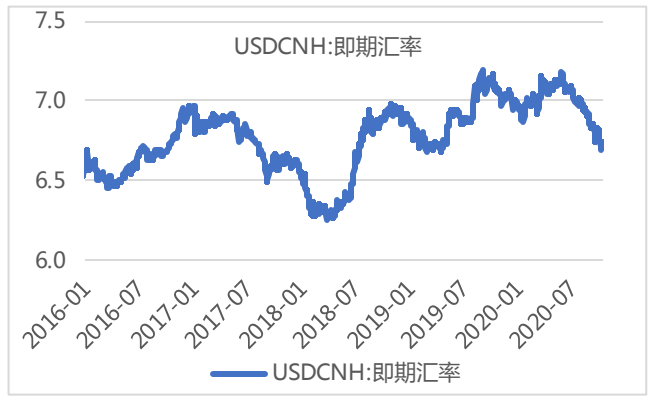


资料来源：Wind，东海证券研究所

图 36 (美元兑人民币：即期汇率)



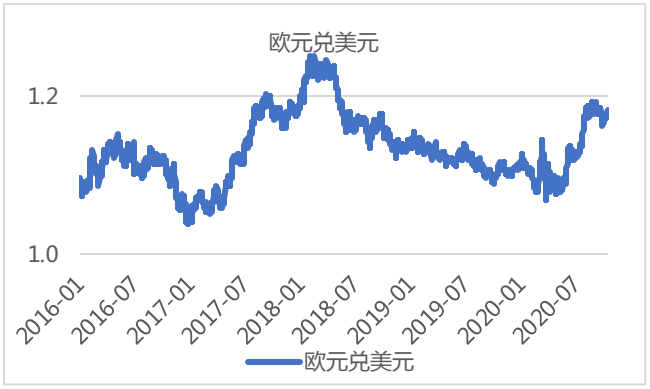
图 37 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)



资料来源：Wind，东海证券研究所

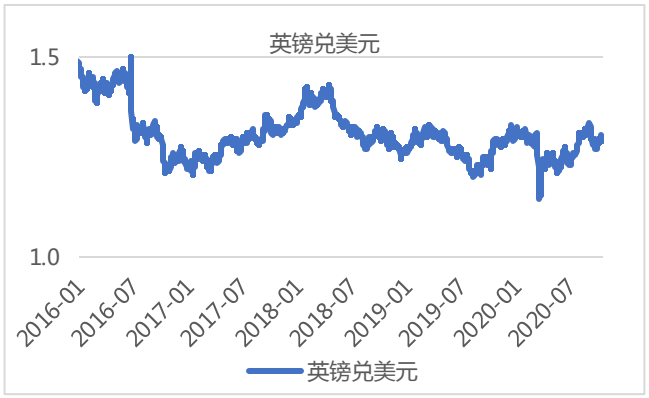
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 38 (欧元兑美元)



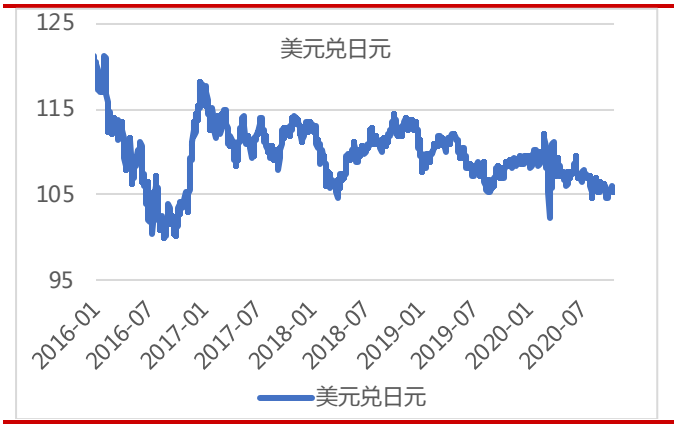
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 39 (英镑兑美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 40 (美元兑日元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 41 (美元兑港币)

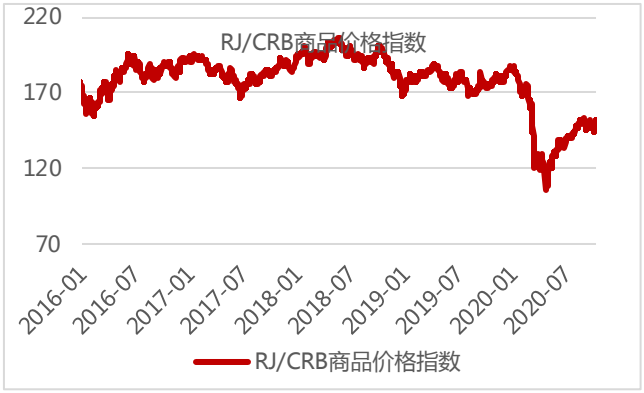


资料来源：Wind，东海证券研究所

7.大宗商品

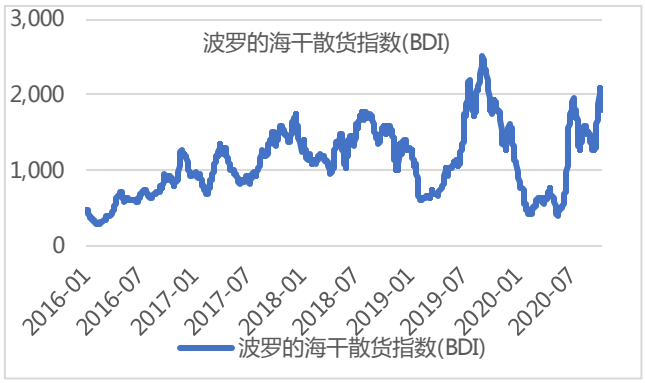
10 月 13 日，COMEX 黄金期货下跌 1.70%，报收 1894.50 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 1.75%，报收 40.18 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.58%，报收 42.47 美元/桶。COMEX 铜期货下跌 0.75%，报收 3.0400 美元/磅。LME 铜 3 个月期货下跌 0.77%，报收 6686 美元/吨。

图 42 (CRB 现货指数)



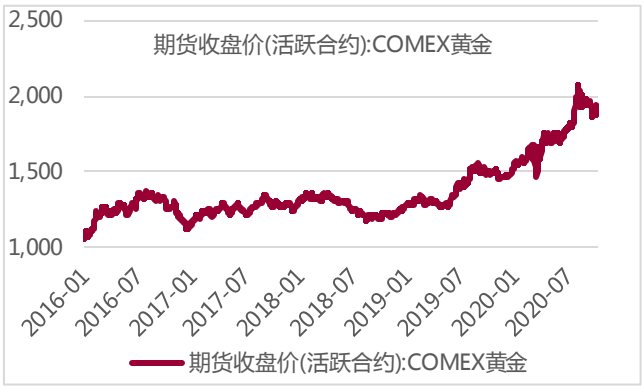
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 43 (波罗的海干散货指数)



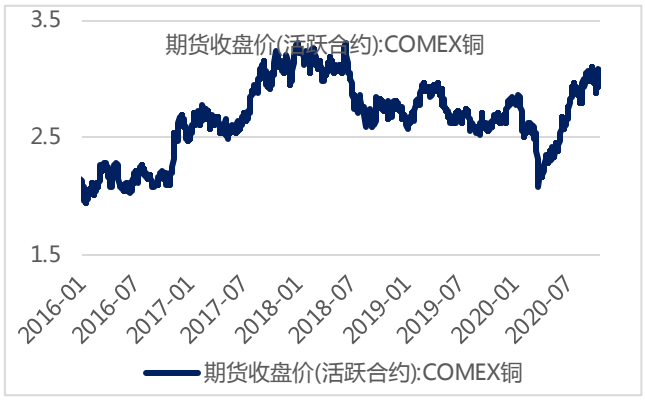
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 44 (COMEX 黄金期货)



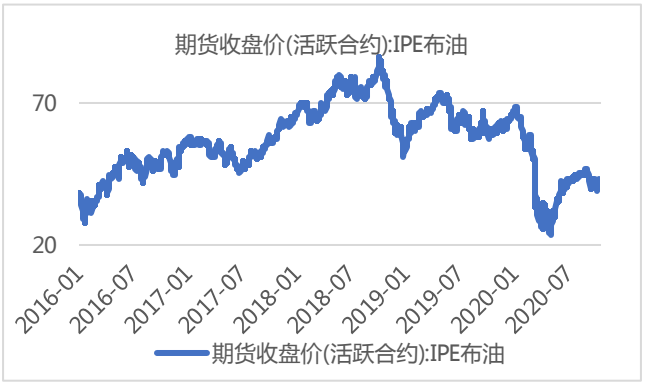
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 45 (COMEX 铜期货收盘价，美元/磅)



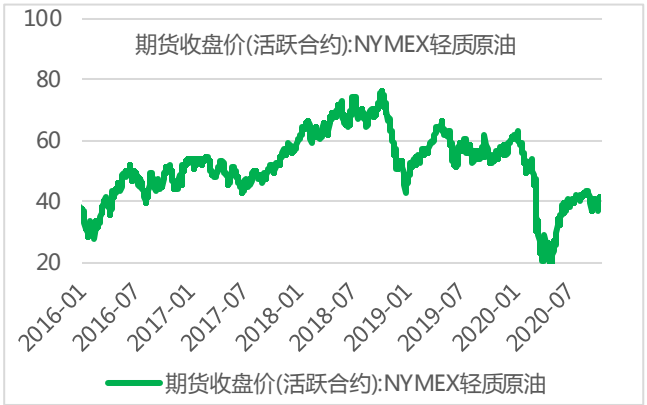
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 46 (布伦特原油期货价格，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 47 (美国 WTI 原油期货，美元/桶)



资料来源：Wind，东海证券研究所

分析师简介：

胡少华：博士，正高级研究员，东海证券研究所宏观策略分析师，2014 年开始从事证券研究，曾从事期货研究 3 年，有多年企业和政府工作经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

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，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，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。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”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。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089