事件点评

宏观研究

证券研究报告

出口符合预期，有望延续向好

风险评级：低风险

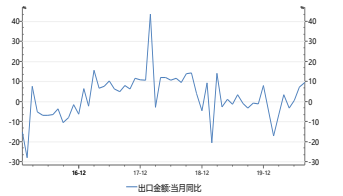
8 月份贸易数据点评

2020 年 9 月 7 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

分析师：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340520080001
电话：0769-22118627
邮箱：
chenhong@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 8 月进口同比下降 0.5%，预期增长 6.1%，前值增长 1.6%。中国 8 月出口同比增长 11.6%，预期增长 12.4%，前值增长 10.4%。按美元计价，中国 8 月进口同比下降 2.1%，预期增长 0.2%，前值下降 1.4%。中国 8 月出口同比 9.5%，预期增长 7.5%，前值增长 7.2%。

- **8 月出口基本符合预期，人民币升值较快对数据换算产生一定影响**。8 月以人民币和美元计价的出口数据出现了分化，人民币计价出口略低于预期，美元计价的出口数据超过预期，原因在于 8 月份人民币兑美元持续升值，幅度达到 1424 个基点。从产品来看，**机电产品、纺织品和塑料制品等出口增长，服装出口下降**。前 8 个月我国出口机电产品 6.47 万亿元，增长 2.1%，占出口总值的 58.5%。其中，集成电路出口金额同比增长 14.7%,。

- **8 月对美进出口微降，对东盟、欧盟和日本进出口增长**。前 8 个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值增长 7%，占我外贸总值的 14.6%；欧盟为我第二大贸易伙伴，与欧盟贸易总值增长 1.4%，占我外贸总值的 14%；美国为我第三大贸易伙伴，中美贸易总值下降 0.4%，占我外贸总值的 12.1%；日本为我第四大贸易伙伴，中日贸易总值增长 1%，占我外贸总值的 7%。

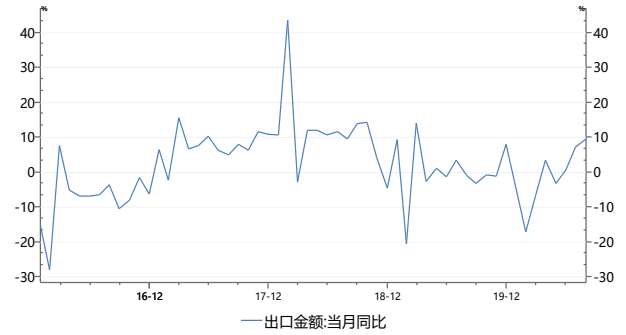
- **多数大宗商品进口量增价跌，内需较强**。前 8 个月我国进口铁矿砂增加 11%，进口均价下跌 0.2%；原油增加 12.1%，进口均价下跌 30.1%；煤增加 0.2%，进口均价下跌 8.4%；天然气增加 3.3%，进口均价下跌 18.1%；大豆增加 15%，进口均价下跌 0.4%。此外，进口机电产品 4.05 万亿元，增长 2%。其中，集成电路 3334.6 亿个，增加 22.5%，金额增长 15.3%。

- **总体来看，8 月出口数据基本符合预期，后续外贸有望延续向好。**首先，当前主要的发达国家日新增确诊人数逐渐减小，新增的人数主要来自印度等欠发达地区，这对全球贸易影响相对较小；其次，全球制造业景气指数在逐步回升，利好外贸。8 月摩根大通全球制造业 PMI 提升 1.2 个百分点至 51.8%，连续两个月处于景气区间，利好需求恢复。因此，我们认为**未来出口仍有望延续向好的态势，建议关注中美贸易摩擦进展、海外经济走势与疫情发展等。**

- **风险提示：**中美摩擦升级，疫情超预期。

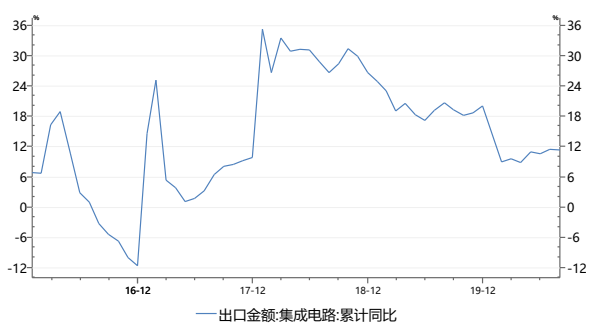
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

图 1：出口增速



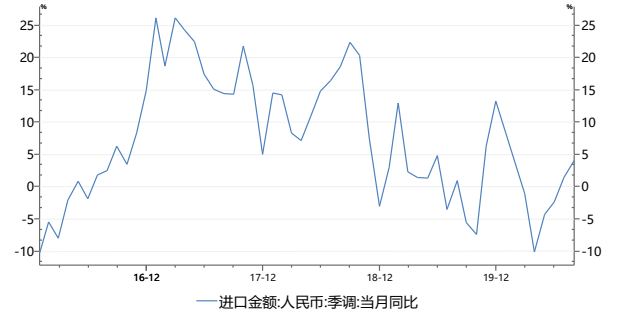
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：集成电路出口增速



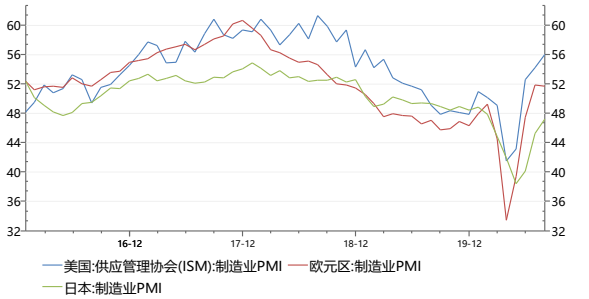
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：进口增速



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：美日欧制造业 PMI



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