

出口不及预期，贸易摩擦不利影响显现

风险评级：低风险

8 月份贸易数据点评

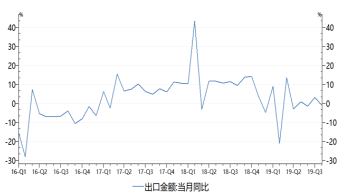
2019 年 9 月 9 日

投资要点：

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

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340118070048
电话：0769-22118627
邮箱：
chenhong@dgzq.com.cn

出口同比增速

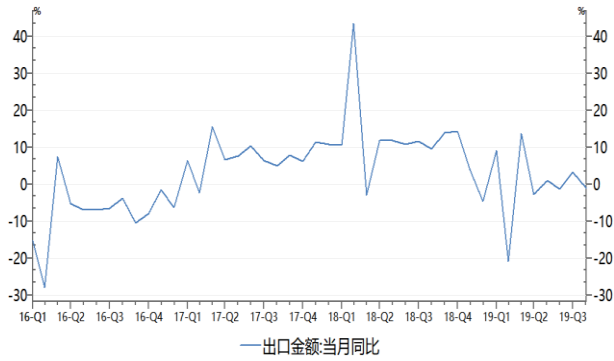


资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

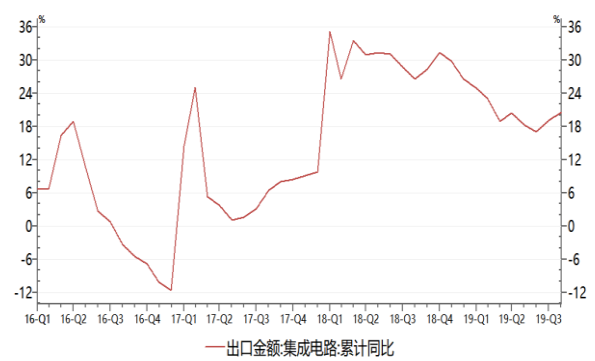
- **事件：**按人民币计价，8 月份我国进出口总值 2.72 万亿元，增长 0.1%。其中，出口 1.48 万亿元，增长 2.6%；进口 1.24 万亿元，下降 2.6%；贸易顺差 2396 亿元，扩大 41.8%。按美元计价，中国 8 月出口同比-1%，预期 2.1%，前值 3.3%。中国 8 月进口同比(按美元计)-5.6%，预期-6.5%，前值-5.6%。
- **8 月出口同比不及市场预期，机电产品出口增速放缓。**从产品来看，机电产品出口同比增长 2.56%，比上月回落 7.2 个百分点；自动数据处于设备、手机及零件等产品同比增速均为负，对出口拖累较大；但集成电路出口同比增长 38.05%，仅比上月回落 2.61 个百分点，增速仍然较高。前 8 个月纺织服装、家具、鞋类、塑料制品、玩具、箱包等 7 大类劳动密集型产品合计出口同比 7.3%，仍保持正增长。
- **中美贸易摩擦升级对出口负面影响较大，全球景气下行制约出口。**8 月份对美出口同比减少 13.76%，降幅比上月扩大 9.71 个百分点。9 月美国将对对中国 3000 亿商品加征新的关税，预计对出口负面影响还会持续。从前 8 个月数据来看，中美贸易综指占我国外贸总值的 12%，中美贸易低迷拖累了整体出口增速。与此同时，8 月份对欧盟、东盟韩国等地出口均有不同程度回落，全球经济增速持续下探也影响了整体外贸环境。8 月欧元区制造 PMI、日本制造业 PMI 分别为 47%和 49.3%，均长期处于荣枯线下，景气收缩必然导致需求减少。
- **8 月进口同比减少，符合市场预期。**8 月进口量的减少主要来自于美国，自美进口同比下降 20.25%，降幅扩大 3.24 个百分点。中美贸易摩擦对后续自美进口仍然会形成不利影响。从产品结构看，进口的大宗商品中原油、煤炭、天然气量均有提升，铁矿砂、大豆等进口增量有所减少，价格方面表现突出的仍然是铁矿砂，同比上涨达 43.3%。国内需求稳定，使得在自美进口大幅下跌的背景下，进口总体仍然维持相对稳定。
- **总体来看，8 月出口数据低于预期，后续外贸仍面临压力。**首先，中美贸易摩擦负面影响进一步显现，9 月份开始对美出口面临的压力进一步加大，10 月份中美重启谈判但市场对摩擦改善的预期较小；其次，电子产业周期下行也一定程度上影响了机电产品的出口，近日 Gartner 发布数据，19 年全球智能手机总出货量同比下降了 1.7%，这给电子信息产业带来较大调整压力；最后，全球经济下行，欧盟、日本等国家和地区国债已经进入负利率区间，但其央行并未进行相应逆周期操作，使得这部分外需面临一定压力。因此，我们认为未来出口可能继续保持稳中缓降的形势，建议关注海外经济走势、中美贸易摩擦进展和主要央行货币政策。
- **风险提示：**中美贸易谈判不及预期，全球经济下行。

图 1：出口增速



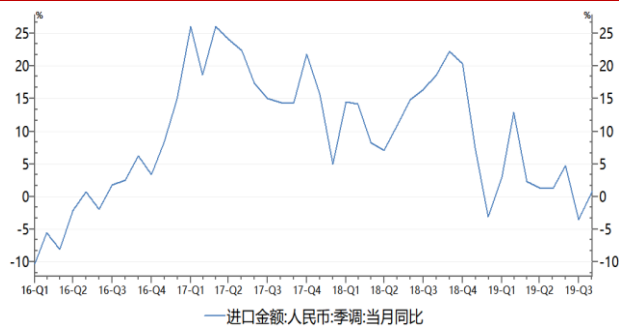
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：集成电路出口增速



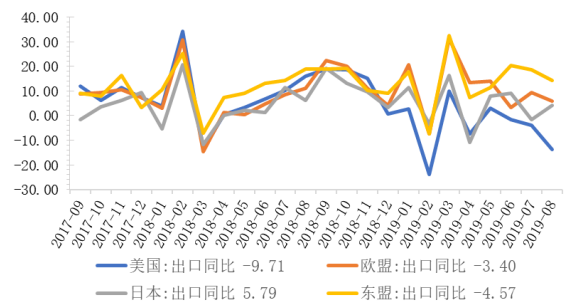
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：进口增速



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：对主要国家和地区出口情况



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：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10256



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>