

出口增速继续抬升，民企贸易维持改善

——10月贸易数据点评

投资要点：

10月进出口金额为4159.2亿美元，当月同比增长8.4%，较上月回落3个百分点，其中出口同比增长11.4%，进口同比增长4.7%，贸易顺差为584.4亿美元。

➤ 出口增速保持抬升，贸易结构继续优化

10月出口增长较快，当月出口总额为2371.8亿美元，同比增长11.4%，增速较上月提升1.5个百分点，达到今年以来最高值，主因手机、成品油和稀土等产品出口增加。从进口来看，10月进口总额为1787.4亿美元，同比增长4.7%，增速较上月回落8.5个百分点，主因由肥料、自动数据处理设备及其零部件、鲜、干水果及坚果和医疗仪器及器械等产品进口的下降。

从贸易方式来看，一般贸易进出口增长稳定，10月一般贸易进出口额为2452.3亿美元，同比增长12.6%，占当月外贸总值的59.0%，高于去年同期2.2个百分点，贸易结构持续改善。其中10月一般贸易出口额为1385.3亿美元，同比增长16.8%，增幅较上月扩大1.6个百分点；10月一般贸易进口额为1067.0亿美元，同比增长7.6%，增幅较上月缩小7.3个百分点。

➤ 对部分地区出口环比减少，或受汇率影响

从主要贸易国别来看，6个主要贸易国及地区中，10月东盟国家进出口金额最高，为603.3亿美元，当月环比下降7.6%，环比增速由正转负，是今年6月以来首次负增长。欧盟和美国分别为我国第二和第三大贸易伙伴，10月进出口金额分别为563.3亿美元和562.9亿美元，分别环比下降6.5%和1.5%。从出口来看，在6个主要贸易国及地区中，对欧盟、日本和美国出口额较上月有所减少，分别环比下降2.9%、1.7%和0.3%，或受人民币升值影响。

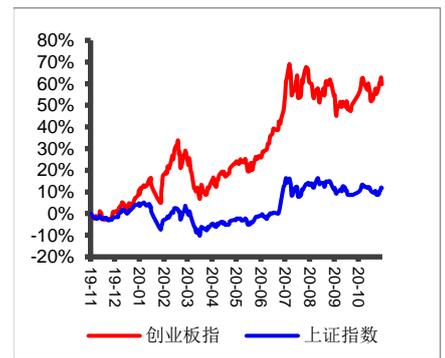
➤ 防疫物资出口下降趋势有望逆转，民企进出口继续改善

10月医疗仪器及器械和纺织纱线、织物及制品出口额分别为14.0亿美元和116.6亿美元，分别较上月下降6%和1.1%，已连续四个月保持下降趋势，后续随着国外疫情反弹，防疫物资出口有望逆转下降趋势。民营企业进出口继续改善，前10个月民营企业累计进出口额为12万亿元，累计同比增长10.5%，较1-9月提升0.3个百分点，占外贸总值的46.2%，而外商投资企业和国有企业进出口额仍未恢复去年同期水平，累计同比分别下降2.9%和11.8%。

➤ 风险提示

宏观经济大幅下行

相对市场表现



张晓春 分析师

执业证书编号：S0590513090003

电话：0510-82832053

邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

徐铮辉 联系人

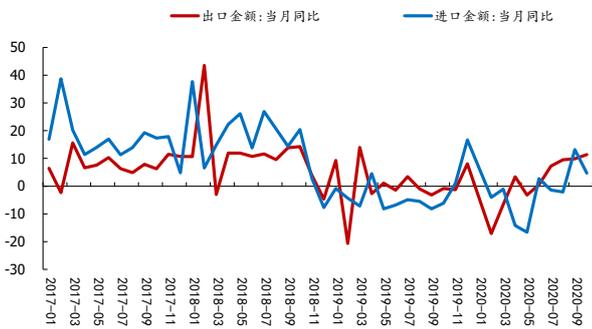
电话：0510-82832053

邮箱：xzh@glsc.com.cn

相关报告

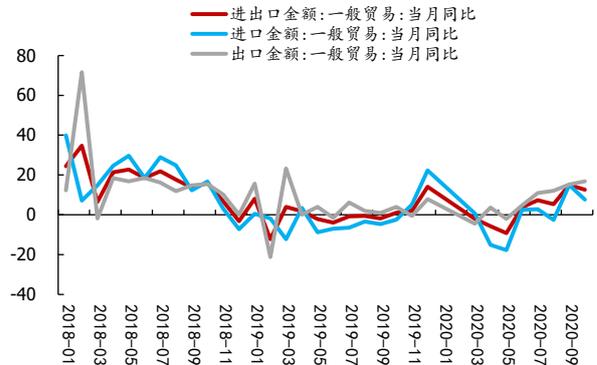
- 1、《建筑维持高景气度，就业形势仍待改善》
2020.11.03
- 2、《利润增速有所回落，支持政策仍需跟进》
2020.10.28
- 3、《经济恢复好于预期，有望支撑权益市场》
2020.10.20

图表 1: 出口增速保持抬升 (单位: %)



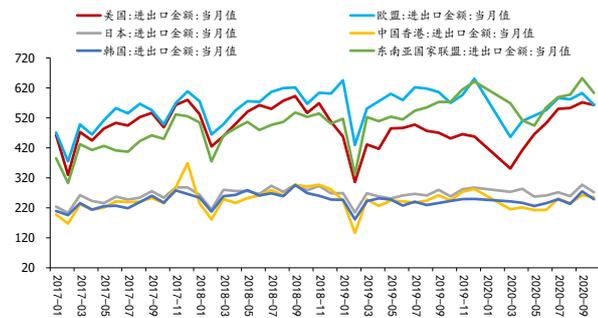
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 一般贸易进出口增速情况 (单位: %)



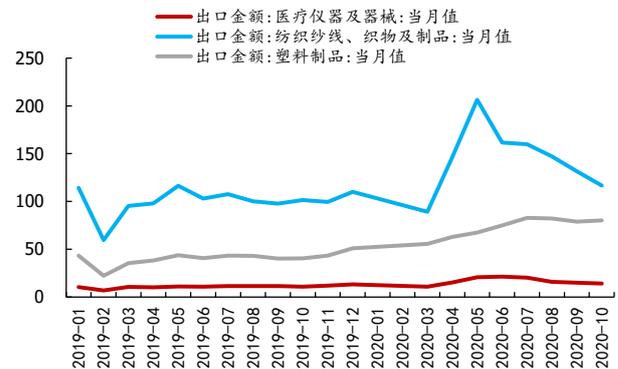
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 主要贸易国别进出口金额 (单位: 亿美元)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 防疫物资出口持续回落 (单位: 亿元)



来源: Wind, 国联证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资

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_1529



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>