

9月进出口数据点评

贸易延续改善的趋势，进口显著改善

9月进口增速13.2%，超出市场预期。

- 2020年9月进出口总值4425.2亿美元，同比增速11.4个百分点，较8月同比增速回升7.2个百分点；其中，出口2397.6亿美元，同比增速9.9个百分点，较8月同比增速回升0.4个百分点；进口2027.6亿美元，同比增加13.2%，较8月同比增速大幅上行15.3个百分点。9月贸易顺差370亿元人民币，较8月小幅回落。
- 贸易伙伴中，东盟贸易总额继续居第一位。从出口看，对美国出口总额最高，达439.6亿美元，累计增速收窄至-0.8%。对欧盟、东盟、英国、澳大利亚出口累计正增长，分别为3.1%、4.9%、7.7%和6.8%。对日本、韩国出口累计增速收窄至-2.7%和-1.2%。从进口看，我国从东盟进口总量最高，达308.5亿美元，累计同比增加5.1%。对欧盟和韩国的进口累计同比增速分别收窄至-3.6%和-1.7%，从美国和日本进口累计增速转正，分别为0.2%和0.3%。
- 从出口品种来看，2020年1-9月累计正增长的产品增至12个，包括医疗器械、纺织物、家用电器、塑料制品、集成电路、自动数据处理、灯具照明、通用机械设备、中药材、高新技术产品、家具及其零件、机电产品。从进口来看，消费品（食品、农产品、日用品）、工业原材料（铜材、钢材、铁矿石）、集成电路和医疗产品累计增长较大。
- 9月出口幅度9.9%，继续保持较高增速；进口方面大幅改善，进口增速13.2%。贸易结构上看有以下几点：1) 贸易结构改善，一般贸易总量规模持续增长；2) 贸易伙伴结构优化，东盟自2月以来一直为我国第一大贸易伙伴；3) 从产品结构来看，一方面防疫物资出口较快（医疗设备及纺织制品），另一方面高科技产品保持快速增长，设备类产品出口恢复正增长；进口方面，受我国基建需求推动，工业原材料进口增速较快。进入四季度，仍需关注疫情“二次爆发”带来的冲击。
- 风险提示：海外疫情超预期，需求不及预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

证券分析师：王大林

(8610)66229232

dalin.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060003

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

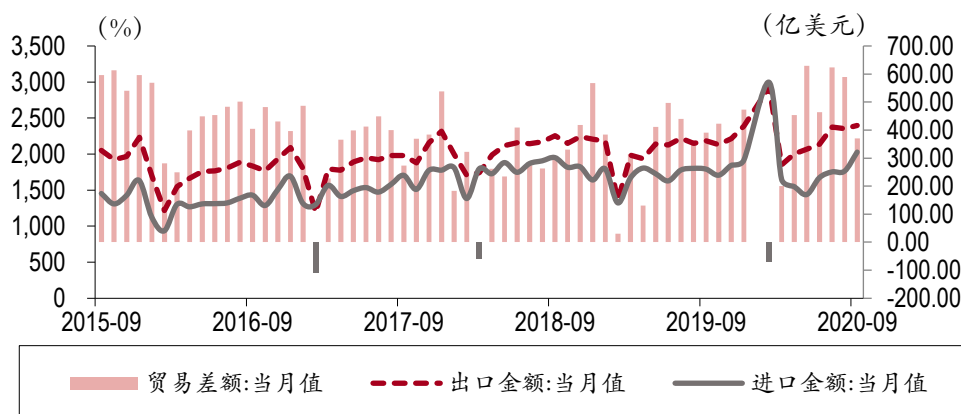
qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

9月进口大幅改善

2020年9月进出口总值4425.2亿美元，同比增速11.4个百分点，较8月同比增速回升7.2个百分点；其中，出口2397.6亿美元，同比增速9.9个百分点，较8月同比增速回升0.4个百分点；进口2027.6亿美元，同比增加13.2%，较8月同比增速大幅上行15.3个百分点。9月贸易顺差370亿元人民币，较8月小幅回落。

图表1. 进出口贸易当月同比增速及顺差情况



资料来源：万得，海关总署，中银证券

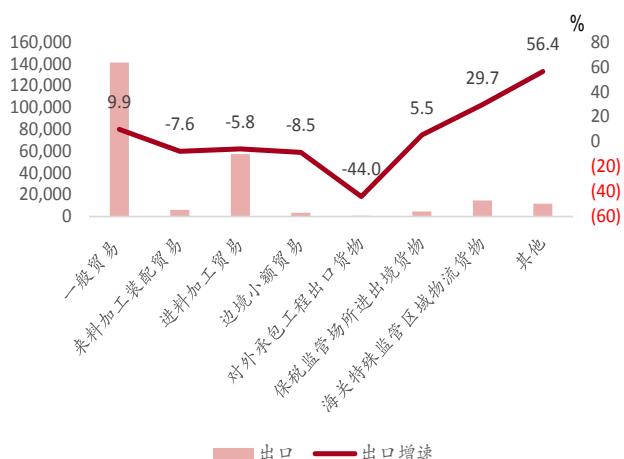
9月贸易数据继续修复。出口方面，一般贸易出口1413亿美元，同比增速9.9%，进料加工贸易572.8亿美元，同比增速-5.8%。**进口增速大幅回升**，一般进口1230.5亿美元，同比增速13.2%，进料加工贸易321亿美元，同比增速4.7%。

贸易伙伴中，东盟贸易总额继续居第一位。从出口看，对美国出口总额最高，达439.6亿美元，累计增速收窄至-0.8%。对欧盟、东盟、英国、澳大利亚出口累计正增长，分别为3.1%、4.9%、7.7%和6.8%。对日本、韩国出口累计增速收窄至-2.7%和-1.2%。从进口看，我国从东盟进口总量最高，达308.5亿美元，累计同比增加5.1%。对欧盟和韩国的进口累计同比增速分别收窄至-3.6%和-1.7%，从美国和日本进口累计增速转正，分别为0.2%和0.3%。

从出口品种来看，2020年1-9月累计正增长的产品增至12个，包括医疗器械、纺织物、家用电器、塑料制品、集成电路、自动数据处理、灯具照明、通用机械设备、中药材、高新技术产品、家具及其零件、机电产品等产品，增速分别为44.3%、33.7%、14.2%、13.5%、12.1%、7.8%、6.3%、4.4%、3.5%、2.5%、2.3%和0.5%。

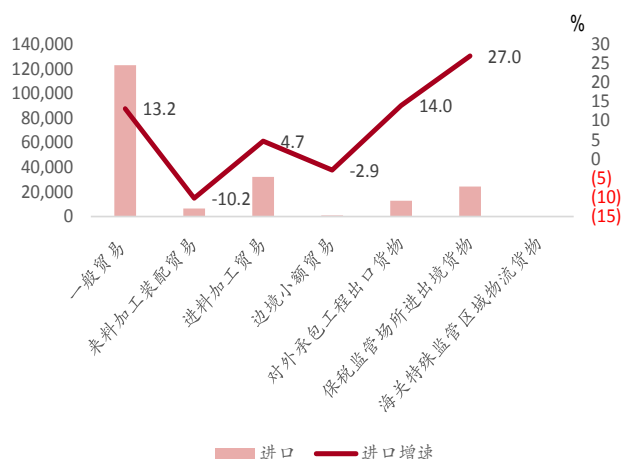
从进口来看，消费品（食品、农产品、日用品）、工业原材料（铜材、钢材、铁矿石）、集成电路和医疗产品累计增长较大。肉类、未锻轧铜及铜材、美容化妆品、钢材、粮食、食用油、集成电路、农产品、大豆、铁矿、自动化处理设备、医药材、高新技术产品、天然及合成橡胶、机电产品、鲜果、医疗仪器等累计增速为正。空载重量超过2吨的飞机1-8月的累计增速降幅收窄至-76.7%。

图表 2. 一般贸易出口增长 9.9%



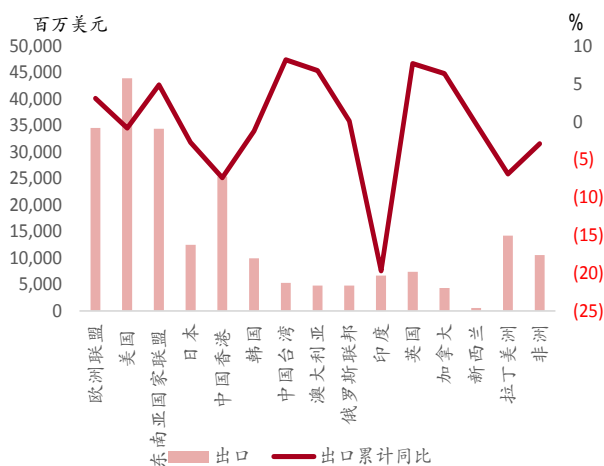
资料来源：海关总署，中银证券

图表 3. 一般贸易进口增长 13.2%



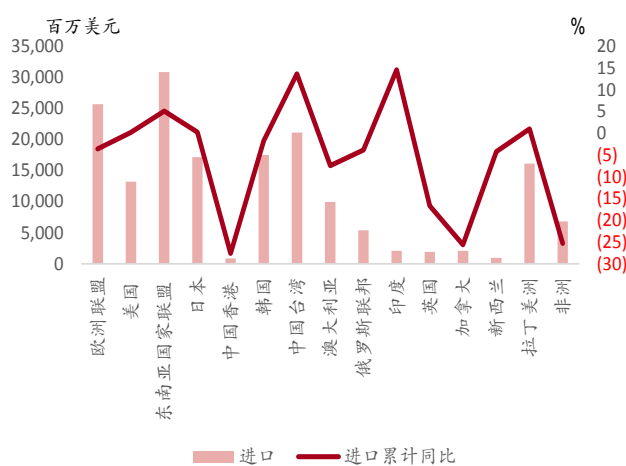
资料来源：海关总署，中银证券

图表 4. 对美国出口总额最高



资料来源：海关总署，中银证券

图表 5. 从东盟进口较多



资料来源：海关总署，中银证券

图表 6. 主要进口商品 (百万美元)

出口产品	2020年9月	9月累计同比	进口产品	2020年9月	9月累计同比
医疗仪器及器械	1,489.80	44.3	肉类 (包括杂碎)	2325.3	82.6
纺织纱线、织物及制品	13,152.10	33.7	未锻轧铜及铜材	4916.9	33.0
家用电器	6,543.20	14.2	美容化妆品及洗护用品	2,405.30	25.5
塑料制品	7,890.20	13.5	钢材	1988	18.0
集成电路	10953.7	12.1	粮食	4954.8	17.5
自动数据处理设备及其零部件	19,714.00	7.8	食用植物油	689.6	16.9
灯具、照明装置及其零件	3,527.50	6.3	集成电路	37111.5	13.8
通用机械装置	3,457.80	4.4	*农产品	15258.9	13.3
中药材及中式成药	91.6	3.5	大豆	3748.9	11.8
*高新技术产品	69,887.50	2.5	铁矿砂及其精矿	12022	9.5
家具及其零件	5,315.50	2.3	自动数据处理设备及其零部件	5971.2	8.8
*机电产品	143,866.50	0.5	医药材及药品	3,549.40	7.6
音视频设备及其零件	5,772.50	-0.5	*高新技术产品	70632.7	4.8
玩具	4112.8	-1.9	天然及合成橡胶 (包括胶乳)	1156.7	2.0
*农产品	6,625.20	-2.7	*机电产品	97482.2	1.4
手机	8,215.30	-3.1	鲜、干水果及坚果	945.00	0.7
陶瓷产品	2,253.80	-6.4	医疗仪器及器械	1194.9	0.0
服装及衣着附件	15,225.20	-10.3	二极管及类似半导体器件	2390.7	-0.2
汽车 (包括底盘)	1,434.40	-10.6	铜矿砂及其精矿	3,548.50	-1.5
水海产品	1,725.80	-10.8	汽车零配件	3159.5	-3.0
粮食	138.10	-10.9	初级形状的塑料	4981.4	-5.1
船舶	2,062.90	-11.9	纺织纱线、织物及其制品	1156.1	-11.4
汽车零配件	5,601.60	-13.5	纸浆	1415.5	-11.7
液晶显示板	1,875.50	-13.8	液晶显示板	1831.7	-13.8
未锻轧铝及铝材	1,143.20	-18.4	原木及锯材	1537.3	-14.6
肥料	667.50	-20.0	煤及褐煤	1,172.80	-15.8
钢材	3,479.40	-20.4	汽车 (包括底盘)	5451.7	-17.6
鞋靴	3344.1	-25.3	天然气	2258.8	-19.6
箱包及类似容器	1,772.20	-27.2	机床	590.20	-20.9
稀土	18.9	-27.6	原油	15933.1	-22.9
成品油	1,437.20	-28.3	肥料	329.9	-23.2
			成品油	797.6	-25.7
			空载重量超过2吨的飞机	620.5	-76.7

注: 1. “*农产品”、“*机电产品”和“*高新技术产品”包括本表中已列名的有关商品。

2. 自2020年起水海产品范围扩大, 同比做相应调整, 详见编制说明。

注: “*农产品”、“*机电产品”和“*高新技术产品”包括本表中已列名的有关商品。

资料来源: 海关总署, 中银证券

贸易延续改善的趋势, 进口显著改善

9月出口幅度9.9%, 继续保持较高增速; 进口方面大幅改善, 进口增速13.2%。贸易结构上看有以下几点: 1) 贸易结构改善, 一般贸易总量规模持续增长; 2) 贸易伙伴结构优化, 东盟自2月以来一直为我国第一大贸易伙伴; 3) 从产品结构来看, 一方面防疫物资出口较快 (医疗设备及纺织制品), 另一方面高科技产品保持快速增长, 设备类产品出口恢复正增长; 进口方面, 受我国基建需求推动, 工业原材料进口增速较快。进入四季度, 仍需关注疫情“二次爆发”带来的冲击。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来6个月内超越基准指数20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来6个月内超越基准指数10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数跌幅在10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深300指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普500指数。

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_2120

