

进口大增出口稳定，贸易差额显著缩小

——9月外贸数据点评

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

9月份我国出口维持较高增速，预计未来几个月我国出口增速总体稳定。9月份我国进口增速大增15.3个百分点，我国内需改善是主要原因，从美国进口增加是次要原因，短期报复性消费可能导致进口回升过快，未来几个月进口增速或大体稳定。进口修复导致9月份贸易差额减少219亿美元，预计未来几个月大体稳定。

摘要：

事件：中国9月出口（以美元计）同比增9.9%，预期增9%，前值增9.5%；进口同比增13.2%，预期增0.1%，前值降2.1%。贸易顺差370亿美元，前值589.3亿。

点评：

1) 9月份我国出口维持较高增速，预计未来几个月我国出口增速总体稳定。9月份出口表现基本符合预期，仍保持了较高的增速。分国别（地区）来看，我国对美欧日的出口增速总体稳定，对印度、巴西的出口增速显著改善。随着印度和巴西经济的修复，它们的进口需求也在改善。虽然全球疫情仍然严重，但防疫物资进口需求略有减少，我国纺织纱线、织物及制品的进口金额环比减少15.7亿美元。9月份摩根大通全球制造业PMI为52.3，好于前值51.8，全球经济继续修复。短期来看，即便我国防疫物资出口有所减少，一般物资出口也有望随着全球经济的修复而有所改善，预计未来几个月我国出口增速大体稳定。

2) 我国内需的改善导致9月份进口大增，未来几个月进口增速或大体稳定。从分国别（地区）来看，我国对主要经济体的进口增速均提高8-23个百分点，大概只有我国内需的改善才会导致这一结果。另外，我国对美国进口增速的提高幅度较大，达到23个百分点。我国加快了从美国的进口，这是我国进口提速的次要原因。9月份我国进口增速已经回升到较高水平，继续提高的可能性不大，不排除短期报复性消费导致进口回升过快。在我国经济稳步恢复的背景下，未来几个月进口增速或大体稳定。

3) 进口修复是9月份贸易差额减少的主要原因，预计未来几个月大体稳定。9月份我国进口显著修复，而出口相对稳定，因此贸易差额环比减小219亿美元。未来几个月我国出口和进口大体稳定，预计贸易差额也大体稳定。

风险因子：国内政策收紧、中美关系恶化



宏观研究团队

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citcifs.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

联系人：
刘道钰
021-60816784
liudaoyu@citcifs.com
从业资格号：F3061482

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

摘要:	1
一、出口	3
二、进口	5
三、贸易差额	6
免责声明	7

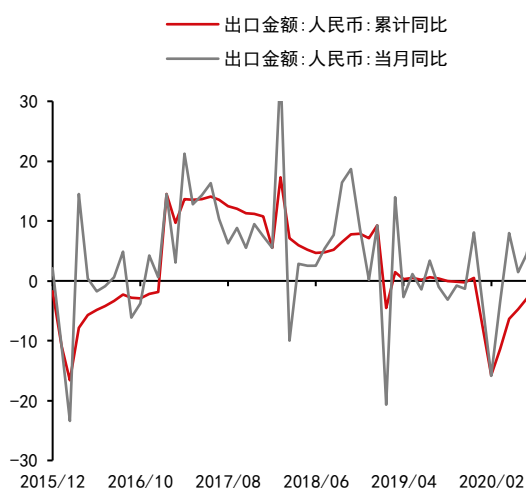
图目录

图表 1: 以人民币计价的出口金额增速.....	3
图表 2: 以美元计价的出口金额增速.....	3
图表 3: 我国对各国（地区）的出口金额（美元）当月同比增速及其变化.....	3
图表 4: 我国对各国（地区）的出口金额（美元）累计同比增速及其变化.....	4
图表 5: 全球制造业 PMI 与我国出口金额.....	4
图表 6: 美国制造业 PMI 及进口指数.....	4
图表 7: 以人民币计价的进口金额增速.....	5
图表 8: 以美元计价的进口金额增速.....	5
图表 9: 我国对各国（地区）的进口金额（美元）当月同比增速及其变化.....	5
图表 10: 我国对各国（地区）的进口金额（美元）累计同比增速及其变化.....	6
图表 11: 贸易差额	6

一、出口

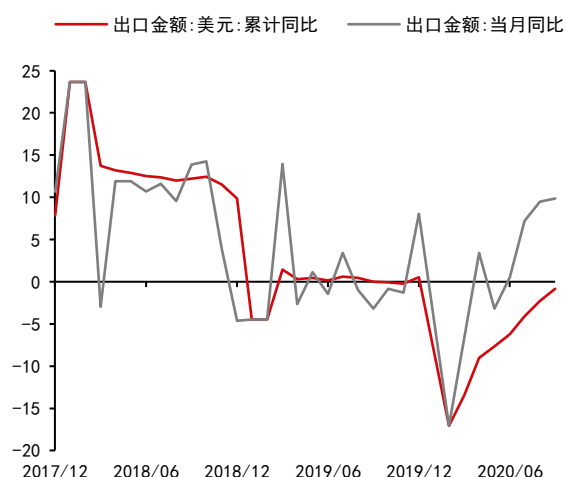
9 月份，我国出口 1.66 万亿元，同比增长 8.7%，前值增 11.6%；以美元计价的出口金额同比增长 9.9%，预期增 9%，前值增 9.5%。9 月份出口表现基本符合预期，仍保持了较高的增速。分国别（地区）来看，我国对美欧日的出口增速总体稳定，对印度、巴西的出口增速显著改善。随着印度和巴西经济的修复，它们的进口需求也在改善。虽然全球疫情仍然严重，但防疫物资进口需求略有减少。我国纺织纱线、织物及制品的进口金额环比减少 15.7 亿美元，增速下降 12.3 个百分点至 34.7%。短期来看，即便我国防疫物资出口有所减少，一般物资出口也有望随着全球经济的修复而有所改善，预计未来几个月我国出口增速大体稳定。

图表1：以人民币计价的出口金额增速



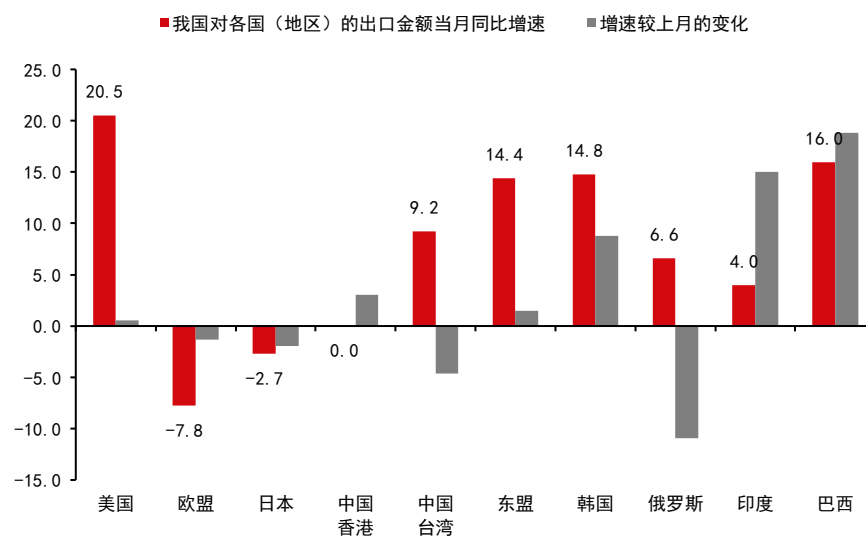
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表2：以美元计价的出口金额增速



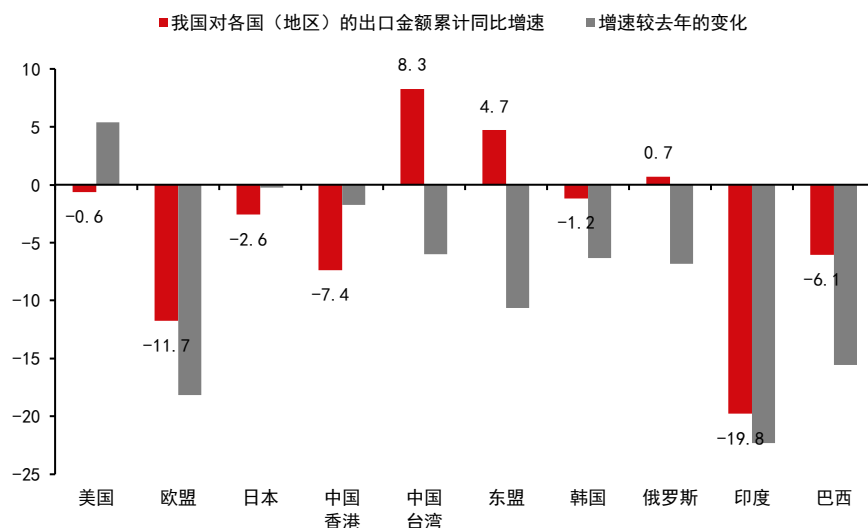
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表3：我国对各国（地区）的出口金额（美元）当月同比增速及其变化



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表4：我国对各国（地区）的出口金额（美元）累计同比增速及其变化



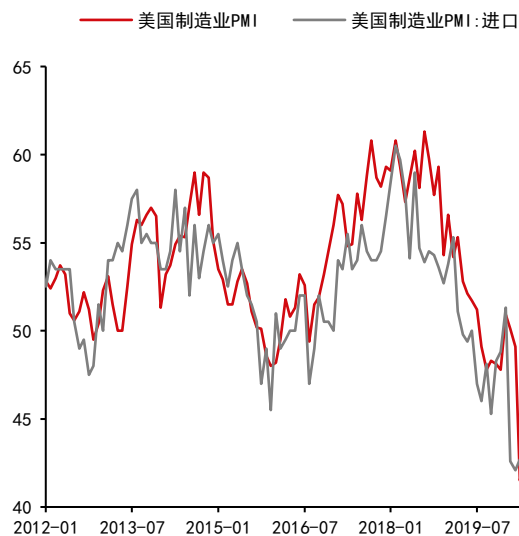
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5：全球制造业 PMI 与我国出口金额



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6：美国制造业 PMI 及进口指数

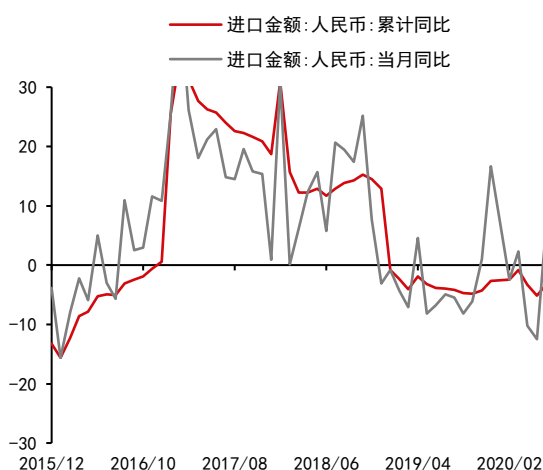


资料来源：Wind 中信期货研究部

二、进口

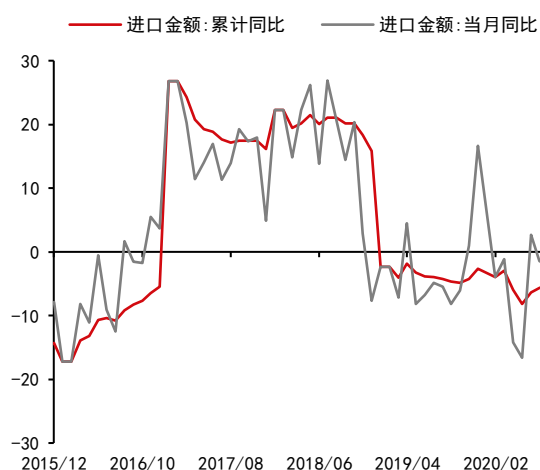
9 月份，我国进口 1.40 万亿元，同比增长 11.6%，前值-0.5%；以美元计价的进口金额同比增长 13.2%，前值-2.1%，预期 0.1%。9 月份我国进口改善显著，也好于预期。从分国别（地区）来看，我国对主要经济体的进口增速均提高 8-23 个百分点，大概只有我国内需的改善才会导致这一结果。这意味着内需的改善可能是进口提速的主要原因。另外，我国对美国进口增速的提高幅度最大，高达 23 个百分点，当月进口增速也达到 24.7%的较高水平。基于中美第一阶段贸易协定，我国也加快了从美国的进口，这是我国进口提速的次要原因。**9 月份我国进口增速已经回升到较高水平，继续提高的可能性不大，不排除短期报复性消费导致进口回升过快。在我国经济稳步恢复的背景下，未来几个月进口增速或大体稳定。**

图表7：以人民币计价的进口金额增速



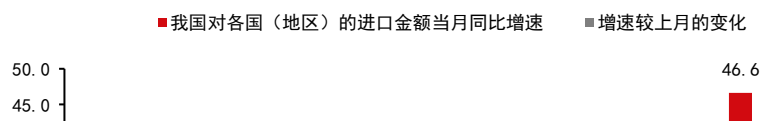
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8：以美元计价的进口金额增速



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表9：我国对各国（地区）的进口金额（美元）当月同比增速及其变化



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_2136

