

2021 年 10 月 13 日

证券研究报告—宏观简评

9 月出口增速上升，进口增速回落

9 月外贸数据点评

◎ 投资要点：

◆ **出口增速上升，进口增速回落。**据海关总署统计，2021 年 9 月，以美元计价，出口同比 28.1%，前值 25.6%，进口同比 17.6%，前值 33.1%，贸易顺差 667.6 亿美元，前值 583.31 亿美元。

◆ **出口高增，价格贡献多。**9 月出口金额历史上首次单月超 3000 亿美元，达到 3057.4 亿美元，带动出口增速仍然维持在高位。从外需景气度来看，总体仍然处于较高水平，9 月美国制造业 PMI 再度上破 60%，达到 61.1%；欧元区制造业 PMI 回落 2.8 个百分点至 58.6%；日本制造业 PMI 回落 1.2 个百分点至 51.5%。分出口国别来看，对美国、日本、欧盟、东盟出口增速分别为 30.56%、15.16%、28.61%和 17.33%，其中对美国出口增速上升 15.04 个百分点，单月 574 亿美元的出口金额创历史新高。从主要出口产品金额上来看，手机出口同比增速达到 70%，较上月大幅上升，可能与某品牌新品上市有关；集成电路、家用电器维持在 30%以上的增速；从量上来看，集成电路、家用电器出口增速仅为-3.6%和 2.66%，说明出口高增其中价格因素贡献较多。

◆ **进口增速受到基数影响。**9 月进口增速回落有一定的基数抬升影响，去年同期基数由 1773 亿美元升至 2033 亿美元。从主要产品来看，集成电路、原油、铁矿砂及其精矿、大豆、未锻造铜及铜材进口金额增速及进口数量增速均较上月有所回落，仅汽车和汽车底盘较上月小幅上升，但增速仍为负。本月多数产品同样受到了基数抬升的影响，从环比来看，未锻造铜及铜材、天然气、钢材进口量环比增速分别为 11.93%、3.05%和 1.75%，均较上月有所增长。此外，由于能源的短缺，煤及褐煤、天然气进口量分别同比增长 76%和 23%，较前值明显提升。

◆ **整体来看，**由于受到全球通胀的影响，后续可能更应关注量价上的共同影响。价格上对出口可能短期仍有支撑，同时中美关系的回暖可能带动贸易合作的恢复，出口四季度可能仍有韧性，但从 PMI 出口订单指数来看，已经连续多月低于荣枯线，后续出口可能仍会面临回落压力。

分析日期 2021 年 10 月 13 日

证券分析师：刘思佳

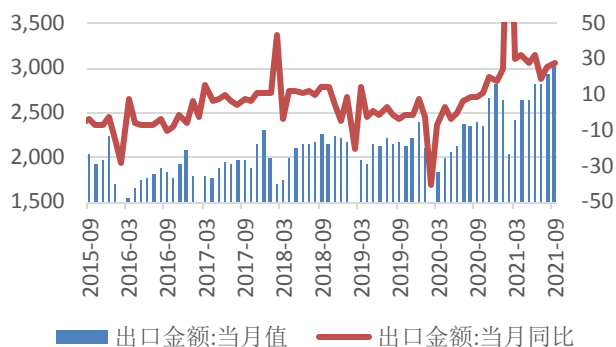
执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

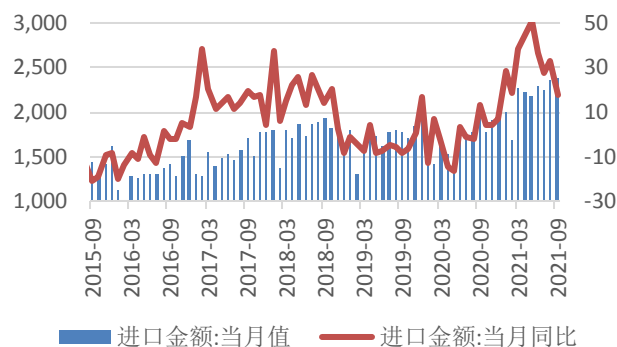
相关研究报告

图1 (出口金额及同比, 亿美元, %)



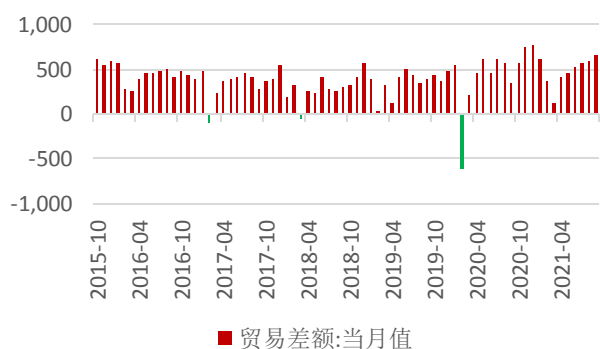
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图2 (进口金额及同比, 亿美元, %)



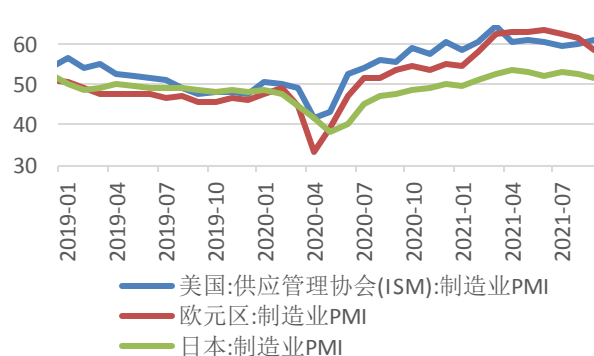
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图3 (贸易差额, 亿美元)



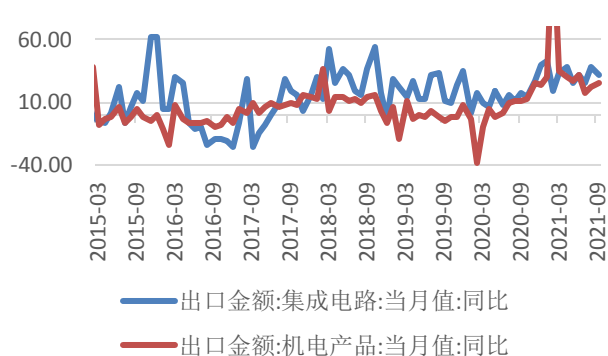
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图4 (发达国家制造业 PMI)



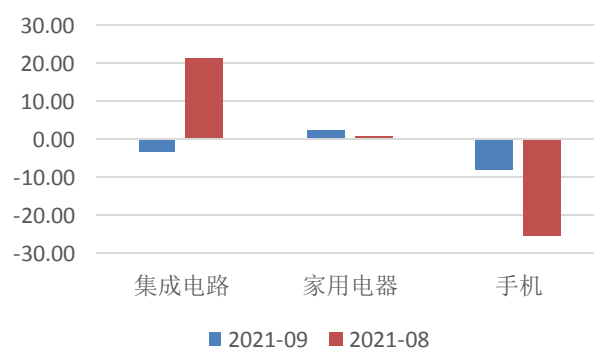
资料来源: 根据新闻整理, 东海证券研究所

图5 (集成电路、机电产品出口金额同比, %)



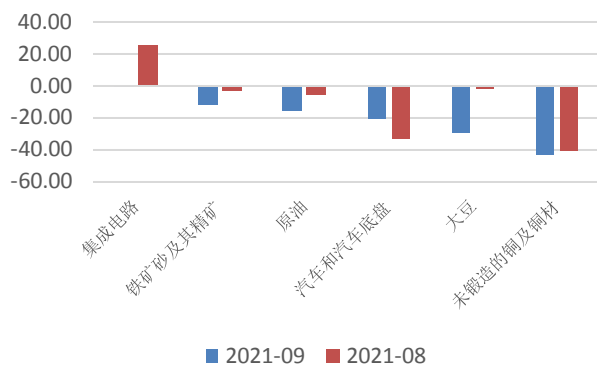
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图6 (部分产品出口数量同比, %)



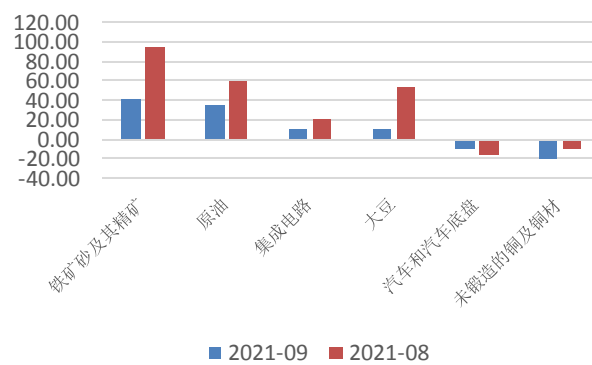
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图7 (部分产品进口数量同比, %)



资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图8 (部分产品进口金额同比, %)



资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

分析师简介:

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究经验。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

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_27676

