

进出口数据均好于市场预期

——经济数据跟踪报告

日期：2019年11月08日

经济数据：

2019年11月8日，海关总署发布2019年10月进出口数据。2019年10月份，出口（按美元计价，下同）同比降0.9%，进口降6.4%，贸易顺差428.1亿美元。

投资要点：

- **10月进出口好于市场预期：**从外需角度看，10月新出口订单，较9月略有回落，与8月基本持平。而从美国以及欧盟10月的制造业PMI数据看，弱势回升，但是仍较8月低0.8和1.1。外需短期是否企稳仍有待观察。不过10月进出口数据均好于市场预期。
- **10月对美出口跌幅收窄：**10月对美国出口同比下降16.2%，较9月份的降幅收窄5.8个百分点，好于市场预期。10月跌幅收窄主要是受基数效应的影响。对日本以及香港的出口持续负增长，增速分别为-7.9%和15.5%。对欧盟、东盟以及韩国的出口均有所改善，增速分别为3.1%、15.8%和5.3%。其中对东盟出口的占比从14%提升到15.1%。分产品看，机电产品、高新技术以及服装产品出口增速以及对整体出口增速的拖累均有所缓解。
- **10月贸易顺差继续扩大：**10月贸易顺差为428.1亿美元，高于市场预期以及9月的391.9亿美元。10月单月贸易顺差同比增速29.8%，低于3季度同比42%增速。虽然贸易摩擦边际缓解，但是外需是否企稳仍有待观察，此外中国加大进口以及人民币短期升值因素，预计四季度贸易顺差增速会略有放缓。仅看中美双边数据，贸易顺差较9月小幅扩大，10月份单月同比下降17%，较9月降幅缩窄。
- **展望：**中美经贸磋商，双方在农业、汇率、金融服务、扩大贸易合作、知识产权保护等领域取得实质性进展，且美国暂停提高2500亿美元中国商品关税，贸易摩擦有所缓和，有助于全球经济和贸易的稳定。
- **风险因素：**中美贸易摩擦风险；国内外经济、政策超预期变化

分析师：**郭懿**

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

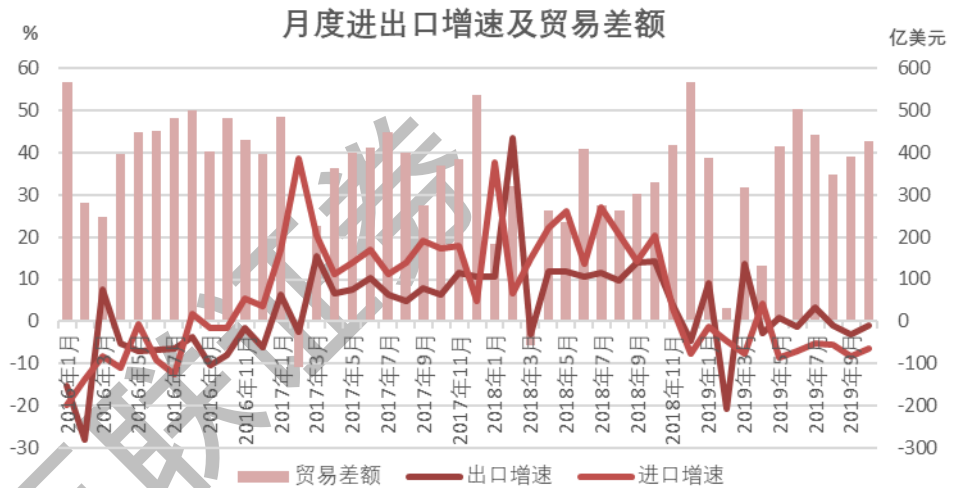
相关报告

1. 万联证券研究所 20191031_经济数据点评_AAA_10月PMI
2. 万联证券研究所 20191018_经济数据点评_AAA_9月数据略有改善 经济放缓压力仍存
3. 万联证券研究所 20191018_经济数据点评_AAA_9月财政数据_9月财政支出有所回升

1、10月进出口数据均好于市场预期

10月出口（按美元计价）同比降0.9%，市场预估为-2.9%，前值-3.2%，好于市场预期；进口同比降6.4%，市场预估-8.2%，前值-8.3%，好于市场预期；贸易顺差428.1亿美元，市场预估408.9亿美元，前值391.9亿美元，好于市场预期。

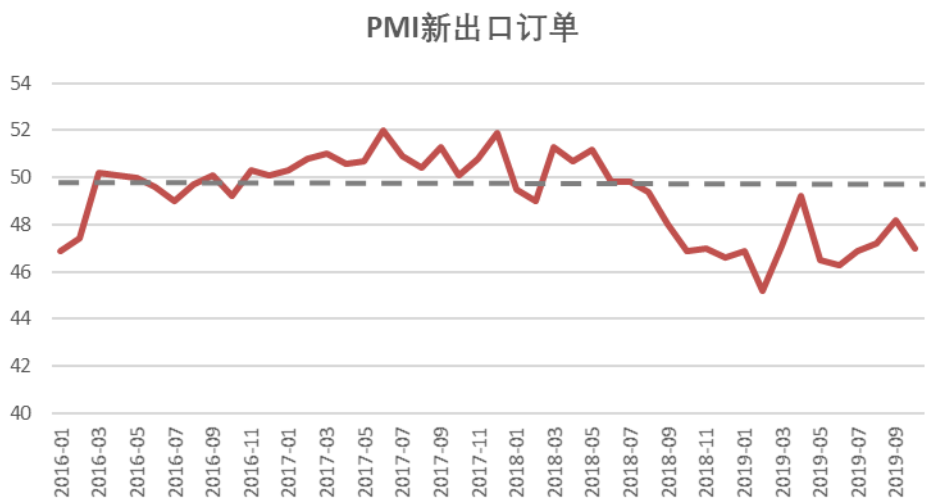
图表1：9月进出口数据继续回落，不及预期



资料来源：WIND，万联证券研究所

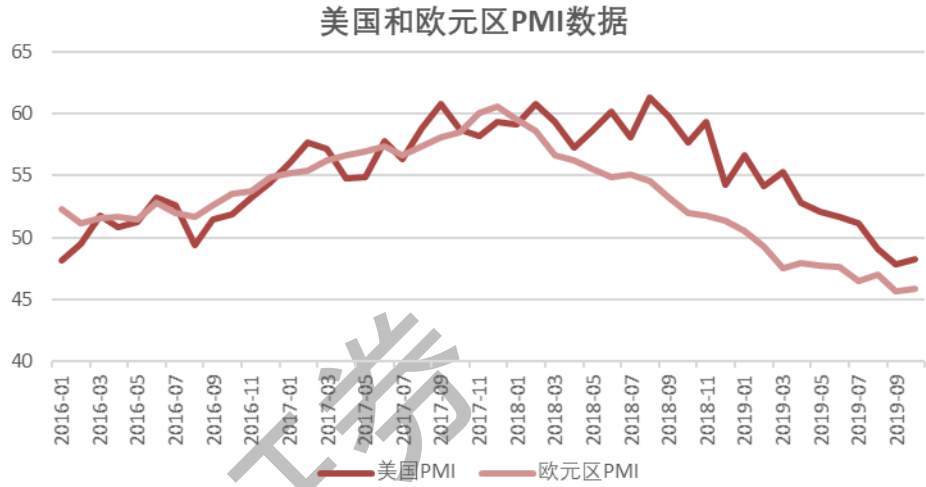
出口数据超预期，主要受东盟和欧盟出口回升拉动。从外需角度看，10月新出口订单，较9月略有回落，与8月基本持平。而从美国以及欧盟10月的制造业PMI数据看，弱势回升，但是仍较8月低0.8和1.1。虽然近期中美贸易摩擦有所缓和，但是外需短期是否企稳仍有待观察，我们预计底部出现反复的概率较大。

图表2：PMI新出口订单



资料来源：WIND，万联证券研究所

图表3: 美国和欧元区PMI数据



资料来源: WIND, 万联证券研究所

2、10月对美出口跌幅收窄

10月对美国出口同比下降16.2%，较9月份的降幅收窄5.8个百分点，好于市场预期。10月跌幅收窄主要是受基数效应的影响。对日本以及香港的出口持续负增长，增速分别为-7.9%和15.5%。对欧盟、东盟以及韩国的出口均有所改善，增速分别为3.1%、15.8%和5.3%。其中对东盟出口的占比从14%提升到15.1%。分产品看，机电产品、高新技术以及服装产品出口增速以及对整体出口增速的拖累均有所缓解。

图表4: 10月对美出口跌幅收窄



资料来源: WIND, 万联证券研究所

进口数据分国别看，自美国、欧盟和韩国的拖累减小，进口增速分别回升1.4、3.5和9.5个百分点。而分产品看，除天然气和铁矿砂外，其他产品的价格均下跌。

10月贸易顺差继续扩大。10月贸易顺差为428.1亿美元，高于市场预期以及9月的391.9亿美元。10月单月贸易顺差同比增速29.8%，低于3季度同比42%增速。虽然贸易摩擦边际缓解，但是外需是否企稳仍有待观察，此外中国加大进口以及人民币短期升值因素，预计四季度贸易顺差增速会略有放缓。仅看中美双边数据，贸易顺差较9月小幅扩大，10月份单月同比下降17%，较9月降幅缩窄。

3、展望

中美经贸磋商，双方在农业、汇率、金融服务、扩大贸易合作、知识产权保护等领域取得实质性进展，且美国暂停提高2500亿美元中国商品关税，贸易摩擦有所缓和，有助于全球经济和贸易的稳定。

4、风险因素

中美贸易摩擦风险；
国内外经济、政策超预期变化

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_9092

