

进出口超出市场预期，对美出口小幅改善

风险评级：低风险

10 月份贸易数据点评

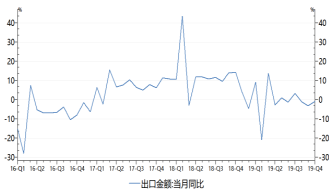
2019 年 11 月 8 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340118070048
电话：0769-22118627
邮箱：
chenhong@dgzq.com.cn

出口同比增速

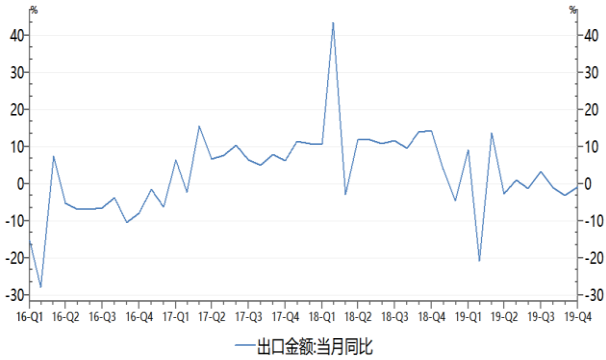


资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

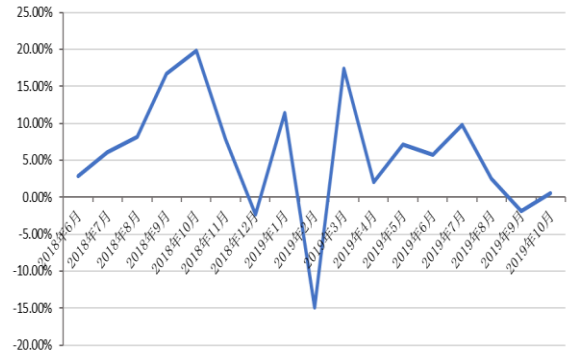
- **事件：**中国 10 月份以人民币计价出口同比增长 2.1%，预估为-1.4%。中国 10 月份以人民币计价进口同比-3.5%，预估为-5.4%。中国 10 月份以美元计价出口同比-0.9% 预估为-3.9%。中国 10 月份以美元计价进口同比-6.4% 预估为-7.8%。
- **10 月出口同比超过市场预期，机电产品同比再度转正。**从产品来看，机电产品出口同比涨 0.53%，增幅比上月提升 2.39 个百分点，其中自动数据处理设备出口同比增长 3.25%，增速比上月加快 13.92 个百分点，影响较大。其次，纺织服装、农产品、家具、塑料等产品出口增速均有提升。值得注意的是，手机同比降 9.13%，降幅扩大 6.74 个百分点；集成电路同比上涨 12.79%，比上月放慢 0.99 个百分点。
- **10 月对海外主要国家出口增幅有所加快，中美贸易谈判取得一定进展。**据悉中美双方近期将签署第一阶段协议，或将涉及部分农产品，双方已经同意分阶段取消加征关税，这对于未来中美贸易将有望产生利好。10 月对美国出口下降 14.47%，较上月收窄 4.75 个百分点；对欧盟出口同比涨 5.24%，比上月扩大 1.7 个百分点；但对日本出口同比降 5.94%，降幅扩大 4.2 个百分点，此外对东盟、中国台湾、韩国等地区出口增速均有小幅扩大。但需注意当前全球景气度仍然较低，美、欧、日三大经济体制造业景气指数均位于荣枯线下，外需长时间内仍有压力。
- **10 月进口同比降幅收窄，超出市场预期。**具体来看，自美国进口下降 12.56%，降幅比上月收窄 0.29 个百分点；欧盟进口同比下降 0.96%，降幅比上月收窄 2.34 个百分点。从产品来看，集成电路进口同比降幅收窄 3.18 个百分点至-4.37%，初级及形态塑料、医药品、铜矿砂等进口均有上升，但原油、农产品、铁矿砂进口增幅均有一定回落。11 月初上海举办了第二届进出口博览会，有望在提升中国进口数量的同时，进一步提高进口质量。
- 总的来看，**10 月进出口数据均出现了一定改善，超出市场预期，但未来外贸仍将继续面临一定压力。**首先，中美第一阶段贸易协议仍未落地，虽然有改善迹象，但不确定性仍然存在，且已经加征的关税短时间内很难取消；其次，海外经济继续走弱，10 月美、欧、日本制造业 PMI 分别为 48.3%、45.9%和 48.4%，均处于荣枯线下，美国 9 月进口下滑 1.7% 至 2584 亿美元，超出市场预期，全球经济走弱迹象明显。因此，我们认为未来出口可能继续保持稳中缓降的形势，建议关注海外经济走势、中美贸易摩擦进展。
- **风险提示：**全球经济下行。

图 1：出口增速



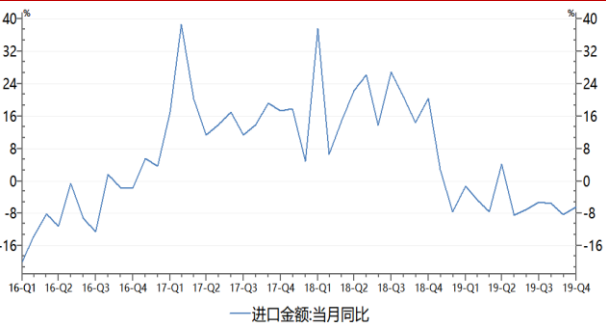
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：机电产品出口增速



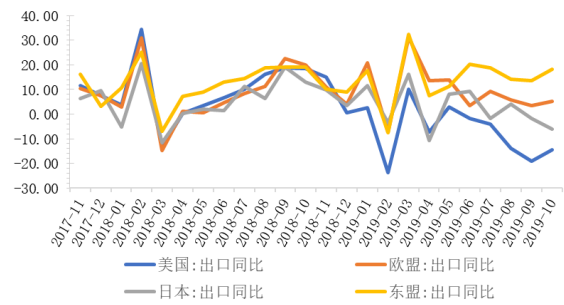
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：进口增速



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：对主要国家和地区出口情况



资料来源：海关总署，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

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_9132



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>