

进口增速有所放缓

——经济数据跟踪报告

日期：2019 年 10 月 14 日

经济数据：

2019 年 10 月 14 日，海关总署发布 2019 年 9 月进出口数据。2019 年 9 月份，出口同比降 3.2%，进口降 8.5%，贸易顺差 396.5 亿美元。

投资要点：

- **9 月进出口数据继续回落，且不及预期：**9 月出口同比下降 3.2%，市场预估为-2.8%，前值-1%；进口同比下降 8.5%，市场预估-6%，前值-5.6%；贸易顺差 396.5 亿美元，市场预估 348 亿美元，前值 347.8 亿美元。
- **9 月对美及非美地区的出口增速均有所放缓：**9 月对美国出口同比下降 22%，较 8 月份的降幅扩大 6 个百分点。预计受到 9 月 1 日起，美国对 3000 亿美元中国商品加征关税的影响。对非美地区出口增速也低于 8 月。9 月进口增速受铁矿石、集成电路、汽车零部件等的拖累，降幅继续扩大。
- **3 季度单季顺差同比增速回升：**9 月贸易顺差 396.5 亿美元，高于市场预期以及 8 月的 348 亿美元。9 月单月贸易顺差同比增速 31%，3 季度同比增速 42%，较 2 季度单季 17%同比增速，上升 25 个百分点。仅看中美双边数据，贸易顺差收窄，9 月份单月同比下降 24%，3 季度同比下降 13%。
- **展望：**从近期公布的全球数据看，美国、德国、日本的 PMI 数据均处于加速下滑态势，先后创出了新低。因此，未来一段时间，全球经济大概率将面临共振下滑。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

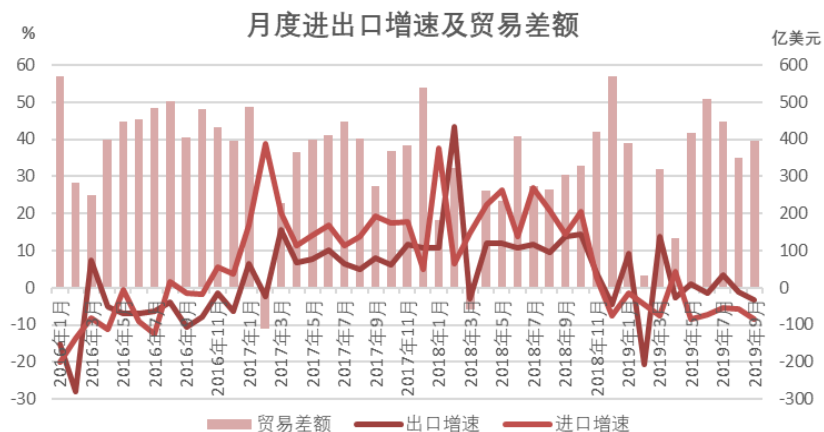
相关报告

1、9月进出口数据继续回落，且不及预期

9月出口同比下降3.2%，市场预估为-2.8%，前值-1%；进口同比下降8.5%，市场预估-6%，前值-5.6%；贸易顺差396.5亿美元，市场预估347.5亿美元，前值347.8亿美元。

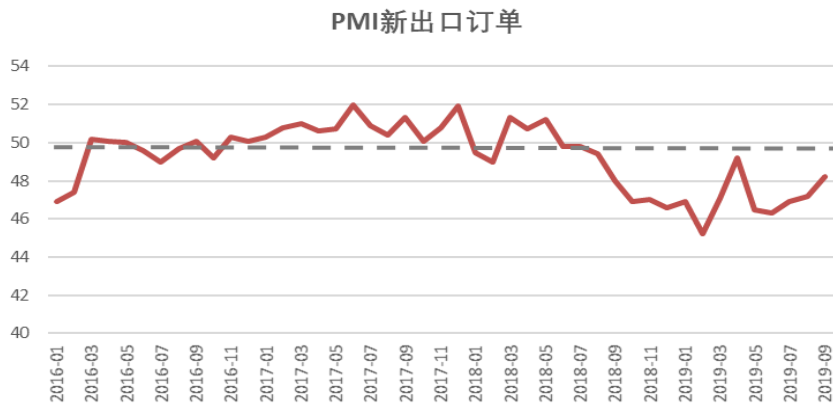
虽然PMI指数中外需指标略有回升但仍偏弱。9月新出口订单指数48.2，环比回升1个百分点，仍处于荣枯线下，外需压力仍存。

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

图表2：PMI新出口订单



资料来源：WIND，万联证券研究所

2、对美出口及其他地区出口增速均放缓

9月对美国出口同比下降22%，较8月份的降幅扩大6个百分点。预计受到9月1日起，美国对3000亿美元中国商品加征关税的影响。

9月，对非美地区，包括日本、韩国、香港、欧盟等地区出口增速也低于8月。

图表3: 9月对美出口跌幅加大



资料来源: WIND, 万联证券研究所

9月低附加值商品的出口增速总体放缓,其中包括服装、纺织、箱包、玩具和家具等商品出口增速低于8月。集成电路出口同比增速11%,较8月33.7%的增速,明显回落。不过,9月手机出口同比增速-4.7%,跌幅较8月的-11.3%,有所收窄。

9月进口增速受铁矿石进口、集成电路进口以及汽车零部件等的进口拖累,降幅继续扩大。其中9月铁矿石进口增速56%,较8月81%的增速,回落25个百分点;9月集成电路进口同比下降9.7%,而8月同比增长2.4%;9月汽车零部件进口下降31%,较8月-1%的跌幅,明显扩大。

9月贸易顺差396.5亿美元,高于市场预期以及8月的348亿美元。9月单月贸易顺差同比增速31%,3季度同比增速42%,较2季度单季17%同比增速,上升25个百分点。仅看中美双边数据,贸易顺差收窄,9月份单月同比下降24%,3季度同比下降13%。

图表4: 季度贸易差额及同比增速



资料来源: WIND, 万联证券研究所

3、展望

从近期公布的全球数据看，美国、德国、日本的PMI数据均处于加速下滑态势，先后创出了新低。因此，未来一段时间，全球经济大概率将面临共振下滑。

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_9666

