

进出口数据点评

贸易阶段性转弱

事件:

10月14日海关总署发布数据,中国9月出口同比增长2.4%至3037.1亿美元,前值增长8.7%;进口同比增长0.3%至2220亿美元,前值为0.5%;贸易顺差817.1亿美元,前值910.2亿美元。

投资要点:

9月份,我国对主要发达国家出口边际放缓。9月份,我国对美国出口金额为470.2亿美元,同比增加2.2%,增速较8月份放慢2.8个百分点。9月份我国对欧盟出口边际放缓,出口额为420.6亿美元,同比增长1.3%,增速较8月份回落12.1个百分点。9月份我国对日本出口出现了缩量,出口同比下降7.1%。9月我国对东盟出口同比增长5.5%,但是增速较8月份放慢3.5个百分点。

从对于出口的贡献来看,9月份主要出口目的地对我国出口的贡献均出现了下滑。9月份对美国出口对我国出口的贡献为0.3个百分点,较8月份减少0.5个百分点。对东盟出口对我国出口的拉动为0.8个百分点,较8月份减少0.5个百分点。对日本出口9月份对我国出口的拖累为0.3个百分点。对欧洲出口9月份对我国出口的拉动为0.2个百分点,较8月份出现明显减少。

从行业出口大类来看,9月份资源型行业出口逆势上扬。9月份,由于出口增速放缓,各大类对于出口增速的贡献均有所减小。9月份机电产品拉动我国出口增速向上1.8个百分点,较8月份减少5.1个百分点。资源型行业从8月份的不形成拉动到9月份的拉动出口向上0.1个百分点。其他三个行业对于出口均造成拖累。

9月份,机电产品出口增速多边际下降。从具体出口商品来看,资源型行业中钢材出口增长较快,9月份同比增长11%,增速较8月份加快4个百分点,对9月出口的贡献为0.3个百分点,较8月份有所增加。机电产品中,集成电路出口同比增长6%,增速较8月份回落12个百分点,对出口的贡献由8月份的0.7个百分点回落至9月的0.3个百分点。汽车出口同比增加26%,增速较8月份有所下降,对9月出口的贡献为0.8个百分点,较8月份下降0.1个百分点。9月份机电产品中船舶出口增长114%,对出口的贡献为0.8个百分点,较8月份增加0.3个百分点。

➤ 风险提示

一是地缘政治风险超预期;二是宏观经济不及预期;三是海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师 燕翔
 执业证书编号: S0210523050003
 邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯
 执业证书编号: S0210523060005
 邮箱: xrc30167@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《通胀数据点评: CPI 小幅波动, PPI 同比承压》—2024.10.14
- 2、《一周综评与展望: 落实增量政策, 推动高质量发展》—2024.10.13
- 3、《加大财政政策逆周期调节力度发布会解读: 一揽子增量措施范围广、力度强》—2024.10.12



正文目录

1	进出口额边际转弱.....	1
2	对发达国家出口承压.....	2
3	资源型行业出口逆势上扬.....	3
4	风险提示	5

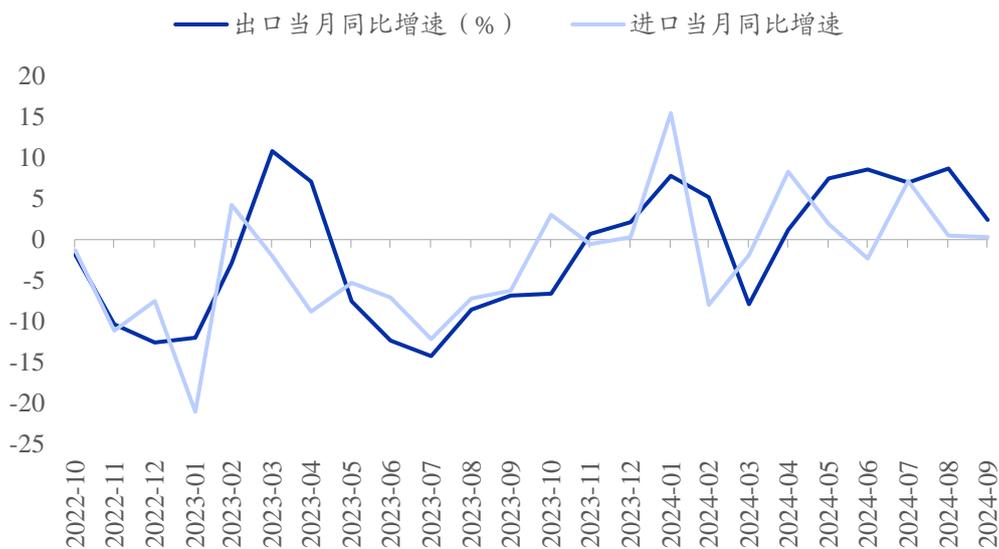
图表目录

图表 1: 2022-2024 年中国进出口当月同比增速 (%)	1
图表 2: 2024 年 9 月贸易顺差回落	1
图表 3: 我国对欧美日以及东盟国家的出口当月同比增速变化情况 (%)	2
图表 4: 主要出口国对当月出口增速的贡献	3
图表 5: 欧元区制造业 PMI 与 HICP 同比.....	3
图表 6: 2024 年 9 月重点出口商品当月同比增速情况	4
图表 7: 2024 年 9 月重点出口商品对当月出口增速的贡献.....	5

1 进出口额边际转弱

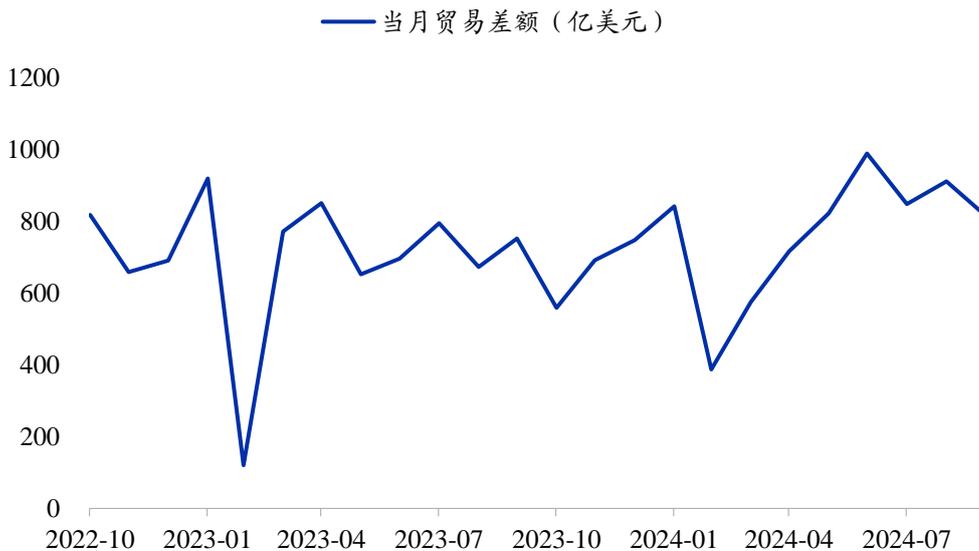
10月14日海关总署发布数据，中国9月出口同比增长2.4%至3037.1亿美元，前值增长8.7%；进口同比增长0.3%至2220亿美元，前值为0.5%；贸易顺差817.1亿美元，前值910.2亿美元。

图表 1: 2022-2024 年中国进出口当月同比增速 (%)



来源: iFind、华福证券研究所

图表 2: 2024 年 9 月贸易顺差回落



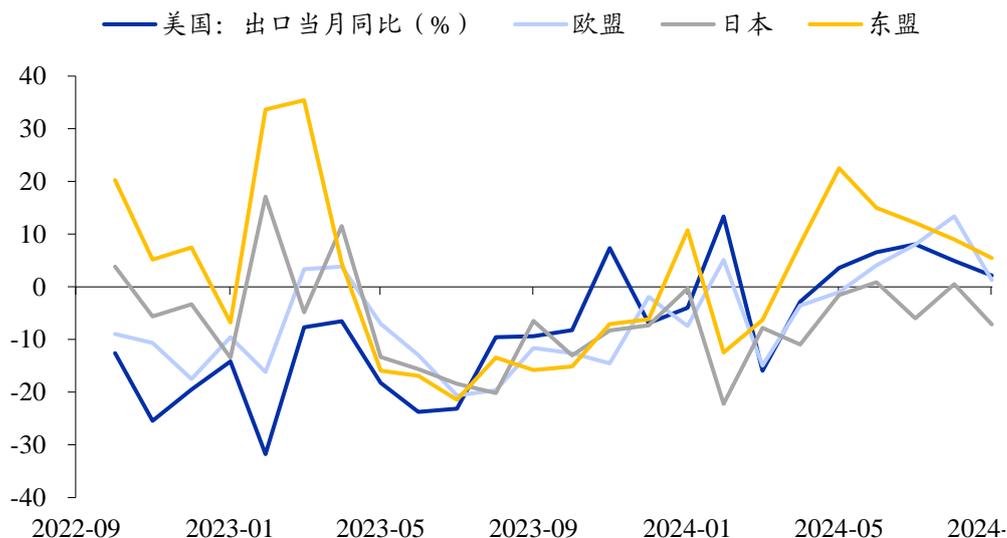
来源: iFind、华福证券研究所



2 对发达国家出口承压

9月份,我国对主要发达国家出口边际放缓。9月份,我国对美国出口金额为470.2亿美元,同比增加2.2%,增速较8月份放慢2.8个百分点。9月份我国对欧盟出口边际放缓,出口额为420.6亿美元,同比增长1.3%,增速较8月份回落12.1个百分点。9月份我国对日本出口出现了缩量,出口同比下降7.1%。9月我国对东盟出口同比增长5.5%,但是增速较8月份放慢3.5个百分点。

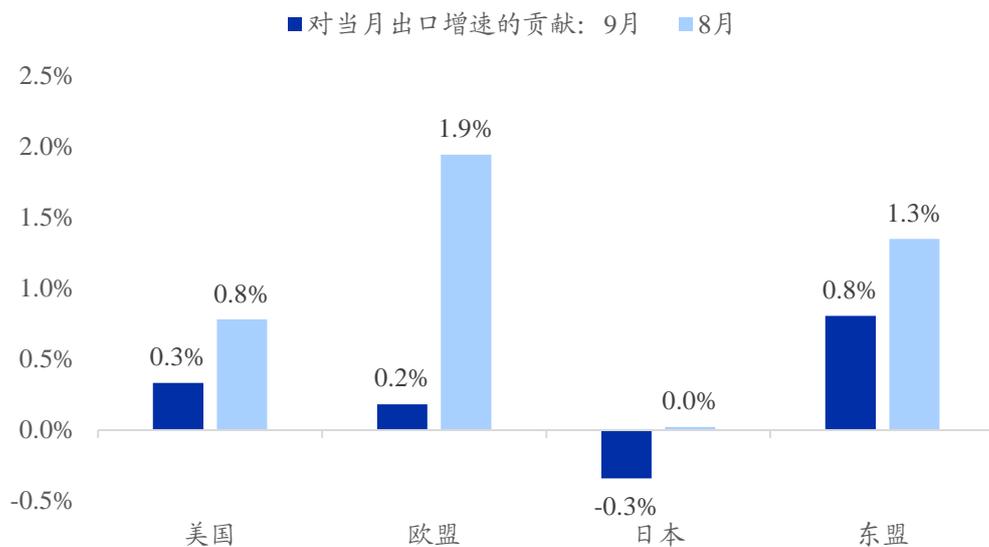
图表3: 我国对欧美日以及东盟国家的出口当月同比增速变化情况(%)



来源: iFind、华福证券研究所

从对于出口的贡献来看,9月份主要出口目的地对我国出口的贡献均出现了下滑。9月份对美国出口对我国出口的贡献为0.3个百分点,较8月份减少0.5个百分点。对东盟出口对我国出口的拉动为0.8个百分点,较8月份减少0.5个百分点。对日本出口9月份对我国出口的拖累为0.3个百分点。对欧洲出口9月份对我国出口的拉动为0.2个百分点,较8月份出现明显减少。

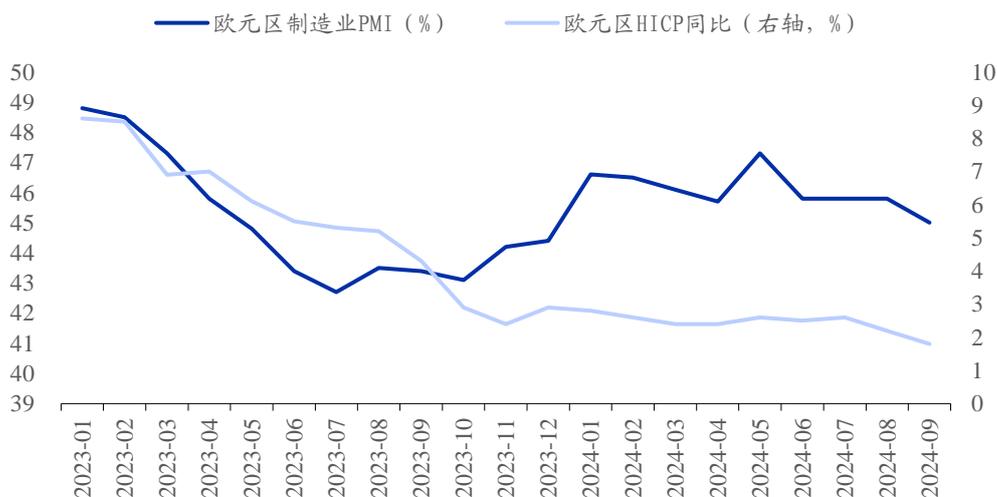
图表 4：主要出口国对当月出口增速的贡献



来源：iFind、华福证券研究所

9月份我国出口转弱有着多方面的原因，其中欧洲经济转弱对我国外贸存在一定影响。9月外贸转弱的主要原因是由于我国的极端天气叠加全球航运不畅等原因。同时2023年9月份的高基数也对同比增速形成一定制约。从具体地区来看，欧洲经济景气度下行叠加贸易争端也导致我国对欧洲出口在9月份出现明显放缓。9月份欧元区制造业PMI为45%，较8月份下行速度有所加快。9月份欧盟物价指标HICP同比增长1.8%，增速较8月份也出现回落。欧洲经济的加速下行一定程度上导致我国出口走弱。

图表 5：欧元区制造业 PMI 与 HICP 同比



来源：iFind、华福证券研究所

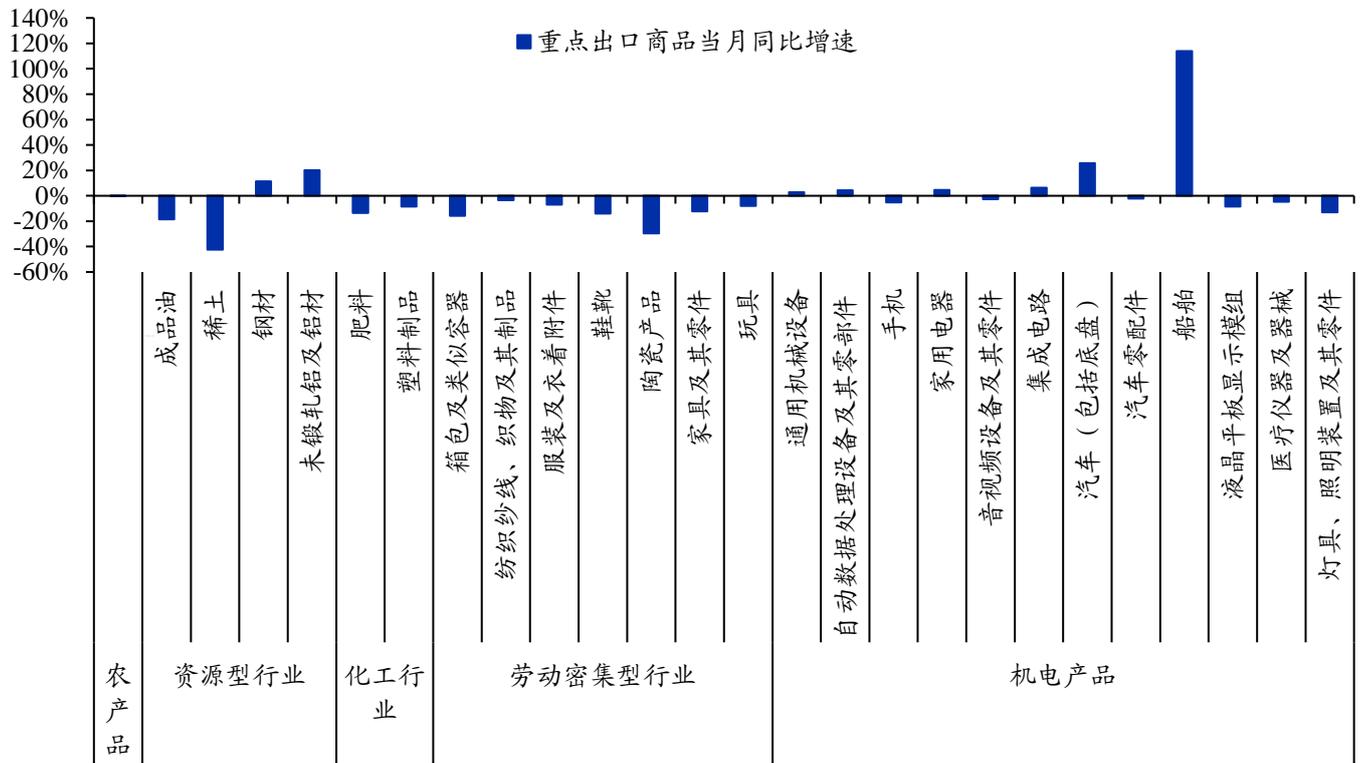
3 资源型行业出口逆势上扬

从行业出口大类来看，9月份资源型行业出口逆势上扬。9月份，由于出口增速

放缓，各大类对于出口增速的贡献均有所减小。9月份机电产品拉动我国出口增速向上1.8个百分点，较8月份减少5.1个百分点。资源型行业从8月份的不形成拉动到9月份的拉动出口向上0.1个百分点。其他三个行业对于出口均造成拖累。

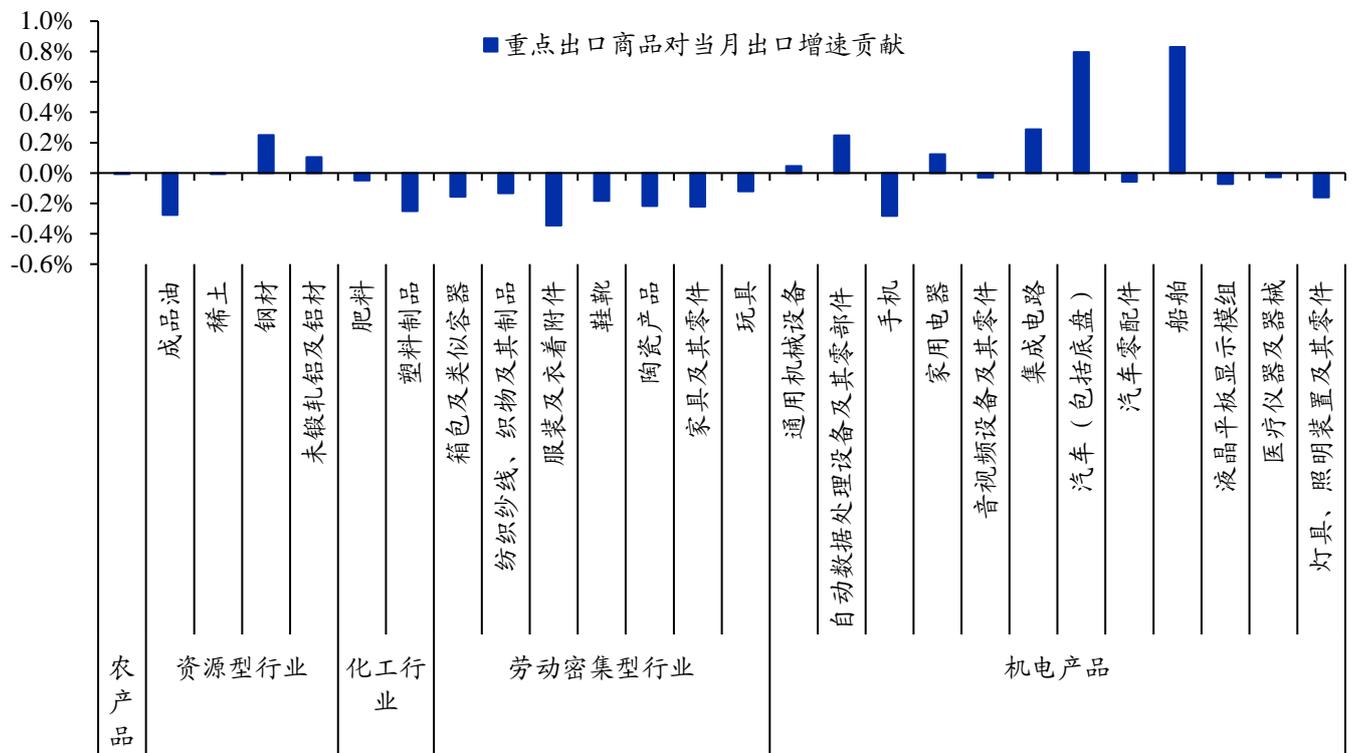
9月份，机电产品出口增速多边际下降。从具体出口商品来看，资源型行业中钢材出口增长较快，9月份同比增长11%，增速较8月份加快4个百分点，对9月出口的贡献为0.3个百分点，较8月份有所增加。机电产品中，集成电路出口同比增长6%，增速较8月份回落12个百分点，对出口的贡献由8月份的0.7个百分点回落至9月的0.3个百分点。汽车出口同比增加26%，增速较8月份有所下降，对9月出口的贡献为0.8个百分点，较8月份下降0.1个百分点。9月份机电产品中船舶出口增长114%，对出口的贡献为0.8个百分点，较8月份增加0.3个百分点。

图表 6：2024 年 9 月重点出口商品当月同比增速情况



来源：iFind、华福证券研究所

图表 7：2024 年 9 月重点出口商品对当月出口增速的贡献



来源：iFind、华福证券研究所

4 风险提示

一是地缘政治风险超预期；二是宏观经济不及预期；三是海外市场大幅波动等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn