



8月出口符合预期，顺差增加利于流动性宽松

——8月进出口数据点评

㉟ 事件

海关总署8日公布，8月我国出口2084.6亿美元，增长9.4%；进口1586.3亿美元，下降2.4%；贸易顺差498.3亿美元，扩大77.8%。

㉟ 点评

8月出口基本符合预期，贸易顺差再创历史新高。预测9月进出口保持8月趋势，较高出口增速将提高对经济增长的贡献率，顺差增加有利于国内流动性宽松。

1、8月出口同比增速回落，基本符合预期

8月出口2084.6亿美元，比7月(2128.9亿美元)少44.3亿美元，为历史次高。环比(季调后)增长1.6%，在7月环比增长5.1%基础上继续增长。

8月出口同比增长9.4%，比7月(14.5%)回落5.1个百分点，基本符合预期。

8月对发达经济体的出口增速比7月小幅回落，对金砖国家出口增速大幅回升。

其中，8月对美国、欧盟和日本出口同比分别增长11.4%、12.5%、和-3.1%，分别比7月下滑0.9、4.5和6.0个百分点；

对印度、俄罗斯和巴西出口同比分别23.6%、27.1%和-0.3%，分别比7月提高12.5、12.0和10.7个百分点；

对香港出口同比下降2.1%，比7月(13.3%)下滑15.4个百分点；

对韩国出口同比下降12.6%，比7月(32.1%)下滑44.7个百分点。

8月出口增速回落，与欧日经济减速有关，也可能与人民币汇率波动有关，还可能与订单安排有关。

相关报告

7月进出口数据点评《7月出口超预期，下半年基本面预期进一步好转》——20140811

6月进出口数据点评《6月进口恢复增长非因稳增长明显见效》——20140710

5月进出口数据点评《5月进口低于预期，6月贸易顺差或创历史新高》——20140608

分析师：郝大明

执业证书号：S1490514010002

电话：010-58565121

邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

2、8月进口同比下降，低于预期

8月进口 1586.3 亿美元，比 7 月减少 44.3 亿美元。季调后环比增长 3.1%，7 月下降 5.8%，进口没有恢复 6 月水平。

8 月进口同比下降 2.4%，比 7 月降幅扩大 0.8 个百分点，比去年 8 月回落 9.6 个百分点，低于预期。

1-8 月进口同比增长 0.6%，比 1-7 月回落 0.5 个百分点，比上年同期回落 6.7 个百分点。

根据目前公布的数据，8 月水果、谷物、大豆、食用植物油、铁矿砂、塑料、钢材、汽车、机床等的进口数量同比增速低于 7 月，原油、成品油、铜材、飞机等进口同比增速高于 7 月。

8 月进口增速低迷，与国内投资和消费较低迷有很大关系。从环比看，8 月 PMI 进口指数 48.5，比上月回落 0.8 个百分点。另外，进口较低迷也与大宗商品价格较低迷有关。

3、出口和顺差利好经济基本面和流动性

后 4 个月有利于出口的因素仍然存在，受欧美等发达经济体复苏需求增加和国内稳增长支持出口政策的影响，预测 9 月进出口仍维持 8 月趋势，四季度出口增速或有所回落，下半年出口同比增长将在 7% 左右；进口受国内需求仍然较弱影响，增速仍将保持低迷。

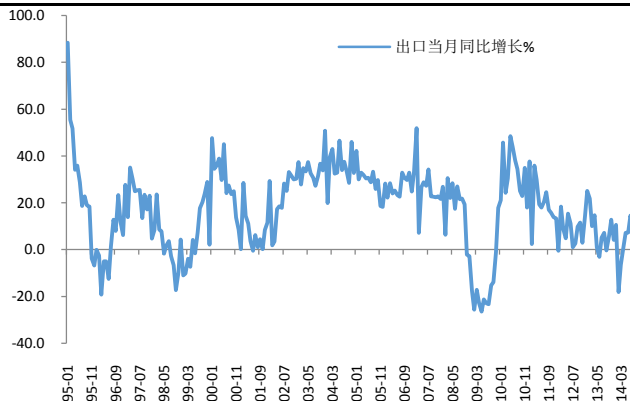
7 月和 8 月出口增速较高，贸易顺差连创新高，净出口对经济增长的贡献率提高，预测下半年净出口对经济增长拉动将高于上半年。

预测后 4 个月顺差规模仍然较大，人民币升值，国外资本流入，外汇占款投放增加，流动性较宽松。

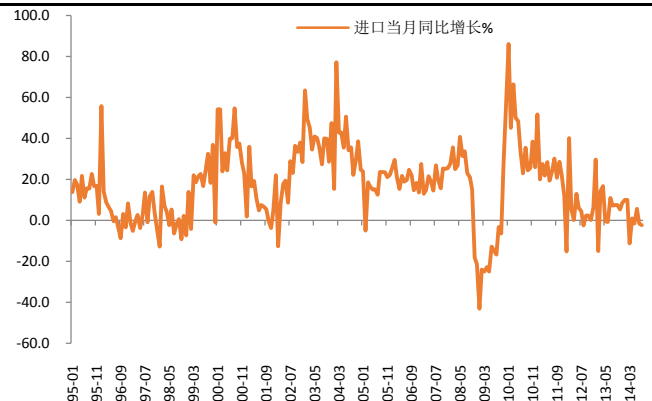
⑤ 结论

1、8 月出口基本符合预期，进口低于预期，贸易顺差再创历史新高。三季度净出口对经济增长的贡献率提高。

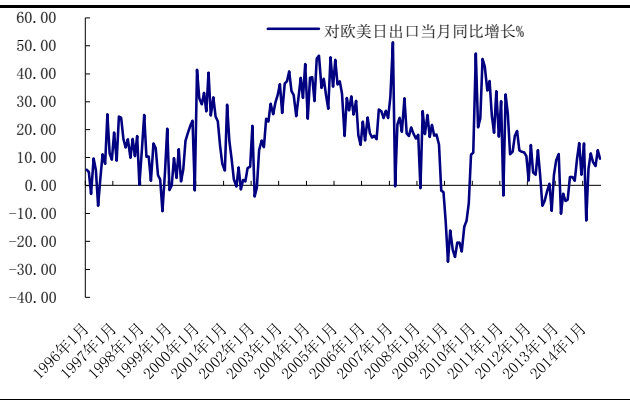
2、下半年顺差规模较大，人民币升值，海外资金流入，国内流动性将较宽松。

图表 1：出口增速


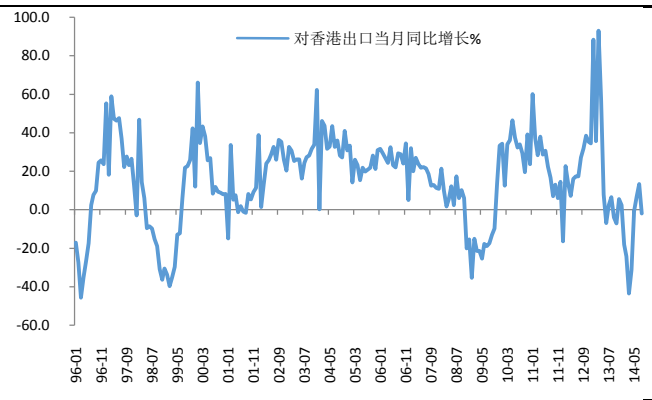
数据来源：Wind、华融证券

图表 2：进口增速


数据来源：Wind、华融证券

图表 3：对欧美日出口增速


数据来源：Wind、华融证券

图表 4：对香港出口增速


数据来源：Wind、华融证券

图表 5：8月对主要经济体出口增速

	8月同比增长%	7月同比增长%	8月-7月(百分点)
美国	11.4	12.3	-0.9
日本	-3.1	2.9	-6.0
欧盟	12.5	17.0	-4.5
中国香港	-2.1	13.3	-15.4
中国台湾	44.6	48.4	-3.8
韩国	-12.6	32.1	-44.7
东盟	13.0	11.9	1.0
印度	23.6	11.1	12.5
南非	-0.6	-0.7	0.0
俄罗斯联邦	27.1	15.1	12.0
加拿大	7.5	3.6	3.9
巴西	-0.3	-10.9	10.7

数据来源：Wind、华融证券。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

郝大明，在此声明，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等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真：010-58568159 网址：www.hrsec.com.cn