



加工贸易进出口放缓导致外贸增速回落

——10月进出口数据点评

㊦ 事件

海关总署8日公布，10月我国出口2068.7亿美元，增长11.6%；进口1614.6亿美元，增长4.6%；贸易顺差454.1亿美元。

㊦ 点评

10月进出口同比增速双双回落，加工贸易进出口增速回落是主要原因。预测11月出口增速将有所回落，顺差保持较大规模，有利于国内流动性宽松。

1、10月出口同比增速回落，略高于预期

10月出口2068.7亿美元，比9月（2136.9亿美元）少68.2亿美元，主要原因是10月国庆长假工作日减少；同比增长11.6%，比9月（15.3%）回落3.7个百分点，略高于预期。

1-10月累计，出口同比增长5.8%，比1-9月高0.7个百分点。

10月对欧美国、印度、南非出口同比分别增长10.9%、18.1%、4.8%，保持平稳。

对东盟、韩国、巴西出口分别同比增长18.0%、13.8%、4.6%，分别比9月提高4.2、4.7和8.1个百分点。

对欧盟、日本出口同比分别增长4.1%、-8.1%，分别比9月下月滑10.8、2.8个百分点。

对香港出口同比增长24.0%，比9月回落10.0个百分点。

对台湾出口同比增长28.0%，比9月回落6.0个百分点。

对俄罗斯出口同比增长7.0%，比9月回落10.6个百分点。

对加拿大、澳大利亚、新西兰出口同比增速也有回落。

相关报告

9月进出口数据点评《加工贸易进出口发力，10月较快增长或可持续》——20141014

8月进出口数据点评《8月出口符合预期，顺差增加利于流动性宽松》——20140909

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

分析师：郝大明

执业证书号：S1490514010002

电话：010-58565121

邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

从贸易方式看，10月一般贸易出口增长平稳，加工贸易出口增速回落。10月进料加工贸易出口同比增长25.4%，比9月回落6.9个百分点；一般贸易出口同比增长12.7%，比9月回落1.0个百分点。

10月出口增速回落，主要原因是欧盟、日本、香港、俄罗斯等国家和地区经济增长放缓和需求减弱，导致加工贸易出口增速有所回落，另外，人民币升值对10月出口增长也有影响。

2、10月进口同比增速加工，略低于预期

进口1614.6亿美元，比9月（1827.5亿美元）少212.9亿美元；进口同比增长4.6%，比9月（7.0%）回落2.4个百分点，略低于预期。

1-10月累计，进口同比增长1.6%，比1-9月高0.2个百分点。

10月进口同比增速回落，与大宗商品进口金额下降幅度较大有关，也与加工贸易进口增速回落有关。

10月谷物和谷物粉进口同比下降42.1%，比9月回落66.5个百分点，进口大豆同比下降14.5%，比9月下滑13.4个百分点，进口食用植物油和成品油降幅也有所扩大。

10月进料加工贸易进口同比增长25.4%，比9月（32.3%）回落6.9个百分点，一般贸易进口同比下降3.7%，比9月降幅扩大1.2个百分点。

10月机电产品进口同比增长8.7%，比9月提高1.8个百分点；高新技术产品进口同比增长9.6%，比9月提高2.8个百分点。

3、出口和顺差利好经济基本面和流动性

10月贸易顺差454.1亿美元，比9月多46.3%。

11月受欧日经济不景气和美国经济增长较强劲影响，预测出口同比增速将有所回落，进口增速保持平稳，贸易顺差仍保持较大规模。

预测四季度顺差规模较大，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。

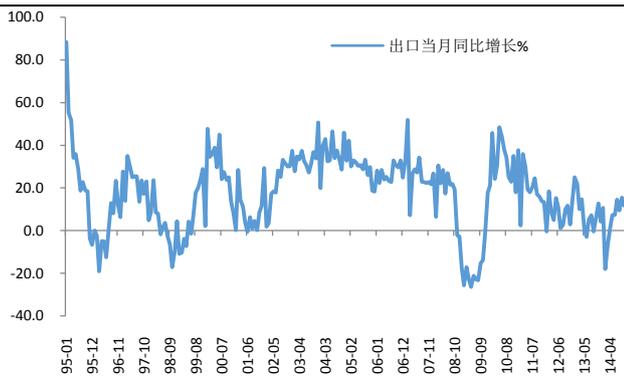
⑤ 结论

1、10月进出口同比增速双双回落，加工贸易进出口增速回落是主要原因。

2、预测11月出口同比增速回落，进口同比增速保持平稳。

3、预测四季度顺差规模较大，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

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