“出口替代”延续

——2020 年 12 月进出口数据点评

2020 年 12 月进出口依旧强劲，贸易顺差进一步扩大。以美元计，2020 年 12 月我国出口金额 2,819.3 亿美元，同比增长 18.1%（市场预期 15.2%），较前值回落 3 个百分点；进口金额 2,037.5 亿美元，同比增长 6.5%（市场预期 4.6%），较前值上升 2 个百分点。12 月进出口贸易顺差 781.7 亿美元，再创新高。

2020 年全年出口金额同比增长 3.6%，比 2019 年增长了 3.1 个百分点。全年进口金额同比下跌 1.1，较上年略有回落。全年贸易顺差 5,350.3 亿美元，为有数据记录以来的第二高点，仅次于 2015 年。

一、出口：“替代效应”延续

我国出口同比增速较上月小幅回落，但仍超越市场预期，处于近年高位。支撑出口的逻辑与前期相同，主要是由于美欧地区疫情尚未得到有效控制，生产生活无法恢复，需求出现外溢，以及中国对其他受疫情冲击的发展中国家的出口替代。

分地区来看，美国和东盟是出口增长的主要贡献地区。我国对美国出口仍处于高位，12 月同比增长 34.5%（-11.6pct）；对东盟出口增速大幅提升至 18.4%（+8.4pct）；对日本出口增长 8.2%（+2.6pct）；对欧盟出口增长 4.3%（-4.3pct）。

分产品看，防疫物资出口增速继续回落但仍在高位，机电产品和高新技术产品出口保持高速，传统出口商品中的家具、家电、灯具依然不弱。防疫物资方面，纺织品和医疗器械出口同比分别为 11.7%（-9.3pct）和 24.3%（-13.9pct）。机电产品同比增长 23.1%（-1.9pct），高新技术产品出口增长 26.5%（+5.4pct），其中集成电路和液晶显示板同比增速分别为 39.4%（+13pct）和 27.8%（+8.3pct）。传统制造产品中，玩具、家具、灯具增速有所回落，同比分别为 31.5%（-18.4pct）、27.5%（-14.4pct）和 23.3%（-23.4pct），服装出口增速出现下滑，至-0.3%（-3.9pct）。

二、进口：景气提升拉动

12 月我国进口增速小幅上升，高于市场预期。进口回升主要受国内生产保持高位、加工贸易改善以及大宗商品价格上涨支撑。当前工业增加值连续两个月保持 7%的高增速，同时 PMI 数据显示短期内生产依旧将保持景气。进料加工贸易连续两个月大幅反弹，12 月进口同比增长 17.6%。大宗商品价格显著上行，12 月 CRB 现货综合指数同比上涨 10.3%。

分地区看，在全球产业链逐渐恢复的背景下，12 月中国至美日欧及东盟的进口均大幅增长，但对美国进口增长大于其他国家。12 月对美国进口同比增长 47.7%（+15pct）；对东盟进口增速大幅提升至 21.7%（+12.4pct）；对日本进口增长 12.3%（+5.1pct）；对欧盟进口增长 15.5%（+11pct）。

分产品看，12 月进口的增量主要由铁矿砂、机电产品和高新技术产品拉动，原油仍然是进口主要的拖累项。12 月铁矿砂进口金额因价格提升而保持较高增速，同比增长 32%（-11.4pct）。机电产品进口金额增速为 20.2%（+9.5pct）。高技术产品进口金额同比上涨 20.1%（+6.5pct）。原油进口金额同比下降 43.2%（-8.8pct）。农产品进口增速有所回升，进口金额同比增长 14.8%（+3.6pct）。

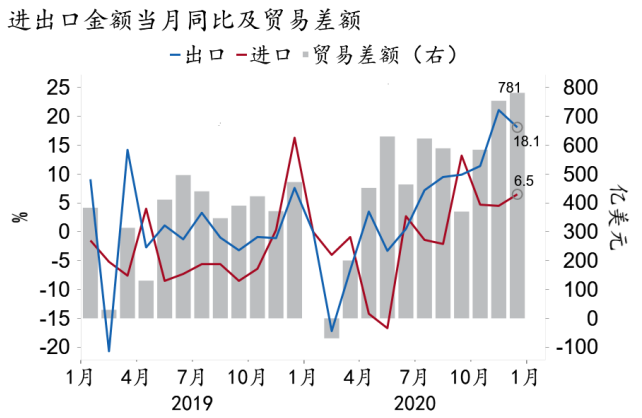
三、前瞻：短期延续强势

12 月我国进出口表现强劲，再次超出市场预期，贸易顺差再创新高。考虑到短期内欧美疫情无法得到有效控制，上半年我国外贸高景气度有望延续。不过，随着疫苗加速落地，发达国家经济活动有望在下半年回归正常，我国出口的替代效应将有所减弱，但在全球经济复苏共振下，全球经济和贸易的回升将强化我国进出口韧性。

（评论员：谭卓 黄翰庭）

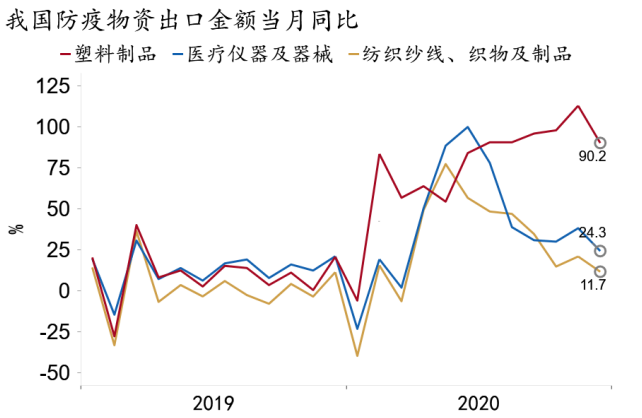
附录：

图 1：12 月贸易顺差再创新高



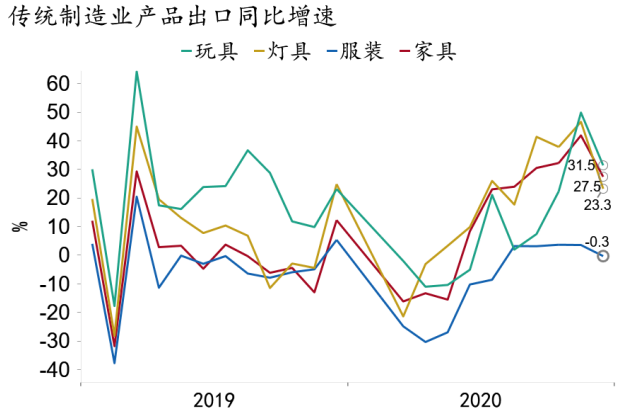
资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 2：防疫物资出口增速仍处高位



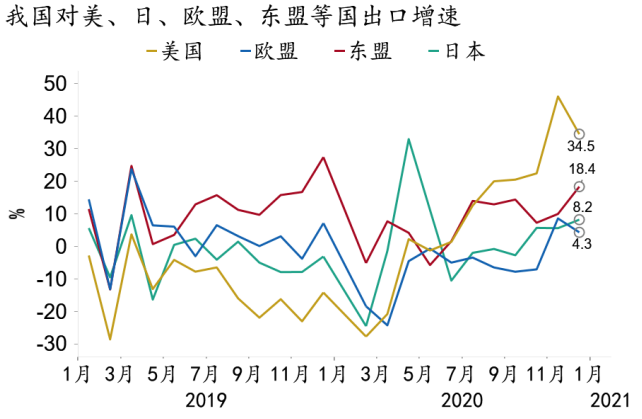
资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 3：传统制造业产品出口保持韧性



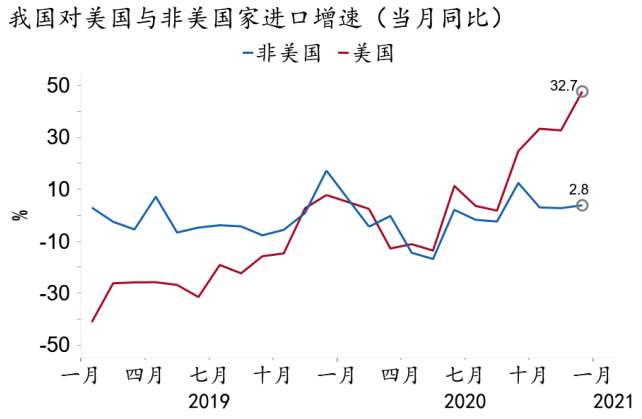
资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 4：中国对美国和东盟出口大幅提升



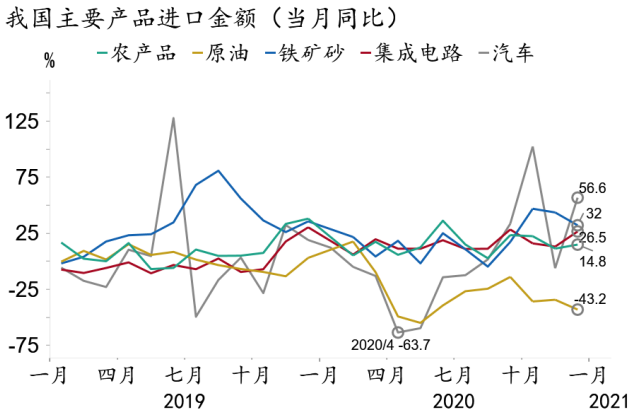
资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 5：我国自美国进口增速高于其他国家



资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 6：原油依旧是主要拖累项



资料来源：Macrobond、招商银行研究院