2021 年 01 月 14 日

证券研究报告•宏观简评报告

数据点评

出口强势延续，特殊贸易方式成长较快

——2020 年 12 月贸易数据点评

摘要

- **进出口、出口规模创历史新高，外贸结构优化。**2020 年，在疫情和复杂的外部环境下，我国外贸快速回稳、持续向好，我国进出口总值同比增长 1.5%，出口同比增长 3.6%，进口同比略降 1.1%；单月来看，12 月出口同比较前值有所下降，但依旧维持较快增长势头，进口增长势头较好，12 月当月出口同比增长 18.1%，进口同比增长 6.5%，实现贸易顺差 781.7 亿美元，较 11 月增加 27.5 亿美元。12 月，PMI 新出口订单指数为 51.3%，继续位于景气区间，制造业出口企业对市场发展信心不断增强，叠加 2020 年一季度基数效应，预计 2021 年初出口数据仍将保持较快增长态势。

- **东盟成为 2020 年我国第一大贸易伙伴。**2020 年东盟超越欧盟成为我国第一大贸易伙伴，主要原因在于东盟贸易条件的改善，2019 年 10 月中国-东盟自贸区升级《议定书》全面生效，我国对东盟出口份额上升速度加快。2020 年 11 月，RCEP 签署，2020 年我国对其他 RCEP 成员国进出口总值增长 3.5%，在 RCEP 成员国之间，我国以出口机电产品和劳动密集型产品为主。目前我国已启动对 RCEP 的国内核准程序，预计将进一步带动区域内货物贸易增长。

- **一般贸易进出口增加，特殊贸易方式增长迅速。**2020 年一般贸易进出口增长 2.9%，占我国进出口总值的 59.8%，加工贸易进出口同比下降 3.9%，其中来料加工装配贸易出口同比下降 13.2%，进料加工贸易出口同比下降 3.4%。随着我国自主制造能力的逐渐增强，来料加工装配贸易逐渐走弱；2020 年全年综合保税区进出口增长 17.4%，高水平开放平台带动作用明显。下半年海关特殊监管区域物流货物和保税仓库进出境货物出口恢复势头迅猛，随着我国更高水平对外开放推行，预计特殊贸易将保持快速增长态势。

- **防疫物品出口增长显著，高新技术出口表现良好。**从出口商品看，2020 年增长最多的商品种类为防疫医疗和传统优势商品。首先，我国出口包括口罩在内的纺织品、医疗器械、药品合计增长了 31%，拉动整体出口增长 1.9 个百分点；其次，传统优势产品在海外产业链受损后，优势明显，家用电器和塑料制品在 2020 年出口同比分别增长 23.5%和 19.6%。与“宅经济”和我国制造业复苏较快有关，高新技术产品和机电产品出口势头良好。12 月我国高新技术产品出口金额同比增长 26.55%，机电产品出口金额同比 23.12%。

- **年末粮食和大豆进口增速回落，煤及汽车进口加快。**2020 年，因国内需求增长较快以及国内外粮价倒挂，我国粮食、肉类等进口增加。但基数抬高及海外疫情影响，12 月粮食和大豆进口金额增速出现较大幅下滑；12 月煤及褐煤、汽车及汽车底盘进口大增。煤及褐煤进口金额同比大增 904.70%，主要原因在于供给不足叠加需求增加；汽车市场的不断回暖，汽车及汽车底盘进口金额增速大增至 56.3%，反映了国内经济持续复苏。

- **风险提示：**海外疫情持续高位，中美贸易关系紧张。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-58251911

邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：王润梦

电话：010-58251904

邮箱：wangrm@swsc.com.cn

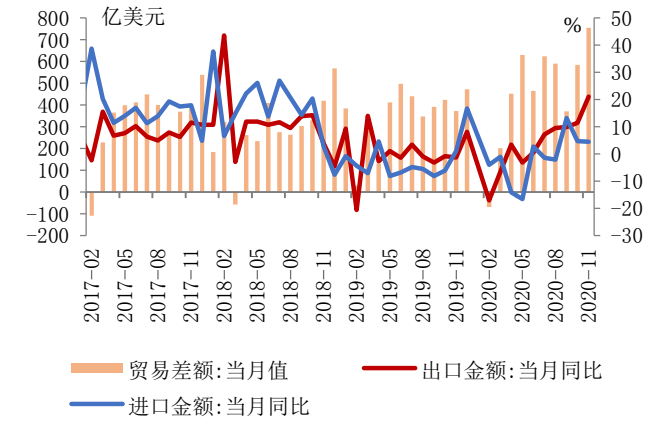
相关研究

1. 牛市+严监管，社融结构多有变 (2021-01-13)
2. 核心 CPI 创新低，PPI 回升加速能持续多久？ (2021-01-11)
3. 起飞的下沉消费，与疯狂的比特币 (2021-01-08)
4. 期待：中欧投资的潜力，疫苗上市后的暖阳 (2021-01-02)
5. 从 12 月 PMI 看企业面临的两大风险 (2020-12-31)
6. 同一个世界，不同的“宽松” ——中美欧货币政策对比及展望 (2020-12-29)
7. 脱欧破局，迎接英国的却不是坦途 (2020-12-25)
8. 如何在绿水青山中寻找金山银山？——低碳经济的发展路径与投资机会 (2020-12-22)
9. 复苏仍需防风险，前方没有急转弯——中央经济工作会议解读 (2020-12-20)
10. 国内央妈送上“麻辣粉”，海外数字监管再加码 (2020-12-18)

2020 年，在疫情和复杂的外部环境下，我国外贸快速回稳、持续向好，进出口和出口总值双双创历史新高。以美元计，2020 年我国进出口总值 4.65 万亿美元，同比增长 1.5%，其中受国内稳定复苏和外需强劲影响，出口同比增长 3.6%，总值达 2.59 万亿美元，受海外疫情打击当地产业链影响，进口同比略降 1.1%至 2.01 万亿美元。同时，国际市场份额也创历史最好纪录，成为全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体，货物贸易第一大国地位进一步巩固。**2020 年，我国外贸结构进一步优化。**一方面，民营企业进出口增速比同期外贸整体增速高 9.2 个百分点，成为我国外贸进出口增长的重要拉动力量；另一方面，外贸区域发展更加平衡，中西部承接东部产业转移取得新进展，2020 年中西部地区外贸进出口增长了 11%，占比较 2019 年增加了 1.4 个百分点，达到 17.5%。

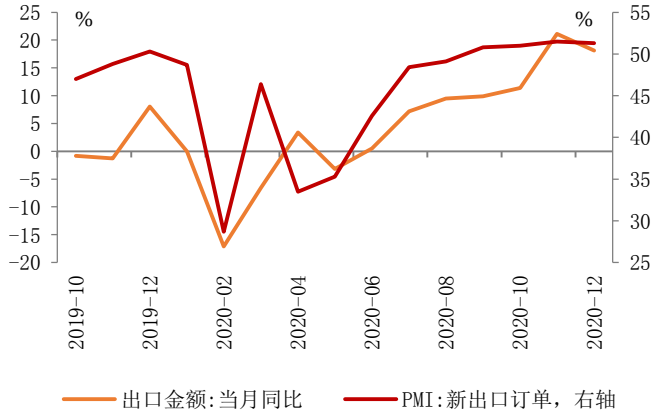
单月来看，12 月当月出口总值同比增长 18.1%，较 11 月增幅下降 3 个百分点，但依旧维持较快增长势头，进口同比增长 6.5%，增幅较前值上涨 2 个百分点，增长势头较好，实现贸易顺差 781.7 亿美元，较 11 月增加 27.5 亿美元。因假期因素拉动外需持续增长，12 月，中国 PMI 新出口订单指数为 51.3%，继续位于景气区间，调查结果显示，出口企业生产经营活动预期指数连续 8 个月回升，达到全年高点，制造业出口企业对市场发展信心不断增强，再加上 2020 年一季度出口数据基数较低，预计 2021 年初出口数据仍将保持较快增长态势。

图 1：进出口规模创新高



数据来源：wind、西南证券整理

图 2：12 月出口维持高速增长



数据来源：wind、西南证券整理

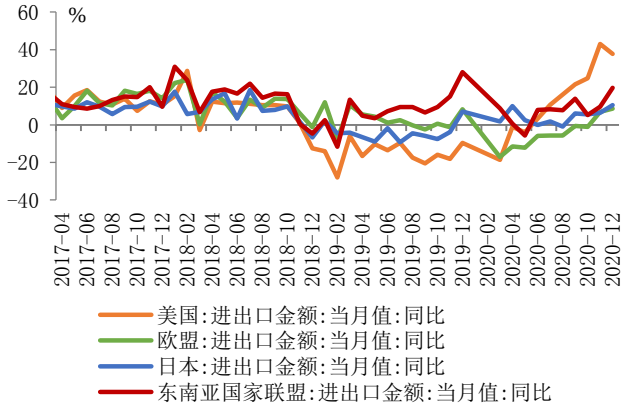
1 东盟取代欧盟成为 2020 年我国第一大贸易伙伴

从贸易伙伴看，2020 年东盟超越欧盟成为我国第一大贸易伙伴，我国与东盟贸易总值 6845.99 亿美元，增长 6.7%，占我国外贸总值的 14.73%，占比较 2019 年增加 0.7 个百分点；而欧盟贸易总值占比 13.98%，较 2019 年的占比（15.41%）降低 1.43 个百分点，东盟得以领先的主要原因在于东盟贸易条件的改善，2019 年 10 月中国-东盟自贸区升级《议定书》全面生效，我国对东盟出口份额上升速度加快。2020 年 11 月，我国与日、韩、澳、新以及东盟十国共同签署了区域全面经济伙伴关系协定（RCEP），2020 年全年，我国对其他 14 个 RCEP 成员国进出口总值达 10.2 万亿元人民币，增长了 3.5%，占同期我国进出口总值的 31.7%。从贸易结构来看，在 RCEP 成员国之间，我国以出口机电产品和劳动密集型产品为主，占同期对 RCEP 成员国出口总值的 53.8%；另一方面，集成电路、自动数据处理设备及其零部件等高技术制造业出口同样保持了较快增长，2020 年分别增长 15%和 11.1%，

同时，2020 年我国进口集成电路和自动数据处理设备及其零部件分别增长 9.8%和 8%，这也体现出我国与 RCEP 成员国之间贸易结构的一大特点：各国产业结构虽然具有一定的相似性，但仍有很强的互补发展空间。目前我国已启动对 RCEP 的国内核准程序，预计 2021 年 5 月底或者 6 月初将完成协定核准和实施准备工作，将进一步促进我国进出口贸易，带动区域内货物贸易增长。

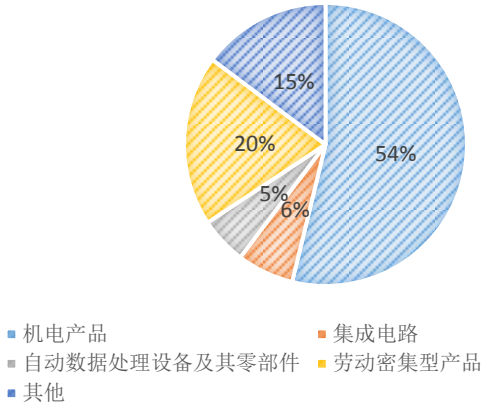
其他主要贸易伙伴方面，2020 年，我国与欧盟贸易总值为 6495.29 亿美元，增长 4.9%，占我外贸总值的 13.98%；中美贸易总值为 5867.21 亿美元，增长 6.9%，占我外贸总值的 12.63%，中美贸易额自 7 月以来一直保持两位数增长，12 月增速虽较上月有所下降，但依然保持了较快的增长速度，同比增长 37.74%。

图 3：我国与主要贸易伙伴进出口情况（以美元计）



数据来源：wind、西南证券整理

图 4：我国对 RCEP 成员国主要出口产品金额占比



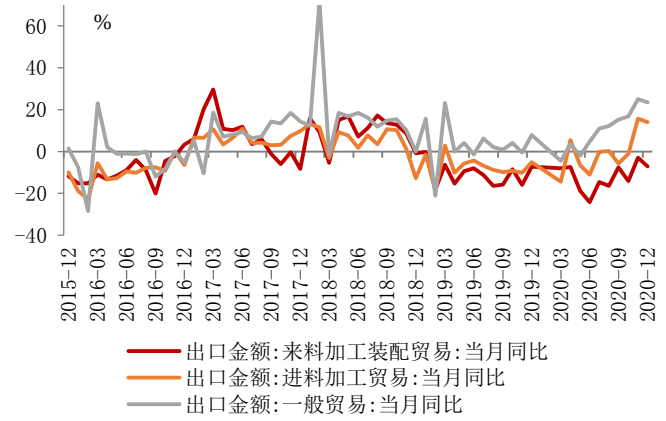
数据来源：wind、西南证券整理

2 一般贸易进出口增加，特殊贸易方式增长迅速

2020 年我国贸易方式更加优化，一般贸易进出口 2.78 万亿美元，增长 2.9%，占我国进出口总值的 59.8%，比 2019 年提升 0.9 个百分点。其中，出口 1.54 万亿美元，增长 6.4%；进口 1.24 万亿美元，下降 1.2%。加工贸易进出口同比下降 3.9%，其中来料加工装配贸易出口同比下降 13.2%，进料加工贸易出口同比下降 3.4%。单月来看，12 月一般贸易出口同比增长 23.5%，来料加工装配贸易出口同比下降 7.1%，进料加工贸易出口同比上涨 14%，进料加工贸易出口恢复更快。随着我国自主制造能力的逐渐增强，来料加工装配贸易逐渐走弱。

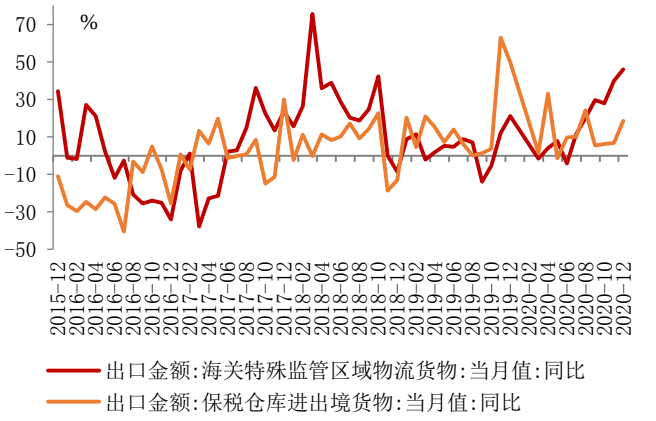
2020 年全年综合保税区进出口增长 17.4%，自由贸易试验区进出口增长 10.7%，海南自由贸易港免税品进口增长了 80.5%，高水平开放平台带动作用明显。下半年海关特殊监管区域物流货物和保税仓库进出境货物出口恢复势头迅猛，其中 12 月海关特殊监管区域物流货物出口同比大涨 46.03%，保税仓库进出境货物出口同比增长 18.49%。随着我国更高水平对外开放推行，预计特殊贸易将保持快速增长态势。

图 5：进料加工贸易恢复较快



数据来源：wind、西南证券整理

图 6：海关特殊监管区域物流货物和保税仓库进出境货物同比增多



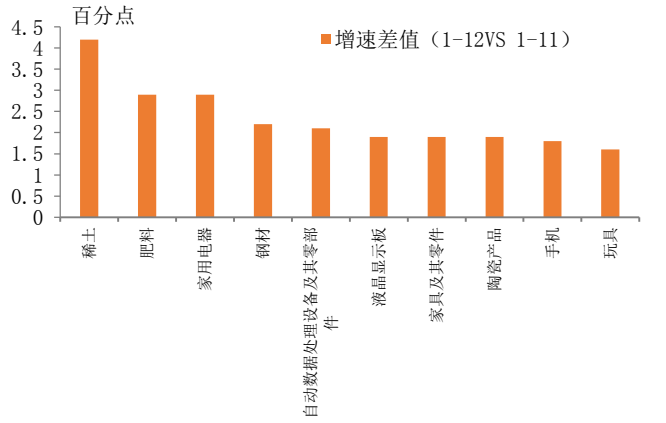
数据来源：wind、西南证券整理

3 防疫物品出口增长显著，高新技术出口表现良好

从出口商品看，2020 年增长最多的商品种类为防疫医疗和传统优势商品。首先，我国出口包括口罩在内的纺织品、医疗器械、药品合计增长了 31%，拉动整体出口增长 1.9 个百分点，医疗仪器及器械同比增长最多为 40.5%，包括口罩在内的纺织纱线、织物及制品增长次之为 29.2%，据海关总署发布数据显示，2020 年 3 月份至年底，全国海关共验放出口主要疫情防控物资价值 4385 亿元，其中口罩出口了 2242 亿只，价值 3400 亿元，支持全球抗疫；其次，传统优势产品在海外产业链受损后，优势明显，家用电器和塑料制品在 2020 年出口同比分别增长 23.5%和 19.6%。1-12 月稀土、肥料、家用电器和自动数据处理设备及其零部件的出口同比增幅分别较前值扩大 4.9、2.7、2.7 和 2.2 个百分点。

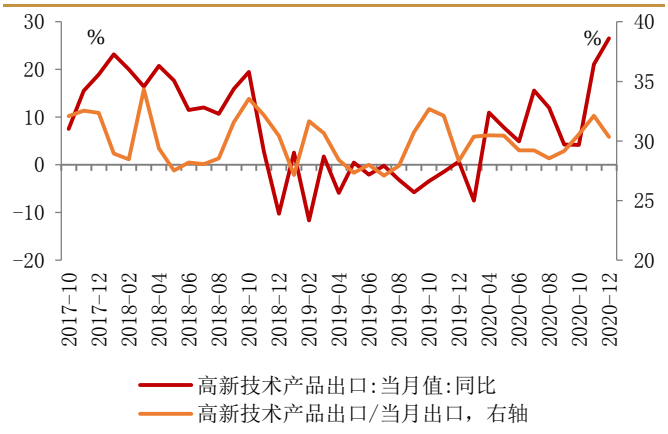
与“宅经济”和我国制造业复苏较快有关，高新技术产品和机电产品出口势头良好。12 月我国高新技术产品出口金额同比增长 26.55%，较 11 月涨幅扩大 5.44 个百分点，占 12 月出口总值的 30.35%，连续 3 个月维持在 30%以上；12 月，我国机电产品出口金额同比 23.12%，同样维持高速增长态势，占出口总值的 61%。

图 7：月度比较：出口增速加快前十位的商品



数据来源：wind、西南证券整理

图 8：高新技术产品出口继续走高



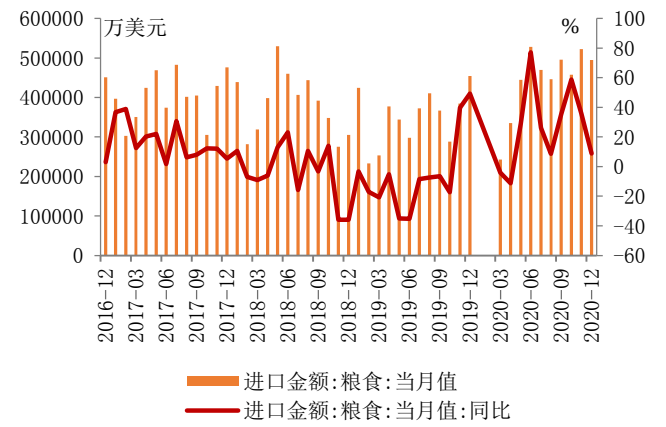
数据来源：wind、西南证券整理

4 年末粮食进口增速放缓，煤和汽车进口加快

在疫情影响下，我国超大规模市场优势更加明显，进口需求稳定。因为国内需求增长较快以及国内外粮价倒挂，以美元计，2020 年，我国粮食、肉类等农产品进口量分别增加了 28%和 60.4%，进口金额分别增加了 59.6%和 21.1%，但 12 月，受基数抬高及海外疫情影响，粮食进口金额增速出现较大幅度下滑，同比增速由 35.84%下滑至 8.82%，大豆进口金额增速也由 21.32%降至-15.97%。

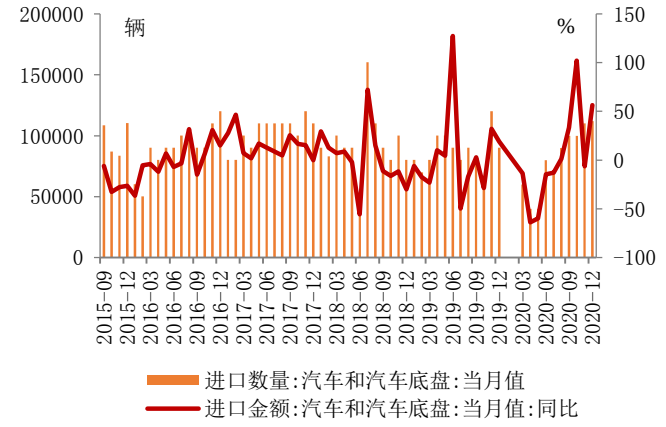
12 月煤及褐煤、汽车及汽车底盘进口大增。12 月煤及褐煤进口量达 3907.5 万吨，煤及褐煤进口量达 3907.5 万吨，同比大增 1310.65%，进口金额同比上涨 904.7%，主要原因在于供给不足叠加需求增加。12 月国内煤矿安全检查和环保政策趋严，加之年底部分煤矿有检修或放假计划，煤炭产量有所缩减，并且雨雪天气影响运输，煤炭供给受影响；需求方面，12 月出现了用电紧张局面，浙江、湖南、江西多个南方省份的部分城市甚至出现了罕见的拉闸限电，用电激增迫使我国加大煤炭进口以满足能源需求；汽车及汽车底盘进口增速由-6.4%大增至 56.3%，乘联会公布的数据显示，12 月份我国狭义乘用车市场销量 228.8 万辆，环比 11 月份的 208.1 万辆，增长了 9.9%，同比前一年同期的 214.6 万辆，增长了 6.6%。电力紧张和汽车市场的不断回暖也反映了国内经济的持续复苏。

图 9：12 月我国粮食进口同比增速下降



数据来源：wind、西南证券整理

图 10：汽车进口增速向好



数据来源：wind、西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn