事件点评

宏观研究

证券研究报告

进出口均超预期，贸易顺差持续扩大

风险评级：低风险

12 月份贸易数据点评

2021 年 1 月 14 日

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

出口同比增速



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

投资要点：

- **事件：**按人民币计价，12 月出口同比增长 10.9%，前值增长 14.9%；12 月进口同比下降 0.2%，前值下降 0.8%；贸易顺差 5168.1 亿元，前值 5071 亿元。2020 年全年进出口同比增长 1.9%，连续 4 个月累计值维持正增长。按美元计价，12 月出口同比增长 18.1%，预期增长 15.2%，前值增长 21.1%；12 月进口同比上升 6.5%，预期增长 4.6%，前值上升 4.5%。

- **出口高位回落，高科技产品出口持续改善**。以美元计价，12 月出口增速为 18.1%，较上月回落 3 个百分点，仍然延续较快增长势头，连续三个月增速超 10%，外需持续回暖，与此前新出口订单 PMI 小幅回落一致。从出口产品结构来看，受海外疫情恶化的影响，**传统出口商品高位回落，高科技产品出口增速持续改善**。12 月传统出口商品中，服装出口同比自 6 月以来首次下跌，玩具、家具和灯具出口增速分别较前值回落 18.4、14.4 和 23.4 个百分点，但依然处于高位增长。高科技产品出口持续改善，同比增长 26.5%，较上月扩大 5.4 个百分点，去年全年同比增长 6.3%。

- **进口增速超预期**。在进口额中占比最大的一般贸易，12 月同比上涨 0.7%，由降转增，其占比保持稳定。以美元计价，12 月进口增长 6.5%，远超预期，较上月扩大 2 个百分点。从具体品种来看，铁矿砂进口同比增长 32%，进口量和金额较上月均回落；原油进口同比跌幅扩大，进口量下滑；钢材和大豆进口同比多月来首次下跌。另外，去年全年机电产品进口增长 4.5%，高新技术产品进口增长 7%。

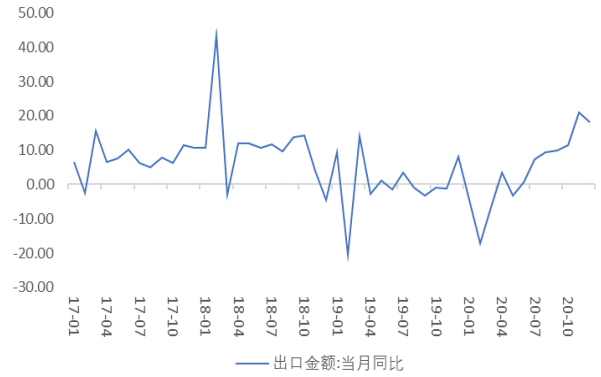
- **2020 年对四大贸易伙伴进出口同比均增长，12 月对美国出口同比涨幅最大**。以美元计价，2020 年对美国累计进出口同比增长最高，为 8.3%，其中累计出口增长高达 9.8%，对美国 12 月出口同比增长 34.5%，在四大贸易伙伴中，出口涨幅最大；12 月当月对东盟出口同比增长 18.4%，为去年的最高涨幅；对欧盟累计出口同比增长 6.7%，较上月上涨 1 个百分点；对日本当月出口涨幅扩大，累计出口降幅持续收窄。海外国家经济复苏需求回升，持续拉动出口增速。从进口看，对四大贸易伙伴累计同比增长，其中，对 12 月美国进口同比增速较上月扩大 15 个百分点。

- **总体来看，12 月进出口超预期，贸易顺差持续扩大。**2020 年，中国成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，外贸进出口明显好于预期，外贸规模再创历史新高，展现了强大的韧性和综合竞争力。12 月摩根大通全球制造业 PMI 与上月持平，为 53.7%，随着全球经济的恢复，需求将逐步回暖。因此，**预计我国外贸将会延续回暖态势，建议关注中美贸易摩擦与国内外疫情发展。**

- **风险提示：**中美贸易摩擦，国内外疫情反复。

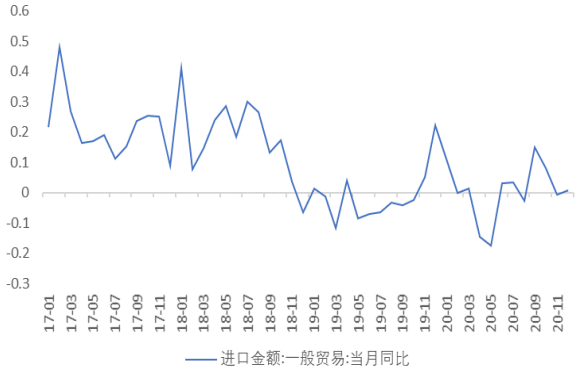
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

图 1：出口增速



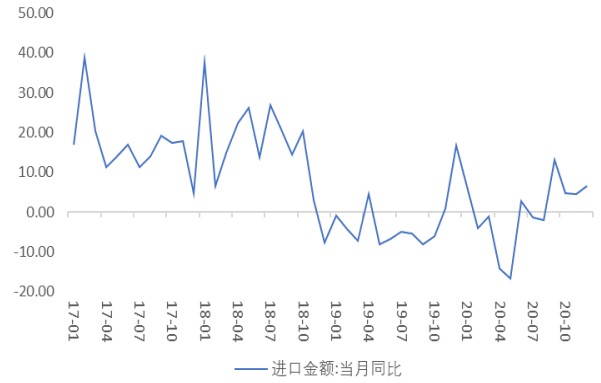
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：一般贸易进口同比



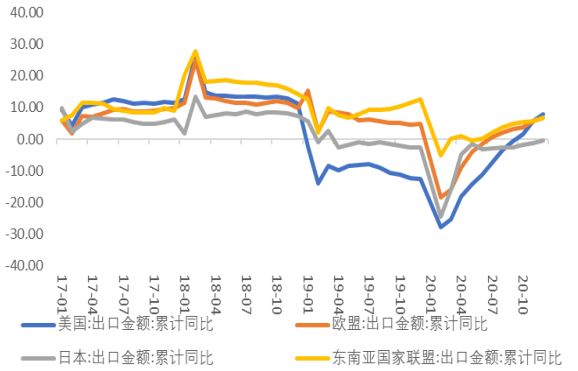
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：进口增速



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：四大贸易伙伴累计出口同比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告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证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn