

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

马燕 0571-87839259

mayan@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0012651

戴朝盛 0571-87839255

daichaosheng@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0014822

南华期货 NANHUA FUTURES

宏观策略周报 2020 年 11 月 8 日

进出口韧性持续
——10月外贸数据点评

摘要：

1) 10 月，我国出口同比增速继续增长，录得 11.4%，较前值增加 1.5pcts。自 6 月以来，我国疫情错位优势愈发明显，出口同比增速持续上扬。虽然全球二次疫情继续蔓延，但制造业 PMI 持续上升，总体来看外需仍在，出口仍将保持高景气度。另外，出口增速不仅得益于海外生产需求的恢复，海外圣诞节等重大节日的临近也带动了终端消费的增长。

2) 与出口相比，进口金额当月同比增速仅录得 4.7%，较前值回落 8.5pcts。因十一长假以及今年双十一提前促销等原因，9 月商家提前备货导致进口跳升，拖累 10 月金额增速。从主要进口国家来看，美国进口量持续维持高增长，而对日本、欧盟（含英国）、东盟等地区则集体回落，或与落实中美第一阶段经贸协议有关。与此同时，多类中上游产品进口增速较 9 月增幅大幅收窄，表明整体内需可能较前期有一定放缓，但整体仍将平稳。

本周关注：海内外疫情情况　全球经济下行压力　中美关系

请务必阅读正文之后的免责条款部分

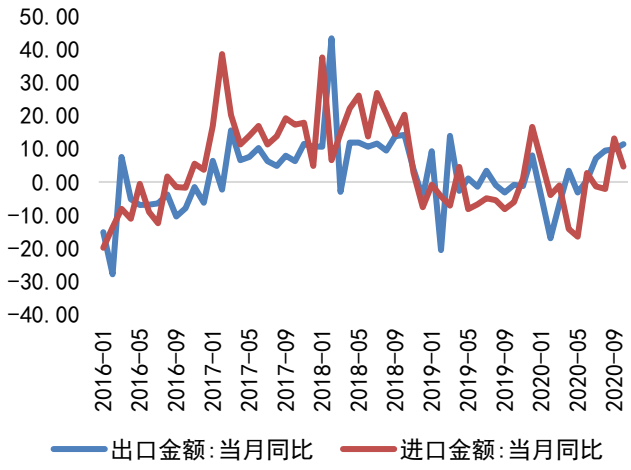
目录

第 1 章 进出口数据点评 3
1.1. 出口维持高景气度 3
1.2. 进口增速回落，内需依然平稳 5
第 2 章 重要数据一览表 7
免责申明 9

第1章 进出口数据点评

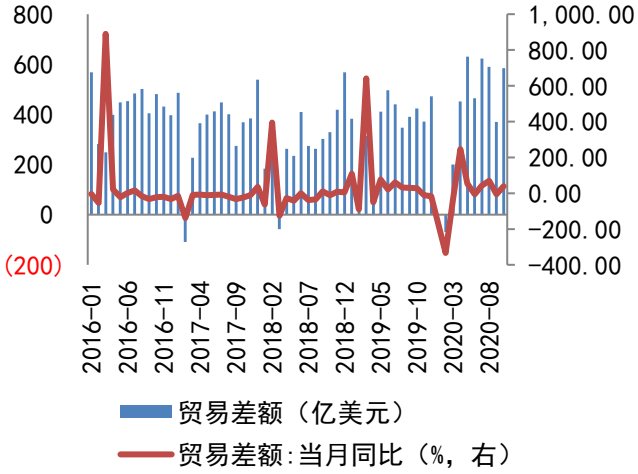
事件：2020 年 10 月中国出口（美元计价）同比 11.4%，好于预期 10.2%和前值 9.9%；进口（美元计价）同比 4.7%，低于预期 10.2%和前值 13.2%；贸易顺差 584.4 亿美元，前值 370 亿美元。

图 1.1.1：出口同比大增，进口同比回落



资料来源：Wind 南华研究

图 1.1.2：10 月贸易顺差继续增长



资料来源：Wind 南华研究

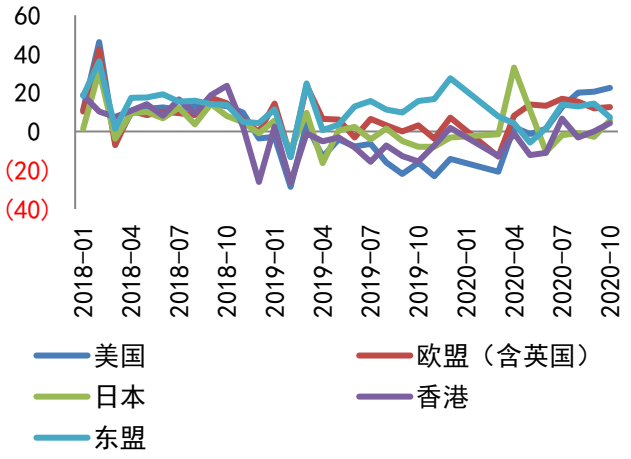
1.1. 出口维持高景气度

10 月，我国出口同比增速继续增长，录得 11.4%，较前值增加 1.5pcts。自 6 月以来，我国疫情错位优势愈发明显，出口同比增速持续上扬。

分区域来看，10 月我国对美国、欧盟（含英国）、日本以及香港出口金额同比增速均相对 9 月有所上涨，分别为 22.5%、12.6%、5.7%和 4.4%，其中美国已连续 5 个月上扬，对东盟出口金额同比增速则下滑明显，从 9 月的 14.4%跌至 7.28%。虽然全球二次疫情继续蔓延，但制造业 PMI 持续上升，总体来看外需仍在，出口仍将保持高景气度。

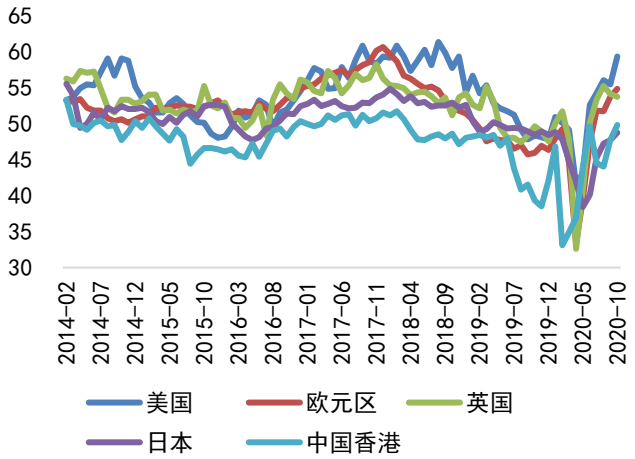
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 1.1.3：主要出口国家（地区）同比增速



资料来源：Wind 南华研究

图 1.1.4：各主要出口国家（地区）制造业 PMI



资料来源：Wind 南华研究

从主要出口商品类别来看，较上月增加明显的包括肥料、家具及其零件、玩具、灯具、汽车零件、家用电器、塑料制品、汽车以及音视频设备等，与 9 月相比，上述品类以及鞋靴、服装等继续增长势头，表明出口增速不仅得益于海外生产需求的恢复，海外圣诞节等重大节日的临近也带动了终端消费的增长。

另外，值得注意的是，以医疗仪器及器械和纺织纱线、织物及制品为代表的抗疫物资虽然对全年的拉动比例最高，但分月来看，累计同比增速已有所下滑。从图 1.1.5 也可以看到，抗疫物资出口绝对值程逐渐回落，但总体较往年增速依然较高。在海外疫情仍持续扩散的状态下，抗疫物资仍保持高需求。

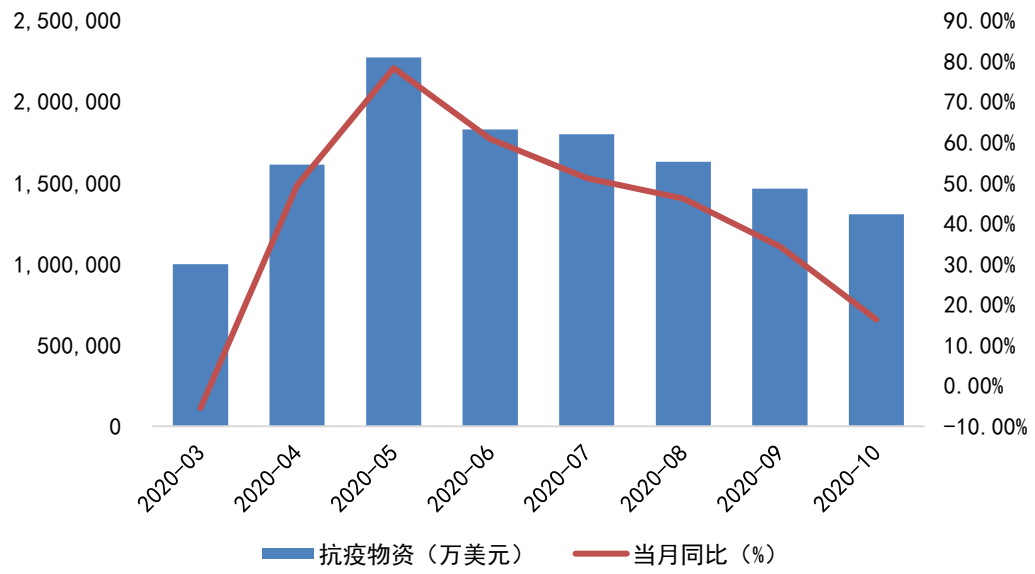
表 1.1.1：主要出口商品累计同比增速（%）

	2020-10	2020-09	2020-08	10 月-9 月	9 月-8 月
肥料	-13.80	-20.00	-22.50	6.2	2.5
家具及其零件	5.80	2.30	-1.60	3.5	3.9
玩具	1.40	-1.90	-3.90	3.3	2.0
灯具、照明装置及类似品	9.50	6.30	2.10	3.2	4.2
汽车零件	-10.70	-13.50	-16.30	2.8	2.8
家用电器	16.70	14.20	10.50	2.5	3.7
塑料制品	15.70	13.50	11.00	2.2	2.5
汽车和汽车底盘	-8.50	-10.60	-11.60	2.1	1.0
音视频设备及其零件	1.50	-0.50	-3.80	2.0	3.3
鞋靴	-23.50	-25.30	-27.40	1.8	2.1
服装及衣着附件	-8.60	-10.30	-12.90	1.7	2.6
液晶显示板	-12.10	-13.80	-15.30	1.7	1.5
未锻造的铝及铝材	-16.80	-18.40	-20.20	1.6	1.8

机电产品	1.90	0.50	-1.00	1.4	1.5
通用机械设备	5.40	4.40	2.90	1.0	1.5
钢材	-19.40	-20.40	-20.20	1.0	-0.2
箱包及类似容器	-26.50	-27.20	-28.30	0.7	1.1
自动数据处理设备及其零部件	8.40	7.80	5.10	0.6	2.7
水海产品	-10.30	-10.80	-12.40	0.5	1.6
集成电路	12.40	12.10	11.30	0.3	0.8
高新技术产品	2.70	2.50	2.20	0.2	0.3
中药材及中式成药	3.20	3.50	4.30	-0.3	-0.8
农产品	-3.00	-2.70	-3.10	-0.3	0.4
成品油(海关口径)	-28.70	-28.30	-24.50	-0.4	-3.8
医疗仪器及器械	43.00	44.30	46.10	-1.3	-1.8
纺织纱线、织物及制品	31.90	33.70	33.40	-1.8	0.3
粮食	-12.90	-10.90	-11.10	-2.0	0.2
手机	-5.90	-3.10	5.50	-2.8	-8.6

数据来源：Wind 南华研究

图 1.1.5：抗疫物资需求逐渐回落



资料来源：Wind 南华研究

1.2. 进口增速回落，内需依然平稳

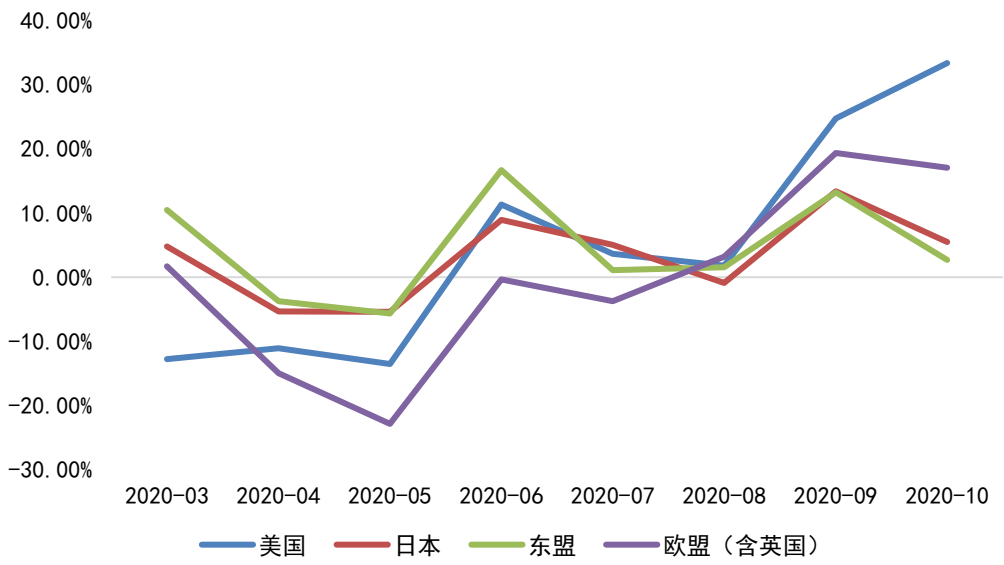
与出口相比，进口金额当月同比增速仅录得 4.7%，较前值回落 8.5pcts。因十一长

请务必阅读正文之后的免责条款部分

假以及今年双十一提前促销等原因，9 月商家提前备货导致进口跳升，拖累 10 月金额增速。

从主要进口国家来看，美国进口量持续维持高增长，而对日本、欧盟（含英国）、东盟等地区则集体回落，或与落实中美第一阶段经贸协议有关。

图 1.2.1：主要进口国家（地区）当月同比增速



资料来源：Wind 南华研究

从主要进口商品来看，汽车及零部件、飞机等进口增速恢复较慢，表明国内汽车需求持续复苏。大宗商品方面，铁矿砂、铜、橡胶、钢材等原材料进口继续增长，而原油、天然气、煤等能源类产品则较有所回落。另外，机床、集成电路、自动数据处理设备、二极管及类似半导体器件等工业品增速较 9 月增幅大幅收窄，表明整体内需可能较前期有一定放缓，但整体仍将平稳。

表 1.2.1：主要进口商品累计同比增速（%）

	2020-10	2020-09	2020-08	10 月-9 月	9 月-8 月
汽车和汽车底盘	-10.00	-17.60	-24.10	7.60	6.50
空载重量超过 2 吨的飞机	-72.00	-76.70	-79.60	4.70	2.90
铁矿砂及其精矿	13.40	9.50	7.50	3.90	2.00
粮食	21.00	17.50	15.10	3.50	2.40
汽车零件	0.40	-3.00	-7.00	3.40	4.00
未锻造的铜及铜材	35.50	33.00	27.30	2.50	5.70
天然及合成橡胶(包括胶乳)	4.30	2.00	-2.90	2.30	4.90
钢材	19.80	18.00	12.00	1.80	6.00
肥料	-21.50	-23.20	-25.50	1.70	2.30
液晶显示板	-12.20	-13.80	-16.70	1.60	2.90
初级形状的塑料	-3.60	-5.10	-7.60	1.50	2.50

原木及锯材	-13.30	-14.60	-17.64	1.30	3.04
机电产品	2.60	1.40	-1.00	1.20	2.40
鲜、干水果及坚果	1.80	0.70	-0.70	1.10	1.40
二极管及类似半导体器件	0.70	-0.20	-2.80	0.90	2.60
美容化妆品及洗护用品	26.40	25.50	22.90	0.90	2.60
农产品	14.20	13.30	12.10	0.90	1.20
纸浆	-11.00	-11.70	-14.40	0.70	2.70
高新技术产品	5.30	4.80	2.50	0.50	2.30
纺织纱线、织物及制品	-11.10	-11.40	-12.30	0.30	0.90
铜矿砂及其精矿	-1.20	-1.50	-6.70	0.30	5.20
集成电路	14.00	13.80	11.80	0.20	2.00
机床	-20.90	-20.90	-22.20	0.00	1.30
天然气	-20.00	-19.60	-17.80	(0.40)	(1.80)
自动数据处理设备及其零部件	8.30	8.80	4.70	(0.50)	4.10
食用植物油	15.70	16.90	15.50	(1.20)	1.40
医疗仪器及器械	-1.20	0.00	-1.00	(1.20)	1.00
原油	-24.50	-22.90	-23.80	(1.60)	0.90
成品油(海关口径)	-27.90	-25.70	-24.90	(2.20)	(0.80)
煤及褐煤	-18.50	-15.80	-10.90	(2.70)	(4.90)
医药材及药品	4.40	7.60	6.40	(3.20)	1.20
肉及杂碎	75.40	82.60	88.90	(7.20)	(6.30)
大豆		11.80	11.00		0.80

数据来源：Wind 南华研究

第2章 重要数据一览表

表 2.1.1 上周国内重要经济数据

指标	前值	预期值	今值
10月财新制造业PMI	53	--	53.6
10月财新服务业PMI:经营活动指数	54.8	--	56.8
10月贸易差额(亿美元)	369.99	436.13	584.4
10月官方储备资产(亿美元)	32,812.08	--	32,662.86
10月黄金储备(万盎司)	6,264.00	--	6,264.00
10月外汇储备(亿美元)	31,425.62	--	31,279.82

数据来源：Wind 南华研究

表 2.1.2 上周国际重要经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期	今值
德国	10月制造业PMI	56.4	58	58.2

欧盟	10 月欧元区:制造业 PMI	53.7	54.4	54.8
英国	10 月制造业 PMI	54.1	--	53.7
美国	10 月制造业 PMI	55.4	55.8	59.3
美国	9 月建造支出(百万美元)	1,410,438.00	--	1,414,027.00
美国	10 月 Markit 制造业 PMI:季调	53.2	54.6	53.4
美国	9 月耐用品:新增订单(百万美元)	232,954.00	--	248,680.00
美国	9 月耐用品:新增订单:季调:环比	0.44	--	1.91
美国	10 月 31 日上周红皮书商业零售销售年率(%)	1.2	--	3.2
美国	9 月全部制造业:新增订单(百万美元)	474,787.00	--	491,635.00
美国	9 月全部制造业:新增订单:环比(%)	4.84	--	3.55
德国	10 月服务业 PMI	50.6	48.9	49.5
欧盟	10 月欧元区:服务业 PMI	48	46.2	46.9
欧盟	10 月欧元区:综合 PMI	50.4	49.4	50
欧盟	9 月欧盟:PPI:同比(%)	-2.4	--	-2.2
美国	10 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	0.64	--	0.31
美国	10 月非制造业 PMI	57.8	--	56.6
美国	10 月 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	54.6	53.4	56.9
欧盟	9 月欧元区:零售销售指数:环比(%)	4.2	--	-2
欧盟	9 月欧元区:零售销售指数:同比(%)	4.4	--	2.2
美国	10 月 31 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	758,000.00	--	751,000.00
美国	联邦基金目标利率	0.25	--	0.25
美国	10 月劳动力参与率:季调	61.4	--	61.7
美国	10 月失业率:季调(%)	7.9	--	6.9
美国	10 月新增非农就业人数:季调(千人)	672	--	638

数据来源：Wind 南华研究

免责申明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

南华期货 NANHUA FUTURES

公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层　邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货　股票代码：603093

南华期货营业网点