中诚信国际

数据点评

2020 年 11 月 11 日　2020 年第 49 期

# 出口继续高增，短期内外贸拖累与支撑因素并存

## ——10 月进出口数据点评

- **出口增速继续回升，进口增速回落。**从 10 月份进出口数据来看，以美元计价的进出口总额同比增长 8.4%，涨幅回落 3 个百分点。其中，海外需求恢复同时中国产品可靠供应背景下出口同比增长 11.4%，涨幅较上月走阔 1.5 个百分点，值得一提的是年内以美元计价的出口累计增速已经转负为正，累计同比增长 0.5%；10 月份进口同比增长 4.7%，增速较上月回落 8.5 个百分点，但考虑到 10 月国庆假期较长，这一回落并未超出季节性。当月实现贸易顺差 584 亿美元，较上月增加 214 亿美元。
- **二次疫情爆发中国供给重要性凸显，疫情相关产品出口继续维持高位推高出口。**当前新冠疫情在海外大幅反弹，特别是欧美当日新增确诊再创新高，对各类产品的需求不减。**从出口产品来看，**疫情防控产品如纺织类防疫产品和医疗器械仍保持高增长，含口罩在内的纺织品同比增长 14.84%、医疗器械同比增长 30.03%；由于全球疫情蔓延下“中国替代”的作用持续强化，劳动密集型产品和“宅经济”商品出口保持增长，如服装、玩具和家具等出口同比增长 3.7%、22.38%和 32.28%，“宅经济”商品中便携式电脑与平板电脑出口同比增长分别为 37.27%、67.41%；此外，机电及高新技术产品出口连续 7 个月正增长，同比增速分别为 4.2%、12.87%。**分区域来看，**对东盟出口增速在去年同期高位增长的基础上有所回落，同比增长 7.28%，较上月回落 7.12 个百分点；在同期低基数以及加大出口力度背景下，对美出口同比增速回升至 22.46%，较上月提高 2.08 个百分点；对欧盟出口降幅小幅收窄，较上月收窄 0.72 个百分点至-7.05%；对日本出口降幅收窄，同比下降 5.7%，较上月回升 8.41 个百分点；在低基数情况下对香港出口增速转正，同比增长 4.35%，较上月回升 4.36 个百分点。

联络人

**作者**

**研究院　宏观金融研究部**

**李路易**　010-66428877-511

lyli01@ccxi.com.cn

**王秋凤**　010-66428877-452

qfwang@ccxi.com.cn

**其他联系人**

**中诚信国际研究院副院长**

**袁海霞**　010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

**相关报告：**

外贸数据向好，疫情防控成效显著“中国替代”继续强化，2020 年 10 月 15 日；

外需改善支撑出口高增，大宗商品价格低位运行拉低进口，2020 年 9 月 8 日；

全球需求修复出口向好，疫情冲击进口持续承压，2020 年 8 月 11 日；

进出口走势从分化趋向同步，复工复产支撑外贸短期改善，2020 年 7 月 16 日。

出口走弱但好于预期，欧美复工复产短期改善可期，2020 年 6 月 9 日；

出口数据超预期改善，供求双冲击后续外贸仍承压，2020 年 5 月 8 日；

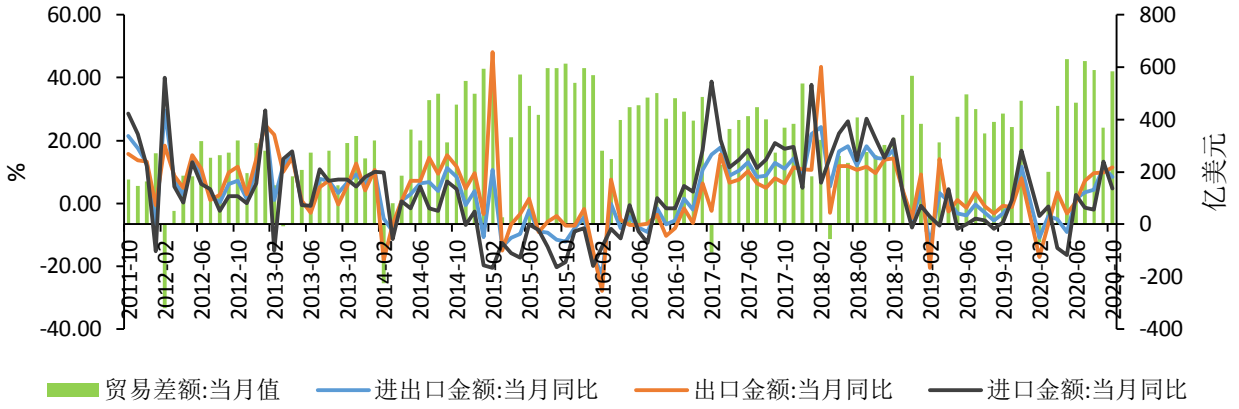
外贸数据边际改善，全球疫情未解后续难乐观，2020 年 4 月 15 日；

外贸增速回落如预期，关注疫情全球带来的出口压力，2020 年 3 月 19 日。

- **进口虽回落但并未超出季节性，国内生产平稳运行支撑进口。**虽然 10 月今年两节集中于 10 月份，部分进口提前清关，同时 10 月底恰逢周末，存在未能及时清关的数据，所以实际工作日小于去年同期，故进口同比增速小于季调同比增速。从进口产品来看，在基数较高的背景下，原油进口数量有数回落，同比下降 6.49%，较上月下降 23.05 个百分点；基建发力对钢材的需求提升，进口铁矿石数量进一步上升，同比增长 14.95%，较上月加快 5.79 个百分点；据美国贸易代表办公室（USTR）和美国农业部（USDA）联合发布的报告显示，截至目前，中国已购买了价值超过 230 亿美元（约合人民币 1543 亿元）的农产品，兑现了第一阶段贸易协定农产品采购目标的 71%，在此背景下，中国进一步加大对美国大豆的进口，同比增长 40.58%，较上月大幅提高 21.19 个百分点。**分区域来看，**在加大对美国农产品进口的情况下，对美进口增速高位上升，同比增长 33.37%，较上月增长 8.62 个百分点；对欧盟、日本、韩国和东盟的进口增速均有所回落，分别较上月回落 2.06、7.91、16.59 和 10.5 个百分点至 9.03%、5.48%、0.59%和 2.7%。
- **外贸拖累与支撑因素并存，短期内或将保持平稳增长态势。**当前欧美疫情的控制不力，疫情第二波爆发迅速到来，随着进入秋冬季，疫情遏制难度加大，全球供需或将再度受到冲击，但我国疫情得到有效控制，对全球供给和需求均起到一定的支撑作用。**从出口来看，**欧美日 PMI 虽然延续此前持续上升的趋势，需要指出的是，当前欧洲多国再度开启“封锁”的措施，且各国“封锁”决定均在 10 月底和 11 月初这一期间，故欧盟 PMI 指数对预期不能如实反应，后续欧盟 PMI 大概率下行，进而对欧洲的需求再度产生冲击，不过短期内欧盟生产仍处于低位，欧洲需求仍将依赖中国；除欧美外地区疫情控制相对较好，PMI 新出口订单指数持续站在荣枯线以上，我国出口仍有望保持一定的韧性。**从进口来看**，虽然进口 PMI 指数时维持在荣枯线以上，但海外生产受到冲击难以避免，进而对全球的供应体系产生一定的影响，短期内对疫情重点区域的进口将受到一定的冲击，不过在落实中美贸易第一阶段协议的背景下，对美进口将进一步加大，同时国内经济持续修复，在基本面上对进口形成一定支撑，故短期内进口或仍有望保持平稳增长。

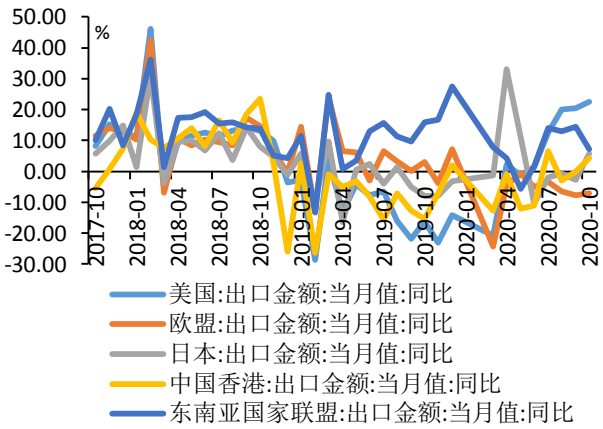
## 附表：

图 1：国内进出口以及贸易差额走势



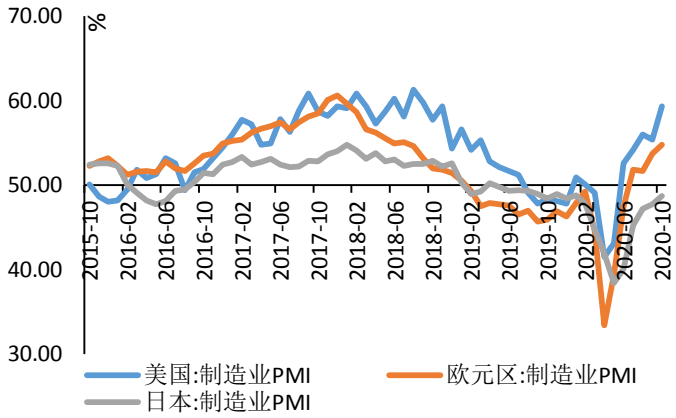

数据来源：中诚信国际整理

图 2：对主要贸易伙伴出口走势



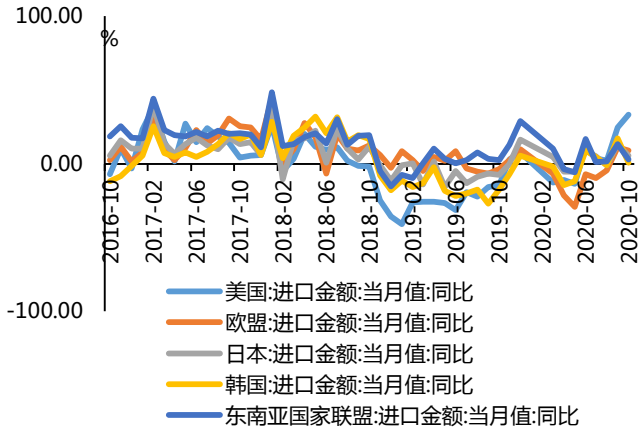

数据来源：中诚信国际整理

图 3：欧美日 PMI



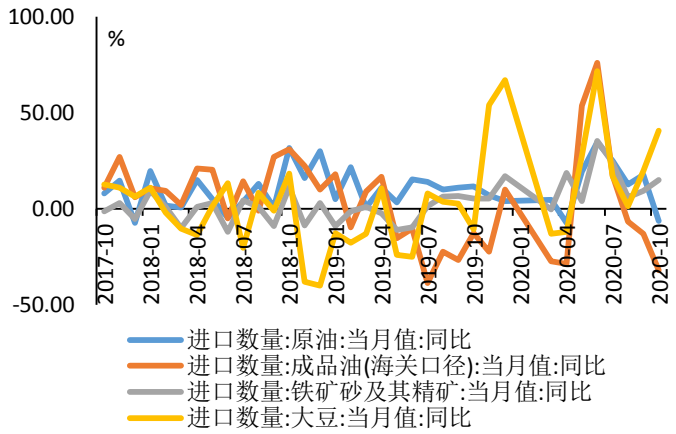

数据来源：中诚信国际整理

图 4：对主要贸易伙伴进口走势




数据来源：中诚信国际整理

图 5：主要进口产品数量走势




数据来源：中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。