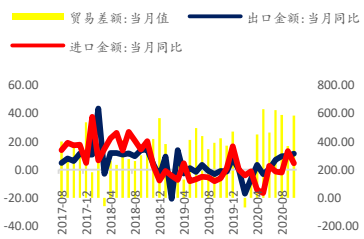
出口增速持续回升 外需环境向好

分析师：曹自力（F3068919）
投资咨询证号： Z0001585
研究所
金融期货（期权）研究室
TEL： 010-82296225
Email： caozili@swhysc.com

报告摘要：

- **海关总署 11 月 7 日公布数据显示，前 10 个月，按美元计价，我国进出口总值 3.71 万亿美元，下降 0.8%。其中，出口 2.05 万亿美元，增长 0.5%；进口 1.66 万亿美元，下降 2.3%；贸易顺差 3845 亿美元，增加 14.2%。**
- 出口大幅回升，外需持续改善。10 月份出口继续大幅改善，超市预期。支撑出口强劲的几个因素：第一，出口替代，9 月以来美欧疫情再度大规模爆发，复工复产受限，产能不足，中国对相关国家的出口也出现明显回升；第二，全球经济依然在复苏过程中，10 月份欧美主要国家的 PMI 继续回升，虽然生产受到抑制，但需求在快速回升，拉动了全球的贸易量的提升；第三，防疫物资相关出口维持高增长。分地区看，中国对主要经济体的出口均出现改善， 10 月中国对美出口同比增长 22.5%，较上个月提升 2 个百分点；对欧出口同比下降 7%，降幅较上个月缩窄；对日本出口增速为 5.7%，同比转正，比上一个大幅回升 8.41 个百分点。我们认为，全球疫情仍在高发期带动的出口替代仍将持续；主要经济体仍在复苏中，带动需求的提振作用仍在，预计出口在四季度依然保持高增长的态势未变。
- **进口小幅回落。**10 月份进口同比增长 4.7%，比上一个月大幅回落 8.5 个百分点，影响进口大幅回落的主要因素主要进口产品的价格出现了较为明显的回落。10 月我国有缘、铁矿、有色和农产品等物质进口量增速延续高位，表明国内的生产和需求较为旺盛。10 月原油、钢材及铜材进口量分别增长 10.6%、73.9%和 41.4%，但是进口均价分别下跌 30.5%、29.9%和 2.4%，原油价格大幅跳水，导致原油进口金额同比大幅回落。我们预计，在国内经济偏乐观的预期下，料四季度进口金额和数量仍维持在较高水平。

相关图表



相关研究

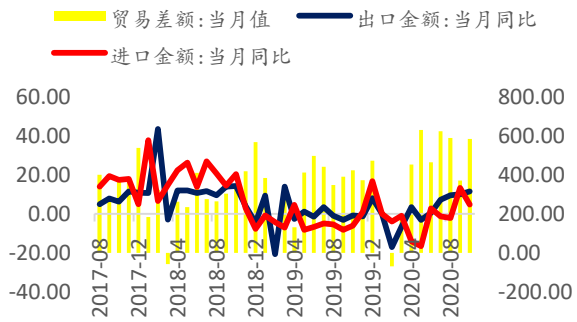
海关总署 11 月 7 日公布数据显示，前 10 个月，按美元计价，我国进出口总值 3.71 万亿美元，下降 0.8%。其中，出口 2.05 万亿美元，增长 0.5%；进口 1.66 万亿美元，下降 2.3%；贸易顺差 3845 亿美元，增加 14.2%。以下是我们的点评：

一、出口大幅回升，外需持续改善

10 月份出口继续大幅改善，超市预期。支撑出口强劲的几个因素：第一，出口替代，9 月以来美欧疫情再度大规模爆发，复工复产受限，产能不足，中国对相关国家的出口也出现明显回升；第二，全球经济依然在复苏过程中，10 月份欧美主要国家的 PMI 继续回升，虽然生产受到抑制，但需求在快速回升，拉动了全球的贸易量的提升；第三，防疫物资相关出口维持高增长。

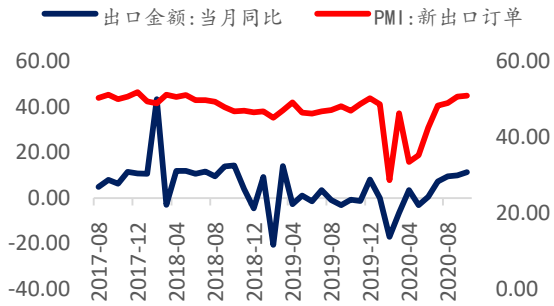
分地区看，中国对主要经济体的出口均出现改善， 10 月中国对美出口同比增长 22.5%，较上个月提升 2 个百分点；对欧出口同比下降 7%，降幅较上个月缩窄；对日本出口增速为 5.7%，同比转正，比上一个大幅回升 8.41 个百分点。

图表 1：10 月份出口继续大幅回升



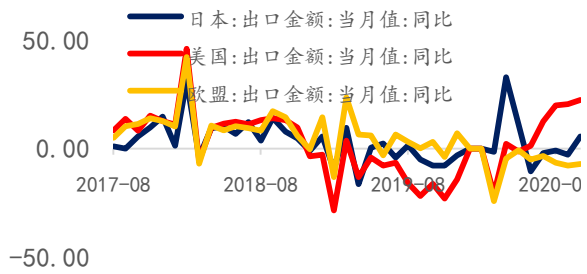
资料来源：WIND,宏源期货研究所

图表 2：10 月份新出口订单与出口增速同步



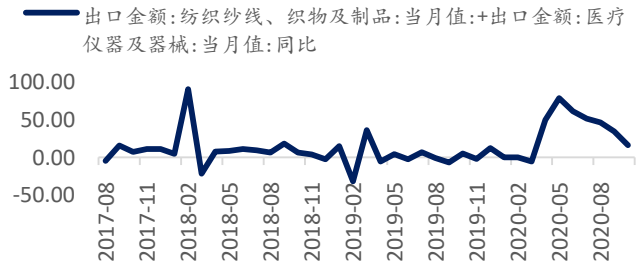
资料来源：WIND,宏源期货研究所

图表 3：10 月份对主要经济体的出口均有改善



资料来源：WIND,宏源期货研究所

图表 4：防疫物质出口增速持续回落



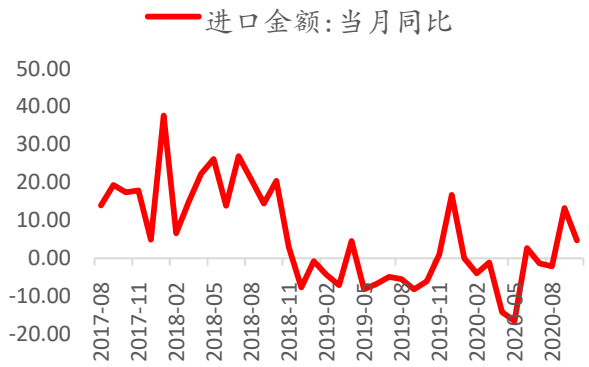
资料来源：WIND,宏源期货研究所

我们认为，全球疫情仍在高发期带动的出口替代仍将持续；主要经济体仍在复苏中，带动需求的提振作用仍在，预计出口在四季度依然保持高增长的态势未变。

二、进口同比增速回落

10 月份进口同比增长 4.7%，比上一个月大幅回落 8.5 个百分点，影响进口大幅回落的主要因素主要进口产品的价格出现了较为明显的回落。10 月我国有缘、铁矿、有色和农产品等物质进口量增速延续高位，表明国内的生产和需求较为旺盛。10 月原油、钢材及铜材进口量分别增长 10.6%、73.9%和 41.4%，但是进口均价分别下跌 30.5%、29.9%和 2.4%，原油价格大幅跳水，导致原油进口金额同比大幅回落。我们预计，在国内经济偏乐观的预期下，料四季度进口金额和数量仍维持在较高水平。

图表 5：7 月进口同比增幅回落



资料来源：WIND,宏源期货研究所

图表 6：主要产品的进口数量同比



资料来源：WIND,宏源期货研究所

分析师简介：

曹自力，中国人民大学金融学硕士，现任宏源期货研究所金融期货高级分析师。

宏源期货研究团队

金融期货（期权）研究	金属研究
曾德谦 010-82292833 zengdeqian@swhysc.com	王澈 010-82292669 wanglian@swhysc.com
曹自力 010-82292665 caozili@swhysc.com	孙佳兴 010- 82292663 sunjiaxing@swhysc.com
黄小洲 010—82292826 huangxiaozhou@swhysc.com	朱善颖 010-82295516 zhushanying@swhysc.com
能源化工研究	**农产品研究**
詹建平 010—82292685 zhanjianping@swhysc.com	肖锋波 010- 82292680 xiaofengbo@swhysc.com
朱子悦 010-82292661 zhuziyue@swhysc.com	熊梓敬 0871—68072126 xiongzijing@swhysc.com
杨首樟 010-82292599 yangshouzhang@swhysc.com	黄小洲 010—82292826 huangxiaozhou@swhysc.com
田震昊 010-82292099 tianzhenhao@swhysc.com	
策略研究	
吴守祥 010-82292860 wushouxiang@swhysc.com	

免责条款：

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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、刊发，需注明出处为宏源期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。