www.ccxi.com.cn

中诚信国际

数据点评

2020 年 10 月 15 日　2020 年第 45 期

外贸数据向好，疫情防控成效显著“中国替代”继续强化

——9 月进出口数据点评

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

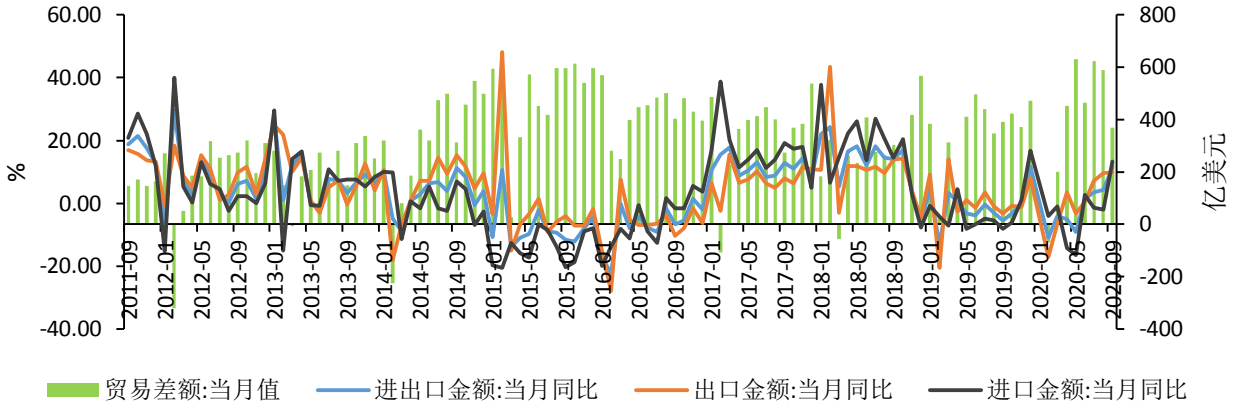
进口增速半年来首次转正，出口短期利好增多但不确定性仍存，2019 年 12 月 09 日。

- **出口、进口增速均出现明显回升。**从 9 月份进出口数据来看，以美元计价的进出口总额同比增长 11.4%，涨幅大幅上升 7.2 个百分点。其中，海外需求持续改善背景下出口同比增长 9.9%，涨幅较上月走阔 0.4 个百分点；随着国内经济持续修复，原材料补库存力度加大，进口大幅回升，9 月份进口同比增长 13.2%，增速由负转正，大幅上升 15.3 个百分点。进口规模的快速扩大导致顺差收窄，当月实现贸易顺差 370 亿美元，较上月减少 219.3 亿美元。
- **海内外防疫差距凸显“中国替代”，支撑出口实现两位数增长。**当前国内防疫形势持续向好，海外主要经济体防疫不力，为此全球范围内只有中国能够生产全开，在全球贸易中的地位进一步上升，“中国替代”进一步强化。**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持续保持高增长，含口罩在内的纺织品同比增长 34.69%、医疗器械同比增长 30.90%；海外需求的修复以及疫情期间特殊的需求带动了劳动密集型产品和“宅经济”商品出口的持续增长，如服装、玩具和家具等出口同比增长 3.19%、7.44%和 30.55%，计算机，“宅经济”商品中笔记本电脑和家用电器出口累计同比增长分别为 17.6%、17.3%；此外，机电及高新技术产品出口连续 6 个月正增长，同比增速分别为 11.85%、4.21%。**分区域来看，**对主要贸易伙伴出口走势均小幅波动，对东盟出口在去年同期高位增长的基础上同比增长 14.4%，较上月小幅上升 1.46 个百分点，东盟是当前我国最为稳定的贸易伙伴；在去年同期低基数背景下，对美出口同比增速维持高位，同比增长 20.54%，较上月小幅提高 0.52 个百分点；欧盟疫情的反复导致其需求有所波动，对欧盟出口降幅小幅扩大，较上月扩大 1.31 个百分点至-7.77%；日本经济修复仍道阻且长，对日本出口降幅走扩，同比下降 2.71%，较上月扩大 1.92 个百分点；对香港出口增速较上月回升 3.01 个百分点至-0.01%，下半年以来经香港的转口贸易虽有波动但总体呈现好转态势。

- **补库存需求带动进口大幅回升。从进口产品来看，**主要大宗商品在进口数量与金额增速同步回升，原油、铁矿石和大豆进口数量同比增速分别为 17.56%、9.16%、19.38%，较上月分别上升 4.97、3.35 和 18.11 个百分点，由于大宗商品价格未出现大幅波动，大宗商品进口数量的显著上升带来了进口金额的同步上升，同比增速分别为-14.09%、17.08%和 17.64%，较上月分别上升 10.52、21.95 和 18.92 个百分点。出口的持续恢复也带动了相关原材料的进口。占出口比重最大的高新技术和机电产品持续高速增长，前期此类产品的进口相对较低，出于补原材料的原因，9 月份高新技术和机电产品进口额均创单月历史新高，同比增速分别为 20.8%和 19.29%，较上月分别大幅增长 15.8 和 17.39 个百分点，两者总进口额同比环比均接近 300 亿美元，显著推动了 9 月份进口的回升。**分区域来看，**对主要贸易伙伴进口均显著回升，对美国、欧盟、日本、韩国和东盟的进口同比增速分别为 24.75%、11.09%、13.39%、17.19%和 13.2%，分别较上月大幅回升 22.93、15.72、14.29、18 和 11.65 个百分点。
- **疫情仍全球蔓延，“中国替代”持续强化。**在国内疫情防控取得显著成效背景下，我国为全球供给提供了重要的支撑。根据 WTO 公布的月度主要经济体货物贸易数据测算，1-7 月份，我国进出口、出口和进口占国际市场份额分别为 12.6%、13.8%、11.3%，均创历史新高，我国在全球贸易中的地位进一步加强。**从出口来看，**美国 PMI 虽小幅下降，但仍在荣枯线以上，欧元区 PMI 再度上升并处于荣枯线以上，日本 PMI 延续此前持续上升的趋势。全球需求不断修复的背景下，PMI 新出口订单指数自 4 月份以来持续回升并在本月达到荣枯线以上，外需的边际改善或将支撑我国出口短期内将延续改善的趋势。**从进口来看，虽然面临第二波疫情压力，但海外主要经济体复工复产仍持续推进，**外部供给将持续修复，对我国的进口来带一定的利好，进口 PMI 指数时隔 26 个月首次站到荣枯线以上，虽然进口会出现季节性的波动，但支撑进口的因素仍存，总体来看短期内改善趋势不改。

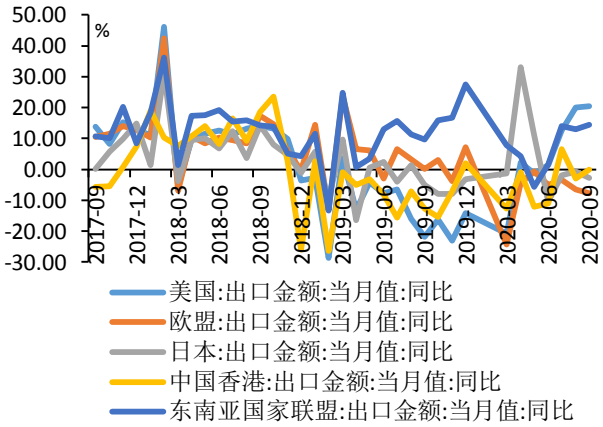
附表：

图 1：国内进出口以及贸易差额走势



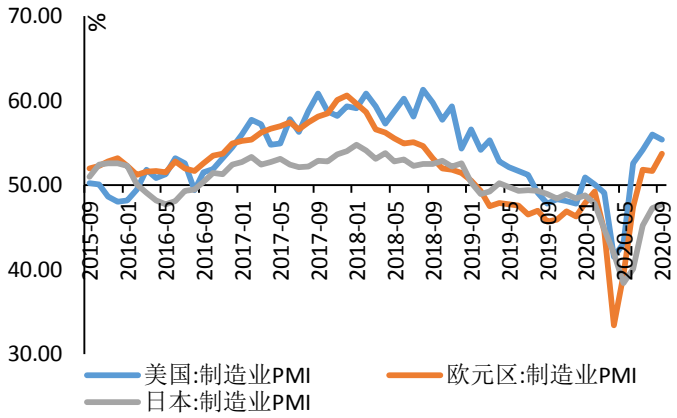
数据来源：中诚信国际整理

图 2：对主要贸易伙伴出口走势



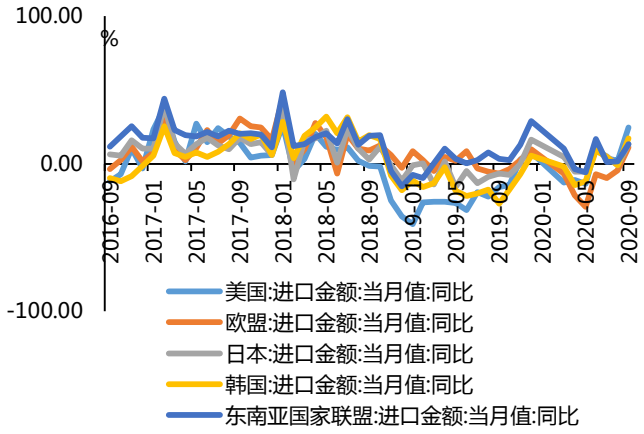
数据来源：中诚信国际整理

图 3：欧美日 PMI



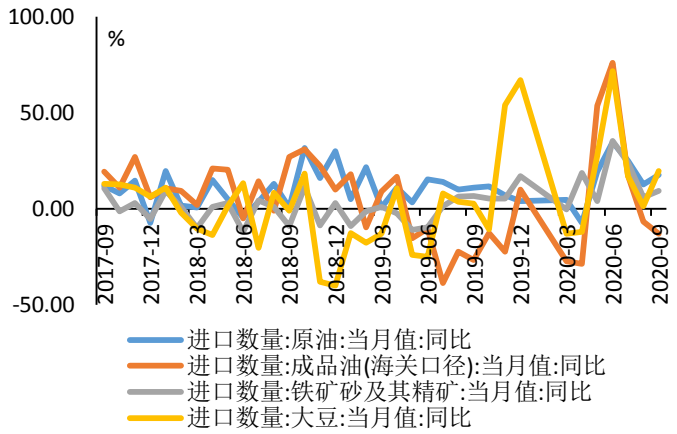
数据来源：中诚信国际整理

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。