

出口依旧强势，贸易顺差创新高

——翟乃森

进出口点评报告

A0310-20201207

2020 年 11 月	出口同 比%	进口同 比%	贸易差额
官方数据	21.1	4.5	754.2
北大国民经济 研究中心预测	8.0	2.4	513.0
Wind 市场预测 均值	9.5	4.3	540.0

要点

- 外需持续回暖，出口增速超预期
- 进口增速持续恢复，力度较温和
- 对主要国家和地区的出口增速均有改善，大宗商品需求保持上升趋势

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

翟乃森

蔡含篇

康健

纪尧

邵宇佳

周圆

联系人：蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告

中国 11 月（以美元计）出口同比增 21.1%，进口同比增 4.5%，贸易顺差 754.2 亿美元。从出口情况看，外需持续回暖，出口增速超预期；从进口情况看，进口增速持续恢复，但是力度较温和。由于出口表现超预期，贸易顺差创新高。

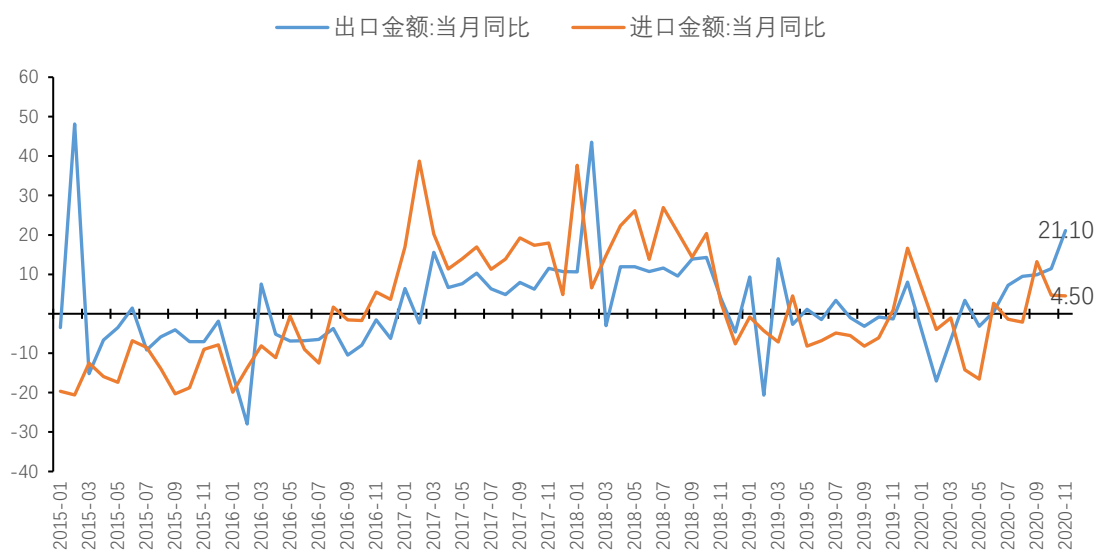


图 1 进出口额增速：当月同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

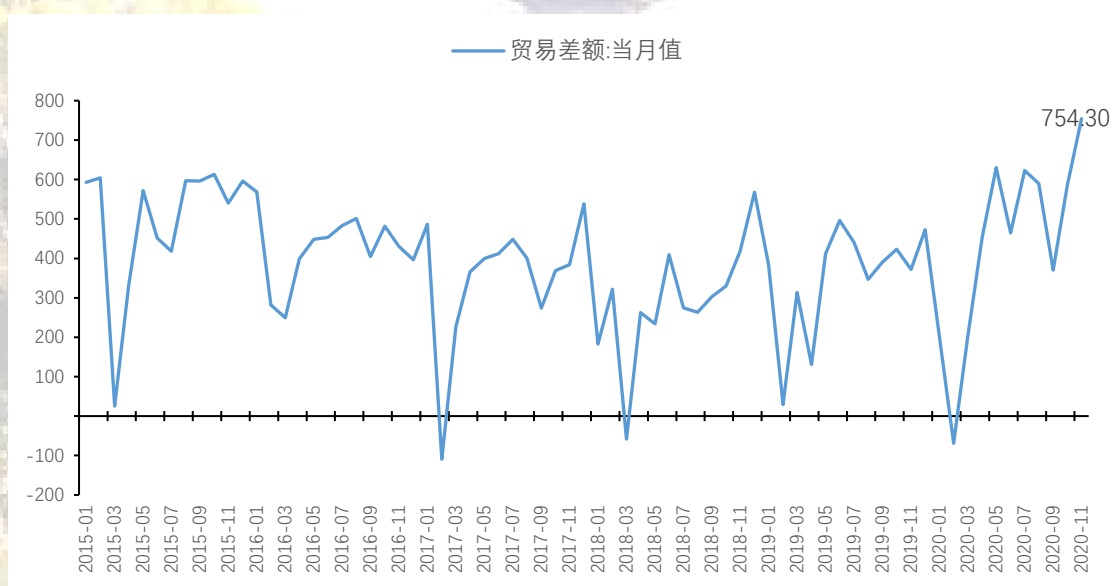


图 2 中国贸易差额：当月值（亿美元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

外需持续回暖，出口增速超预期

按美元计价，11 月份出口额同比增长 21.1%，增速较上月提高 9.7 个百分点，远超市场预期。从七月份开始，中国外贸出口已经连续四个月正增长，11 月份出口增速更是进一步提高。首先，外需持续修复是出口增速逐步恢复的主要支撑，从 11 月份主要经济体的表现看，美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值上扬至 56.7，创 2014 年 9 月份以来新高；欧元区制造业 PMI 为 53.8，高于市场预期的 53.1；同时，欧洲疫情反复造成其供需缺口扩大，也增加了对进口的需求，中国出口集装箱综合运价指数平均值为 1125.02 点，较上月平均上升 7.0%，新出口订单指数为 51.5，较上月上升 0.5，与出口相关的高频数据显示中国出口需求强劲，对本月出口形成明显支撑。除此之外，去年同期出口增速较低（-1.27%），也是拉升本月出口增速的因素。

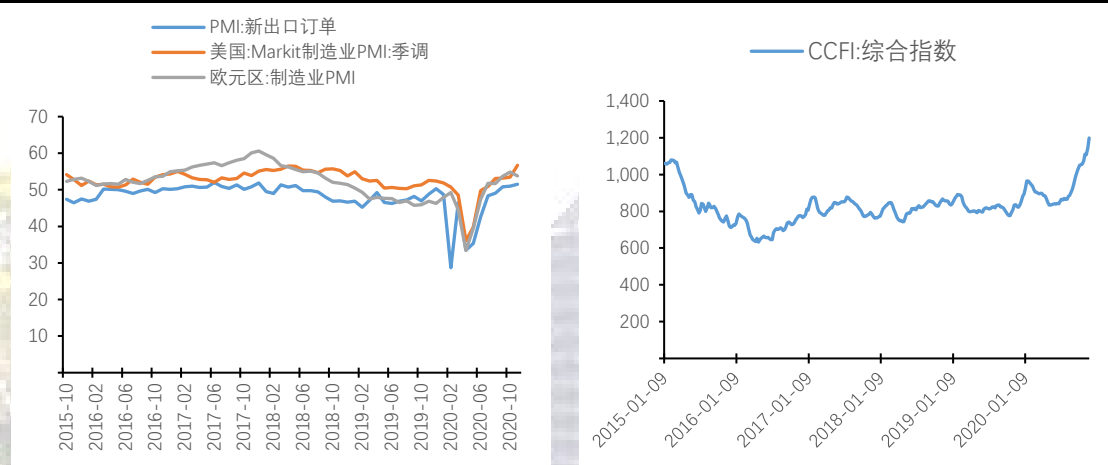


图 3 全球制造业 PMI、中国新出口订单 PMI (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

图 4 中国出口集装箱综合运价指数

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

进口增速持续恢复，力度较温和

按照美元计价，11 月份进口额同比增长 4.5%，与市场预期基本一致。从三季度末开始，进口增速逐步恢复转正，已经连续三个月正增长，但是恢复力度相对温和。从进口的高频数据看，11 月份中国进口集装箱综合运价指数平均值为 886.23，较上月上升 0.4%，制造业 PMI 为 52.1%，生产活动活跃，国内经济的逐步恢复是支撑进口的主要方面，但是国内消费恢复仍缓慢，加之去年同期高基数效应的影响，使得进口增速恢复力度相对温和。

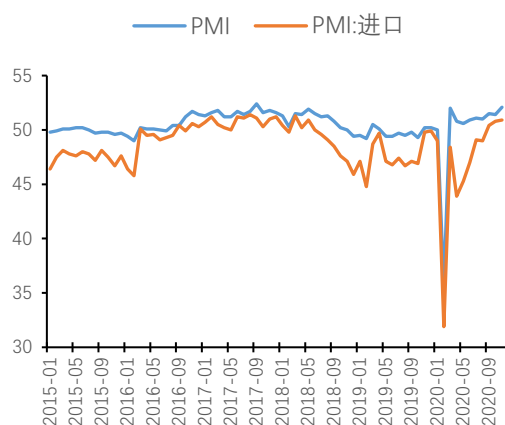


图5 主要 PMI 指数 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

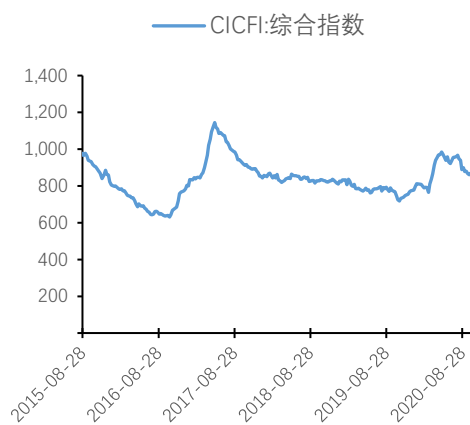


图6 中国出口集装箱综合运价指数

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

对主要国家和地区的出口增速均有改善，大宗商品需求保持上升趋势

分国别来看，1-11 月份对东盟、欧盟、美国、日本和韩国前 5 大贸易伙伴进出口均保持增长趋势。以人民币计，对东盟、欧盟、美国、日本、韩国进出口总额分别增长 6.7%、4.7%、6.9%、1.4%、0.9%，对欧盟、美国、韩国进出口累计增速较 10 月有所改善。东盟为中国最大的对外贸易伙伴，进出口总额 4.24 万亿元，占比达到 14.6%；欧盟为第二大贸易伙伴，与欧盟贸易总值为 4.05 万亿元，占外贸总值的 13.9%；美国为中国第三大贸易伙伴，中美贸易总值 3.65 万亿元，占外贸总值的 12.6%；日本、韩国为第四、五大贸易伙伴，中日、中韩贸易总值分别为 2 万亿、1.8 万亿，合计占外贸总值的 13.1%。

从大宗商品的进口量上看，国内经济延续回暖趋势，1-11 月份对于主要大宗商品需求仍保持上升势头，铁矿砂、原油、天然气进口量累计同比增速分别为 10.9%、9.5%、3.9%；农产品方面，大豆、肉类进口累计增加 17.5%、63.1%，进口需求仍处于高位。

— 欧盟:进出口金额:人民币:累计同比
— 东南亚国家联盟:进出口金额:累计同比
— 美国:进出口金额:人民币:累计同比

— 进口数量:原油:累计同比
— 进口数量:铁矿砂及其精矿:累计同比

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1028

