

2020 年 11 月 7 日

外需旺盛出口再上升，进口保持正增长

——10 月中国贸易数据点评

投资要点：

► 10 月出口同比增加 11.4%

以美元计，10 月出口同比增加 11.4%，前值为 9.9%；10 月进口同比增加 4.7%，前值为 13.2%。

10 月我国出口增速继续上升，进口保持正增长，主要原因在于：出口方面，海外主要经济体制造业继续边际改善，海外需求超预期加速扩张；进口方面，农产品进口增速维持高位，大宗商品进口升降互现，总体进口增速虽有所回落但保持为正。10 月贸易差额为 584.4 亿美元。2020 年 1-10 月出口累计增加 0.5%，出口累计增速今年首次转正；进口累计增速为-2.3%。

► 外需加速扩张，出口进一步上升

(1) 从主要出口国家和地区来看，10 月对美国、日本、澳大利亚和金砖国家出口增速扩大。10 月海外主要经济体制造业继续边际改善，海外需求超预期加速扩张。

(2) 从主要出口商品来看，机电产品的出口增速有所上升，农产品出口增速再次转负，高新技术产品与传统大宗商品的出口增速小幅回落。

► 进口保持正增长

(1) 从主要进口国家和地区来看，由美国和澳大利亚进口有所改善，由东盟、欧盟、日本、金砖国家以及中国香港+中国台湾+韩国的进口增速均有所回落。

(2) 从主要进口商品来看，农产品进口增速小幅回落至 22.3%；机电产品与高新技术产品进口增速有所下降。大宗原材料进口同比下降 13.7%，降幅扩大 3.5 个百分点。

► 预计出口保持高增速，进口增速小幅回落

主要经济体制造业恢复不断提速，外需持续火热，将继续对我国出口形成强力拉动，预计未来一段时间我国出口保持较高增速。

目前国内下游需求回暖，我国制造业保持强劲恢复势头，内需扩张，进口将继续修复。但受到去年基数影响，未来两个月进口增速或将有所回落。

风险提示

海外疫情与中美关系出现超预期变化将对贸易带来较难预测的扰动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 10月出口同比增加11.4%.....	3
2. 外需加速扩张，出口进一步上升.....	3
3. 进口保持正增长.....	4
4. 风险提示.....	5

图表目录

图1 1-10月出口累计增速转正.....	3
图2 10月对美国、日本出口增速上升.....	4
图3 10月农产品出口增速再转负.....	4
图4 10月由美国和澳大利亚进口有所改善.....	5
图5 10月机电产品、高新技术产品进口下降.....	5
图6 10月铁矿砂进口继续量价齐升.....	5
图7 10月原油进口再次回落.....	5

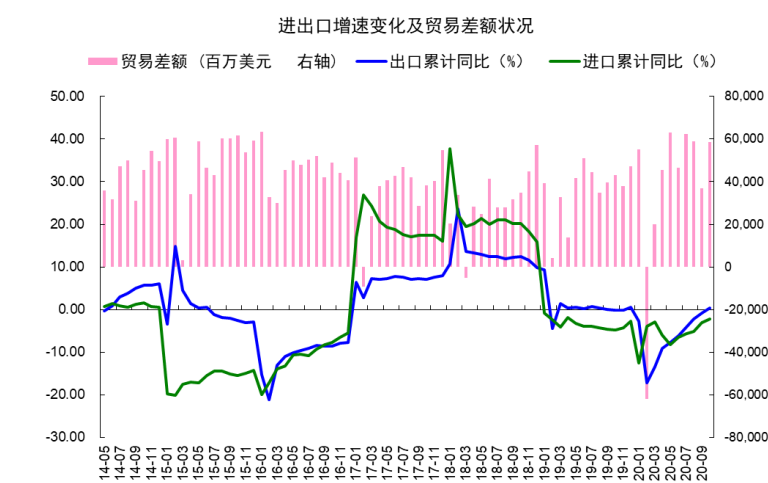
1. 10 月出口同比增加 11.4%

以美元计，10 月出口同比增加 11.4%，前值为 9.9%；10 月进口同比增加 4.7%，前值为 13.2%。

10 月我国出口增速继续上升，进口保持正增长，主要原因在于：出口方面，海外主要经济体制造业继续边际改善，海外需求超预期加速扩张；进口方面，农产品进口增速维持高位，大宗商品进口升降互现，总体进口增速虽有所回落但保持为正。

10 月贸易差额为 584.4 亿美元，前值 370.0 亿美元。2020 年 1-10 月出口累计增加 0.5%，出口累计增速今年首次转正；进口累计增速为 -2.3%。

图 1 1-10 月出口累计增速转正



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

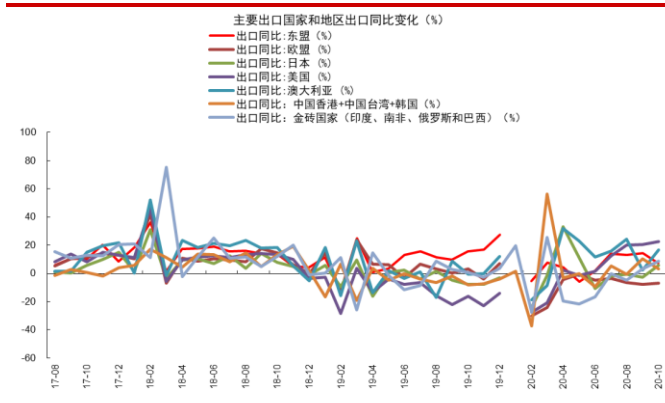
2. 外需加速扩张，出口进一步上升

(1) 从主要出口国家和地区来看，10 月对美国、日本、澳大利亚和金砖国家的出口增速扩大，对欧盟的出口降幅有所收窄，对东盟以及中国香港+中国台湾+韩国的出口增速有所下降。

从主要发达经济体的制造业 PMI 指数来看，10 月美国 ISM 制造业指数为 59.3%，创 2018 年 9 月以来新高；10 月欧元区制造业 PMI 终值录得 54.8%，高于前值与预期；10 月日本制造业 PMI 进一步回升至 48.7%，制造业景气趋稳。数据显示 10 月海外主要经济体制造业继续边际改善，海外需求超预期加速扩张。

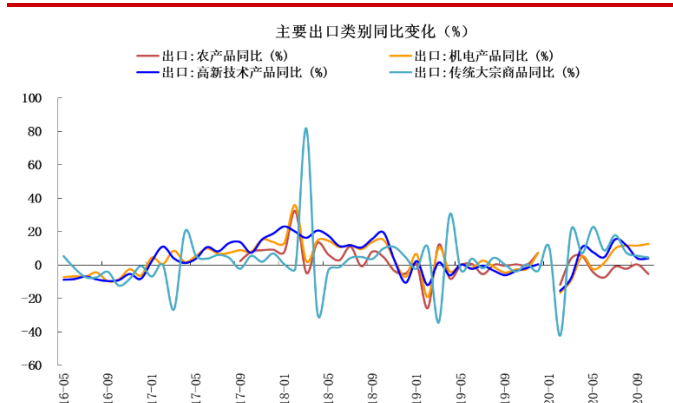
(2) 从主要出口商品来看，机电产品的出口增速有所上升，农产品出口增速再次转负，高新技术产品与传统大宗商品的出口增速小幅回落。

图2 10月对美国、日本出口增速上升



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图3 10月农产品出口增速再转负



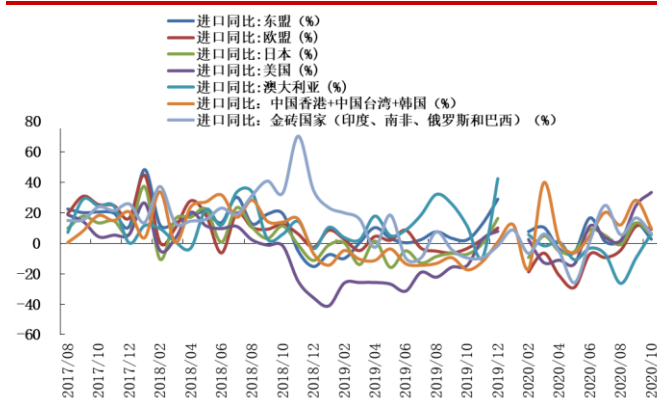
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

3. 进口保持正增长

(1) 从主要进口国家和地区来看, 10月由东盟、欧盟、日本、金砖国家以及中国香港+中国台湾+韩国的进口增速均有所回落, 由澳大利亚的进口增速由负转正。受到基数影响, 10月由美国的进口同比增速进一步上升至33.4%。

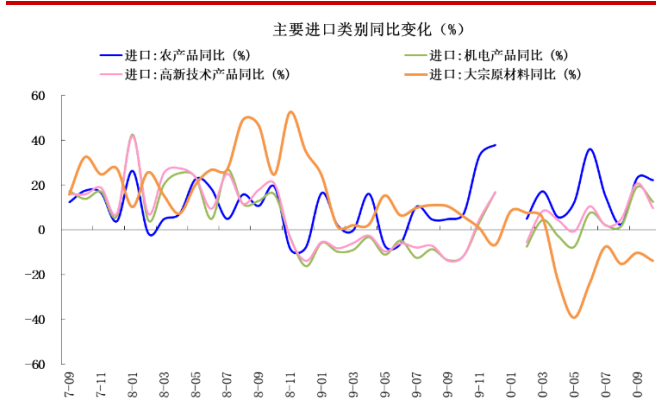
(2) 从主要进口商品来看, 农产品进口增速由23.2%小幅回落至22.3%, 其中10月大豆进口额增速大幅上升至44.0%。机电产品与高新技术产品进口增速分别回落至12.6%和9.8%。大宗原材料进口同比下降13.7%, 降幅扩大3.5个百分点, 其中铁矿砂进口价格同比增速由7.3%大幅上升至27.6%, 进口量增速上升5.8个百分点至14.9%, 呈现量价齐升形势; 原油进口则量价齐降, 进口价格下降4.6个百分点至-31.5%, 进口量同比由正转负, 进口额同比降至-36.0%。

图4 10月由美国和澳大利亚进口有所改善



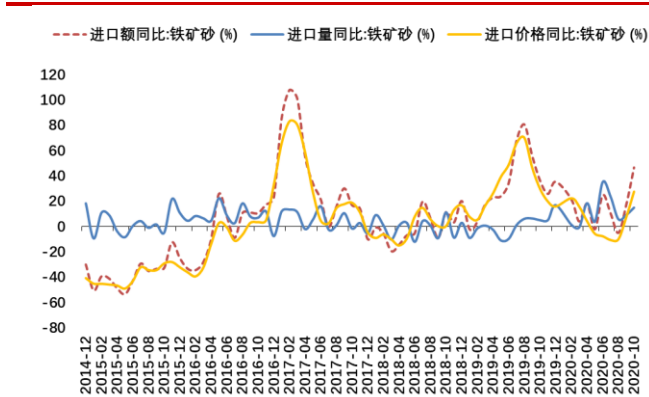
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图5 10月机电产品、高新技术产品进口下降



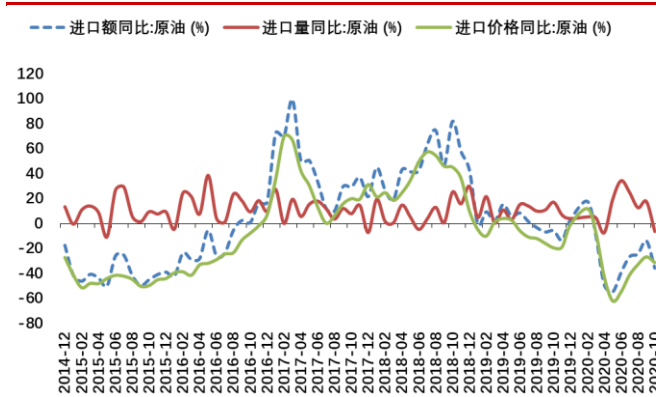
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图6 10月铁矿砂进口继续量价齐升



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图7 10月原油进口再次回落



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

4. 风险提示

海外疫情与中美关系出现超预期变化将对贸易带来较难预测的扰动。

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_1559

