

出口结构切换延续，海外复苏助推出口

——12月贸易数据点评

日期：2021年1月14日

- 2020年12月，按美元计价，我国出口2819.3亿美元，同比18.1%，前值21.1%；进口2037.5亿美元，同比6.5%，前值4.5%；贸易顺差781.7亿美元，前值754.2亿美元，2020年全年出口累计同比3.6%，进口累计同比-1.1%。

点评：

- **12月出口增速维持高位，依然维持高景气度。**分国家和地区来看，东盟出口增速大幅拉升，对美国、欧盟出口增速略有回落，但仍维持在高位。发达国家需求持续修复，新兴市场需求修复略有提速。
- **贸易结构继续改善，制造业的拉升趋势延续，**高新技术产品出口增速继续上行，房地产后周期的家电和家具出口也在继续上行，汽车、汽车底盘和零件出口增速修复趋势延续；医疗物资逐步回落，但仍处高位。稀土本月累计增速上行修复幅度最大，部分受政策调控影响供给，随着新能源汽车、风电、传统汽车等下游需求持续回暖，稀土需求将进一步上行。
- **进口增速上行，结构有所转变。**从美国进口仍维持高速增长，巴西、澳大利亚矿产资源主要供给国出口增速下行。有色、黑色进口小幅回落，但仍处高位，供暖需求等拉动煤炭进口上行，进口国转至印尼等国家，大宗商品的价格上行部分影响了相关品种的进口；汽车进口延续旺盛，内需整体依然较强，高新技术产业进口整体依然旺盛；而农业部本月进口有所回落。
- **四季度整体出口维持高位。**随海外需求整体继续修复，疫苗投放进程加快，工业生产修复预期也将提速，而出口结构也将逐步切换。制造业对出口拉升作用逐步提升，其中高技术产业出口预期仍将继续上行，中游的专用设备和通用设备出口需求也将保持旺盛，防疫物资出口进入回落通道。美国制造业存货逐步进入补库存阶段，对我国进口仍能形成一定支撑。
- 12月进口数据有所上行，未来内需能否明显修复提升，仍需关注“内循环”的政策推动下，促消费、稳就业的政策落地情况。短期来看，内需修复仍将延续
- **风险因素：**经济修复不及预期，美国财政政策刺激不及预期，中美经贸协议不及预期。

分析师：徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：021-60883488

邮箱：xufei@wlzq.com.cn

研究助理：于天旭

电话：021-60883499

邮箱：yutx@wlzq.com.cn

目录

| | |
|---------------------------|---|
| 事件..... | 3 |
| 1、出口增速维持高位，制造业拉升趋势延续..... | 3 |
| 2、进口增速上行，结构有所转变..... | 5 |
| 3、总结..... | 7 |
| 4、风险提示..... | 7 |

图表目录

| | |
|---------------------------------|---|
| 图表 1:进出口金额同比走势（美元计价，%）..... | 3 |
| 图表 2:进出口金额同比走势(人民币计价,%)..... | 3 |
| 图表 3:人民币持续升值..... | 4 |
| 图表 4:我国对不同国家出口累计同比(%)..... | 4 |
| 图表 5:细分行业出口走势（%）..... | 5 |
| 图表 6:分国别和地区我国对外进口金额走势（%）..... | 6 |
| 图表 7:主要大宗商品进口同比增速（%）..... | 6 |
| 图表 8:细分行业进口累计同比走势..... | 6 |
| 图表 9:美国存货受疫情影响与我国出口背道而驰(%)..... | 7 |
| 图表 10:海外主要经济体仍在继续修复上行（%）..... | 7 |

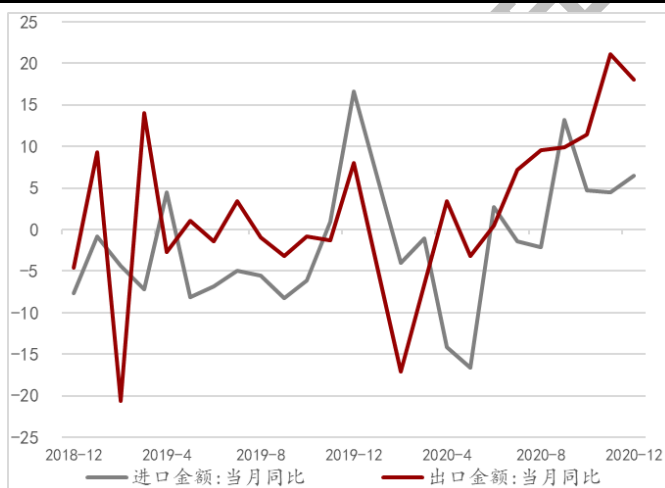
事件

2020年12月，按美元计价，我国出口2819.3亿美元，同比18.1%，前值21.1%；进口2037.5亿美元，同比6.5%，前值4.5%；贸易顺差781.7亿美元，前值754.2亿美元，2020年全年出口累计同比3.6%，进口累计同比-1.1%。按人民币计价，12月出口同比10.9%，前值14.9%；进口同比-0.2%，前值-0.8%，贸易顺差5168.1亿元，前值5071亿元。

1、出口增速维持高位，制造业拉升趋势延续

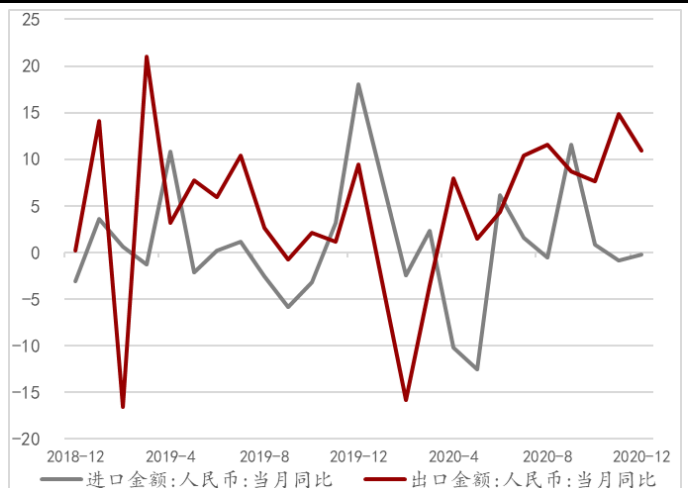
12月出口增速维持高位，出口维持旺盛。按美元计价，12月出口同比增速小幅回落3个百分点至18.1%，好于市场预期15.2%，2020年四季度出口同比增速达到16.96%；按人民币计价，12月出口同比增速回落4个百分点至10.9%。由于人民币持续升值，美元持续走弱，人民币计价的出口增速略弱于美元计价的出口增速。从PMI数据来看，12月PMI新出口订单小幅回落0.2个百分点至51.3%，仍处于荣枯线之上，新出口订单维持旺盛。

图表1： 进出口金额同比走势（美元计价，%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2： 进出口金额同比走势（人民币计价，%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

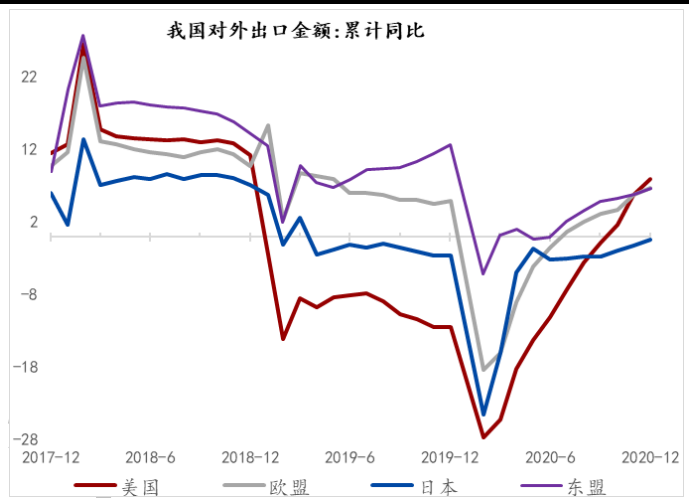
外需逐步修复，分国家和地区来看，东盟出口增速大幅拉升，对美国、欧盟出口增速略有回落，但仍维持在高位。我国对东盟出口本月涨幅最为显著，上行8.38个百分点至18.37%，拉动出口2.88个百分点；对日本和韩国出口增速分布上行2.62、6.88个百分点至8.23%和16.40%；对美国、欧盟的出口当月同比增速分别回落11.59、4.29个百分点至34.5%和4.33%，美国对出口的拉动由7.42%降至4.99%。发达国家需求持续修复，新兴市场需求修复略有提速，海外市场的修复叠延续带动了我国出口维持在高位。

图表3: 人民币持续升值



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表4: 我国对不同国家出口累计同比(%)

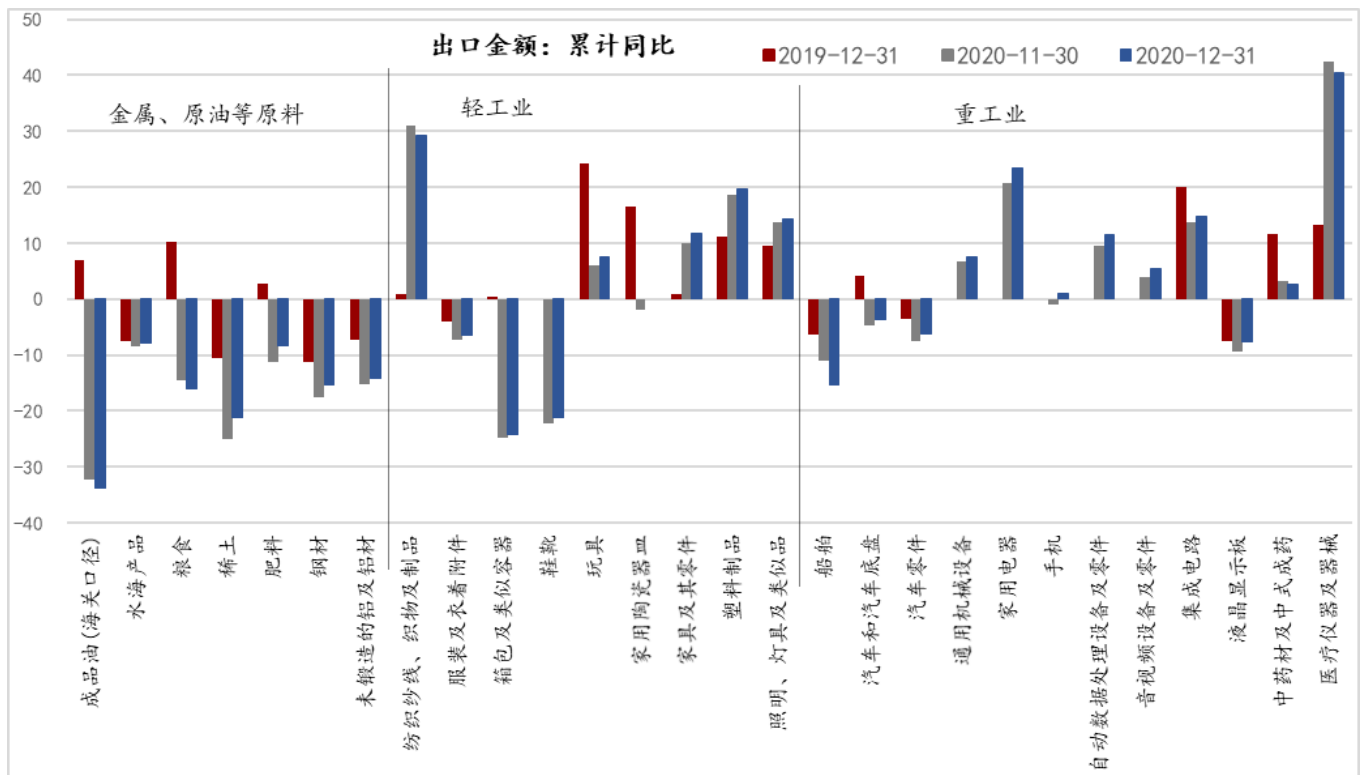


资料来源: Wind, 万联证券研究所

贸易结构继续改善, 制造业的拉升趋势延续, 高新技术产品出口增速继续上行, 房地产后周期的家电和家具出口也在继续上行, 医疗物资逐步回落, 但仍处高位。医疗仪器及器械自7月以来出口增速缓步下行, 但冬季疫情反复, 医疗物资出口增速依然维持在高位。随各国疫苗顺利研发和投放的逐步推进, 疫情在未来将逐步受到控制, 海外经济修复速度将进一步提速。集成电路、自动数据处理设备、家用电器、通用器械设备、汽车、手机、汽车和汽车零部件等制造业出口增速继续修复。其中, 家电增速上行幅度最为显著, 累计增速由上月的20.6%上行至23.5%, 处于相对高点。汽车行业的景气度延续, 汽车、汽车底盘和零件出口增速修复趋势延续。从传统出口的劳动密集型行业来看, 塑料制品、灯具照明、家具等行业延续修复上行, 且好于去年同期; 纺织服装、鞋类、箱包、玩具也处于逐步修复阶段, 但仍明显弱于去年同期。稀土本月累计增速上行修复幅度最大, 由上月的-25%上行至-21.3%, 部分受政策调控供给影响, 随着新能源汽车、风电、传统汽车等下游需求持续回暖, 稀土需求将进一步上行。

12月英国的变异病毒给欧洲的部分出行带来限制, 欧美日常生产整体受到影响程度较低, 订单转移到我国的出口替代效应依然存在, 出口订单在四季度的强势得以延续。一季度受低基数效应的影响, 海外疫苗投放范围的扩大, 经济仍将进一步修复, 对我国商品出口的需求也将维持高景气, 预期同比增速也将继续攀升。

图表5： 细分行业出口走势 (%)

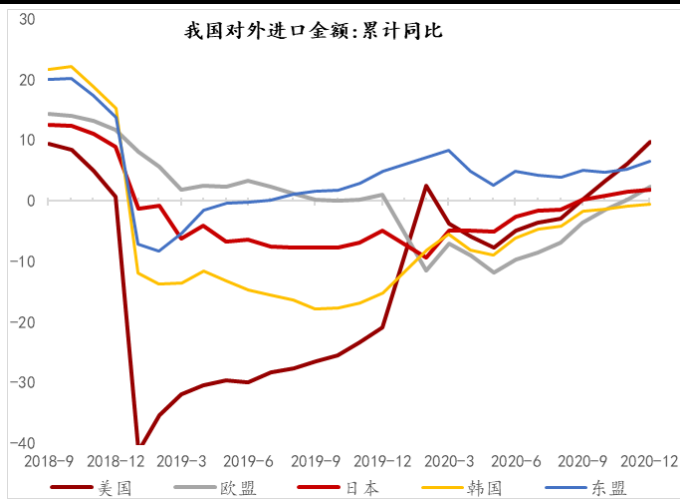


资料来源：Wind，万联证券研究所

2、进口增速上行，结构有所转变

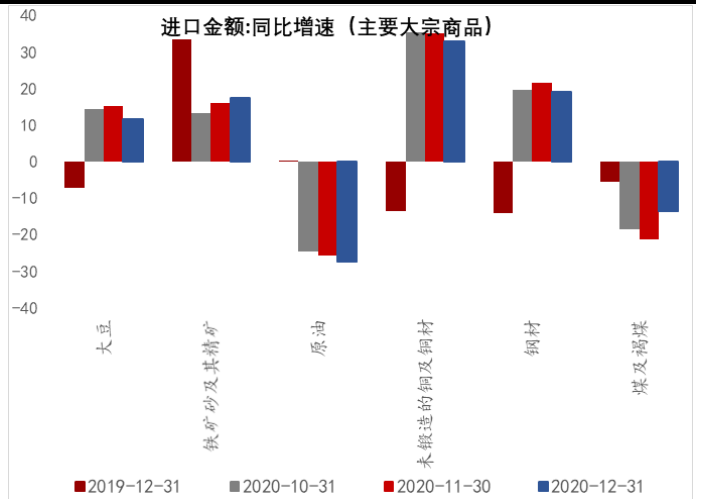
进口增速上行，从美国进口仍维持高速增长，巴西、澳大利亚矿产资源主要供给国出口增速下行。12月，按美元计价，进口2037.5亿美元，同比6.5%，前值4.5%，2020年全年累计同比-1.1%；按人民币计价，进口同比-0.2%，前值-0.8%。我国从美国进口金额依然继续上行，对我国进口拉动最大，累计同比上行3.7个百分点至9.8%，上行速度有所加快；从欧盟、东盟进口金额累计增速也加速上行，分别由上月的0.2%、2.3%上行至2.3%、6.6%；而从巴西、澳大利亚资源国进口累积增速继续分别由上月底6.8%、-4.9%回落至5.2%和-5.3%。部分矿产资源主要供给国，受疫情和国内政策影响，出口量有所下行。

图表6: 分国别和地区我国对外进口金额走势 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

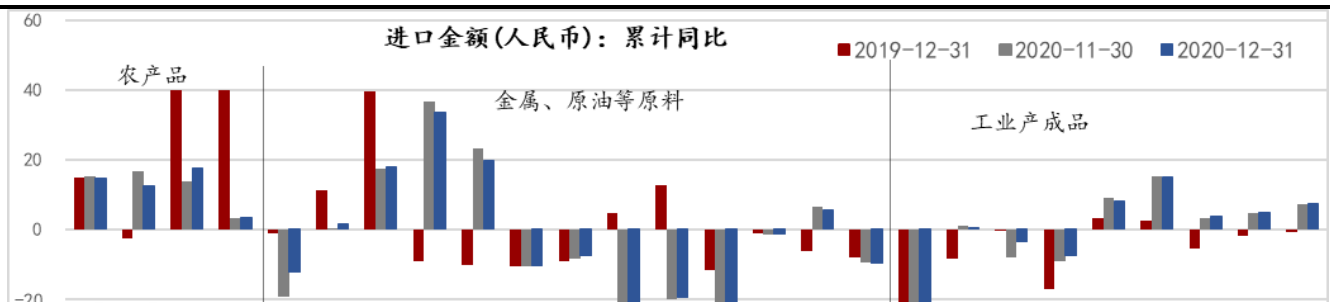
图表7: 主要大宗商品进口同比增速 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

有色、黑色进口小幅回落, 但仍处高位, 供暖需求等拉动煤炭进口上行, 大宗商品的价格上行部分影响了相关品种的进口; 汽车进口延续旺盛, 内需整体依然较强。分行业来看, 煤炭进口增速大幅上行, 部分受供暖需求和国内大宗商品价格上涨影响, 对澳大利亚的煤炭进口下降, 部分转移至印尼等国家。原油、成品油进口金额回落, 原油当月价格大幅上涨或影响进口量。铁矿、铜矿进口小幅上升, 但钢材和铜材的进口金额均有所回落, 部分受大宗商品价格上涨过快影响, 冷冬、限电和环保等因素也部分影响了生产。农产品中, 随我国猪肉供应逐步修复, 以及冷链进口约束, 猪肉进口增速有所回落; 大豆、农产品进口仍也有所回落。工业产成品中, 液晶显示板、二极管、机电类产品进口仍在继续上行, 反映我国内需仍强。汽车和汽车底盘进口增速上行4.7个百分点至-3.5%, 高新技术产业进口整体仍然旺盛。

图表8: 细分行业进口累计同比走势



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_171



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn