

12 月贸易数据点评

——贸易数据维持强劲

袁方¹

2021 年 1 月 14 日

内容提要

海外供需缺口的持续存在叠加需求回暖，共同对我国出口形成支撑。考虑到海外疫情反复对供应链的扰动，以及全球需求的趋势恢复，未来我国出口仍将维持较高增速。

国内需求的走强推升进口增速。往后看，国内需求的恢复仍在继续，经济“填坑”的过程尚未结束，这将持续对进口形成支撑。

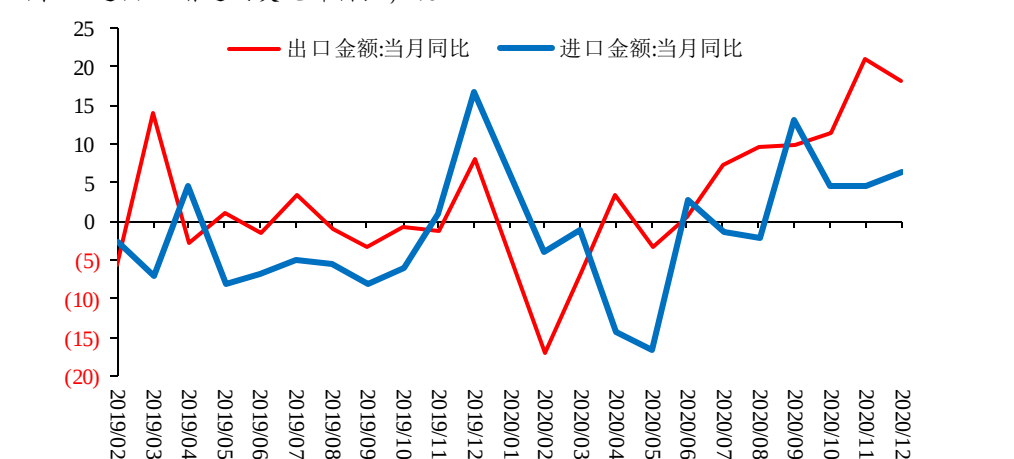
风险提示：（1）国内疫情发展超预期；（2）海外疫情的不确定性

¹ 宏观分析师，yuanfang@essence.com.cn，S1450520080004

一、出口较强的态势维持

12月以美元计价出口同比18.1%，较上月回落3个百分点，考虑到12月面临的高基数，这一出口增速仍然较强；12月进口增速6.5%，较上月回升2个百分点。

图1：进出口增速（美元计价），%



数据来源：Wind，安信证券

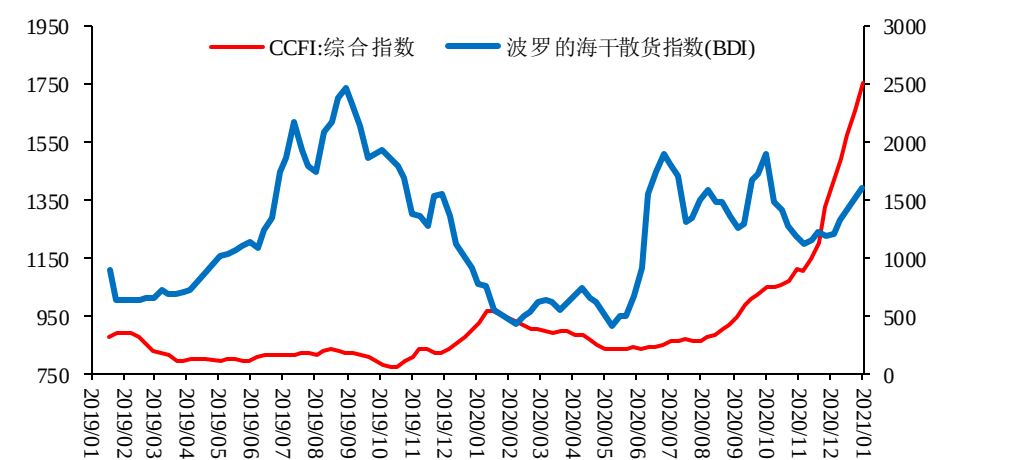
分国家看，中国对美国和欧盟的出口小幅回落，对日本、东盟的出口出现小幅回升，这可能主要受到基数的影响，实际的出口普遍偏强。中国对周边国家如韩国、越南、俄罗斯的出口也有小幅上升。与此同时，韩国、中国台湾、越南的出口数据也表现偏强，这反映出贸易活动的复苏有普遍性。

分产品看，疫情防控相关物资，如纺织纱线、医疗器械稳步回落，而海外疫情恶化带动机电产品显著走强，家具出口处于年内高位。

整体来看，海外需求的回暖以及供需缺口的持续存在对我国出口形成支撑。考虑到海外疫情反复对供应链的扰动，以及全球需求恢复的趋势相对确定，未来我国出口仍将维持较高增速。

从最新的中国出口集装箱运价指数和BDI指数(波罗的海干散货指数)来看，全球贸易在稳步恢复，这将对我国出口形成支撑。

图2: CCFI 综合指数和 BDI 指数



数据来源: Wind, 安信证券

二、内需恢复带动进口走强

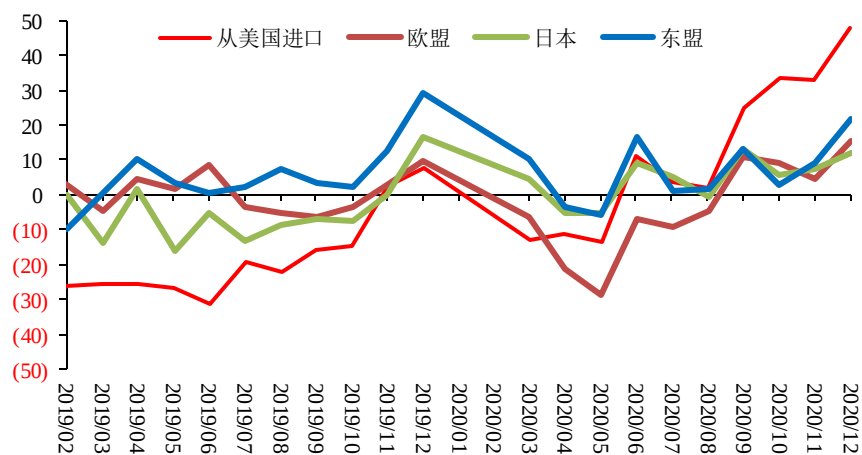
考虑到进口面临的高基数，12月进口增速表现相当强劲。

分国家看，中国从美国、日本、欧盟、东盟的进口均出现大幅反弹，其中从美国、欧盟、日本和东盟的进口反弹幅度分别达15、11、5和12个百分点。

分产品看，受需求恢复的影响，汽车进口加速回升，冷冬也使得煤炭进口出现上升，大宗商品如原油、铁矿砂出现回落。

进口数据的走强主要受到国内需求持续恢复的影响。往后看，一季度国内需求的恢复仍在继续，生产和投资数据“填坑”的过程尚未结束，这将对进口形成支撑。

图3：中国从美国、欧盟、日本和东盟的进口同比增速，%



数据来源：Wind，安信证券

分析师简介

袁方，中央财经大学经济学学士，北京大学光华管理学院金融学硕士，曾在国家外汇管理局中央外汇业务中心工作两年。2018年7月加入安信证券研究中心。

分析师声明

袁方声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与

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_189

