

出口维持高增速，进口回升明显

——12月中国贸易数据点评

投资要点：

► 2020年12月出口同比增加18.1%

以美元计，2020年12月出口同比增加18.1%，前值为21.1%；进口同比增加6.5%，前值为4.5%。1-12月出口累计增加3.6%，进口累计增速为-1.1%。

12月我国出口增速虽有小幅回落但仍保持高速增长，进口增速较前两月水平有所上升，主要原因在于：出口方面，12月海外主要经济体的制造业面对疫情冲击展现出较强韧性，同时海外需求更多由服务转向商品，对制成品的需求保持强劲；进口方面，12月由主要贸易伙伴东盟、欧盟、日本和美国的进口增速均有明显上升，农产品进口增速有所回升。

2020年12月贸易差额为781.7亿美元，前值754.3亿美元。

► 海外制造业韧性较强，外需保持火热

(1) 从主要出口国家和地区来看，12月对东盟、日本、澳大利亚、中国香港+中国台湾+韩国以及金砖国家的出口增速均进一步上升，对欧盟与美国的出口增速有所回落。

(2) 从主要出口商品来看，农产品出口增速有所回落，传统大宗商品出口增速继续上升至22.58%；机电产品出口同比增速略有回落但维持快速增长，高新技术产品出口增速进一步上升。

► 由主要贸易伙伴进口均明显上升

(1) 从主要进口国家和地区来看，12月由主要贸易伙伴东盟、欧盟、日本和美国的进口增速均有明显上升，由澳大利亚的进口增速再次转负。

(2) 从主要进口商品来看，农产品进口增速有所回升，大宗原材料进口增速基本与上月持平，其中铁矿砂与原油进口量均有明显下滑。机电产品与高新技术产品进口增速有明显上升。

► 预计出口维持高速增长，进口稳中有升

目前欧美等主要经济体的制造业活动均有所回升，未来一段时间海外需求仍将维持高位。根据制造业企业调研，目前出口企业订单仍比较饱和，且国际航运尚未恢复至疫情前水平，是当前出口的主要限制因素，出口仍有改善空间。

进口方面，目前我国制造业生产处于快速扩张阶段，呈现“淡季不淡”的生产态势；工业企业利润持续稳定修复，市场形势进一步改善，企业补库意愿强烈。内需稳步改善，对未来一段时间内的进口形成支撑。

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. 2020年12月出口同比增加18.1%.....	3
2. 海外制造业韧性较强，外需保持火热.....	3
3. 由主要贸易伙伴进口均明显上升.....	4
4. 预计出口维持高速增长，进口稳中有升.....	5
5. 风险提示.....	5

图表目录

图1 2020年1-12月出口累计增速3.6%.....	3
图2 12月对东盟出口增速上升.....	4
图3 12月传统大宗商品出口增速继续上升.....	4
图4 12月由东盟、欧盟、日本和美国进口明显上升.....	5
图5 12月机电产品与高新技术产品进口增速上升.....	5
图6 12月铁矿砂进口量增速转负.....	5
图7 12月原油进口量明显下滑.....	5

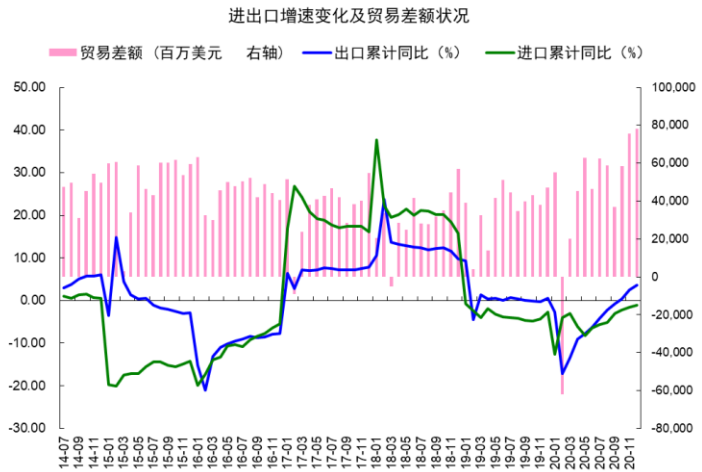
1. 2020 年 12 月出口同比增加 18.1%

以美元计，2020 年 12 月出口同比增加 18.1%，前值为 21.1%；12 月进口同比增加 6.5%，前值为 4.5%。2020 年 1-12 月出口累计增加 3.6%，进口累计增速为-1.1%。

12 月我国出口增速虽有小幅回落但仍保持高速增长，进口增速较前两月水平有所上升，主要原因在于：出口方面，12 月海外主要经济体制造业面对疫情冲击展现出较强韧性，同时由于疫情的持续蔓延，海外需求更多由服务转向商品，对制成品的需求保持强劲，总体而言外需仍保持火热；进口方面，12 月由主要贸易伙伴东盟、欧盟、日本和美国的进口增速均有明显上升，农产品进口增速有所回升，同时机电产品与高新技术产品进口快速增长。

2020 年 12 月贸易差额为 781.7 亿美元，前值 754.3 亿美元。1-12 月累计贸易差额为 5350.3 亿美元。

图 1 2020 年 1-12 月出口累计增速 3.6%



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

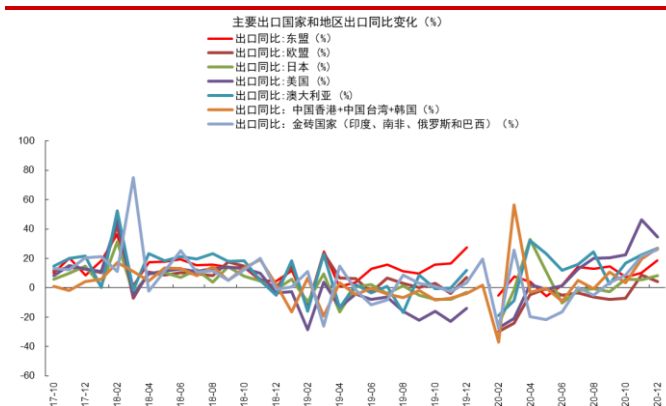
2. 海外制造业韧性较强，外需保持火热

(1) 从主要出口国家和地区来看，2020 年 12 月对东盟、日本、澳大利亚、中国香港+中国台湾+韩国以及金砖国家的出口增速均进一步上升，对欧盟与美国的出口增速有所回落。其中，12 月对东盟的出口增速达到 18.37%，对金砖国家出口增速达到 26.22%，均为 2020 年内最高增速。对美国出口增速虽有所下滑但仍保持 34.5% 的高增速。

从主要发达经济体的制造业 PMI 指数来看，12 月美国 ISM 制造业指数为 60.7%，创 2018 年 8 月以来新高，超过预期与前值，美国制造业活动进一步回升；12 月欧元区制造业 PMI 终值录得 55.2%，高于前值；12 月日本制造业 PMI 继续回升至 50.0%，触及荣枯线，日本制造业结束连续 19 个月的萎缩。面对冬季螺旋式上升的确诊病例，欧美等主要经济体的制造业表现出较强的韧性。同时由于疫情的持续蔓延，海外需求更多由服务转向商品，对制成品的需求保持强劲。

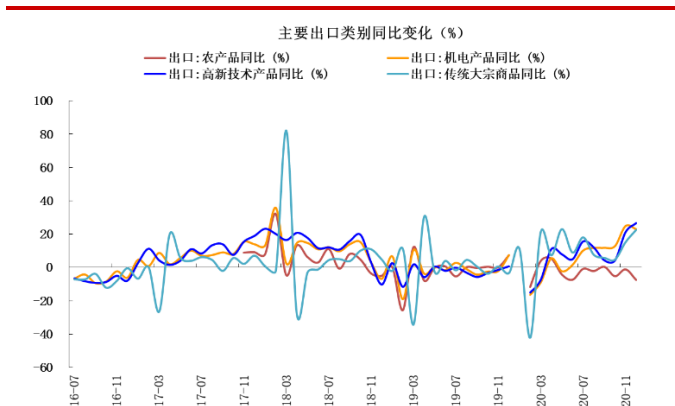
(2) 从主要出口商品来看，农产品出口增速回落，同比下降 7.38%；传统大宗商品出口增速继续上升，达到 22.58%；机电产品出口同比增速略有回落但维持快速增长；高新技术产品出口增速进一步上升至 26.55%。

图 2 12 月对东盟出口增速上升



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 3 12 月传统大宗商品出口增速继续上升



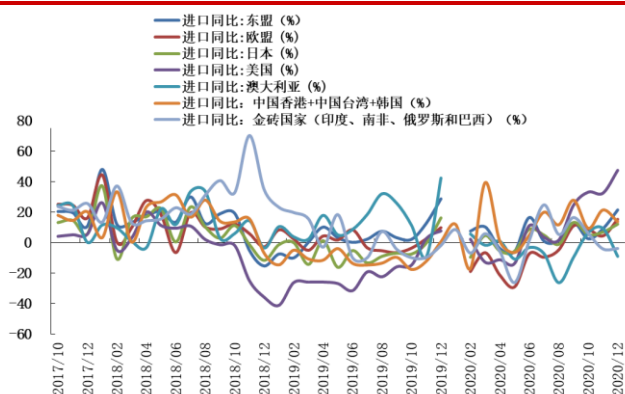
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

3. 由主要贸易伙伴进口均明显上升

(1) 从主要进口国家和地区来看，2020 年 12 月由主要贸易伙伴东盟、欧盟、日本和美国的进口增速均有明显上升，其中由东盟的进口同比增速升至 21.67%，由美国的进口增速进一步升至 47.72%。12 月由澳大利亚的进口增速再次转负，由中国香港+中国台湾+韩国的进口增速有所下降。

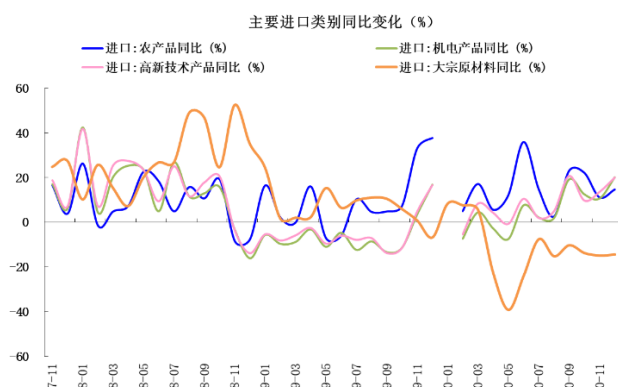
(2) 从主要进口商品来看，农产品进口增速回升至 14.75%，其中 12 月大豆进口额增速进一步回落至-15.97%。12 月机电产品与高新技术产品增速均有明显上升，同比增速分别达到 20.21%和 20.09%。大宗原材料进口增速微升 0.42 个百分点至-14.40%，基本与上月持平。其中铁矿砂进口价格进一步攀升，价格同比增速继续升至 38.2%，进口量增速大幅回落 12.8 个百分点至-4.5%由正转负，进口额增速继续回落；12 月原油进口价格基本与上月持平，进口量同比明显下滑至-15.4%，进口额同比进一步回落至-43.2%。

图 4 12 月由东盟、欧盟、日本和美国进口明显上升



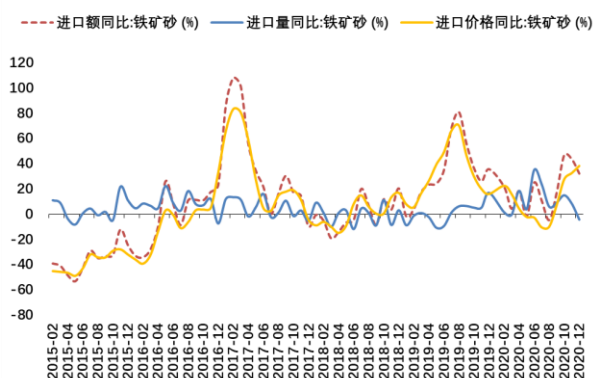
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 12 月机电产品与高新技术产品进口增速上升



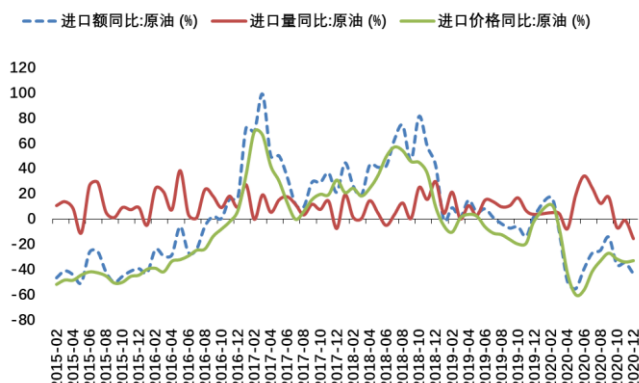
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 12 月铁矿砂进口量增速转负



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 12 月原油进口量明显下滑



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

4. 预计出口维持高速增长，进口稳中有升

回顾 2020 年我国进出口形势，年初新冠疫情爆发对进出口贸易产生显著影响，对出口的冲击尤为严重；随后疫情在海外快速蔓延，4-5 月对我国进出口贸易（尤其是进口）造成二次冲击。下半年开始外需超预期升温，出口增速持续大幅改善；进口方面，随着国内制造业等部门持续修复，自 9 月起进口同比稳定正增长。

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_195

