东兴证券 DONGXING SECURITIES

外需保持强劲，内需出现起色。

——12月进出口数据点评

2021 年 01 月 14 日

宏观经济 | 事件点评

分析师	康明怡 电话：021-25102911 邮箱：kangmy@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480519090001
研究助理	杨城弟 电话：010-66554021 邮箱：yangchd@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480119070054

事件：

中国 12 月出口（以美元计）同比 18.1%，预期 15%,前值 21.1%；进口 6.5%，预期 5.7%，前值 4.5%。

主要观点：

纺织纱线和医疗器械对出口影响消退，出口上下游均表现出普涨。一方面，有去年同期为全球经济小周期底部的低基数原因；另一方面，全球经济从 V 型快速反弹进入经典经济危机的 U 型右半侧底部复苏阶段。受全球经济复苏共振，进口也有望持续。

东亚、东南亚地区出口回升，其余回落。对东亚地区，如日本、韩国以及东盟出口同比显著回升，12 月同比为 8.2%、16.4%和 18.4%，前值为 5.6%、9.5%和 10%。对美国出口显著回落，但处于历史高位，仍为出口的主要支撑力量，同比 34.5%，前值 46.1%。对欧盟出口再现疲态，4.3%，前值 8.6%。对其他国家出口同比 21.9%，基本持平上月。随着疫苗接种的铺开，全球进入 V 型反弹后的经典经济危机的 U 型右半侧底部复苏阶段，海外需求具有可持续性。

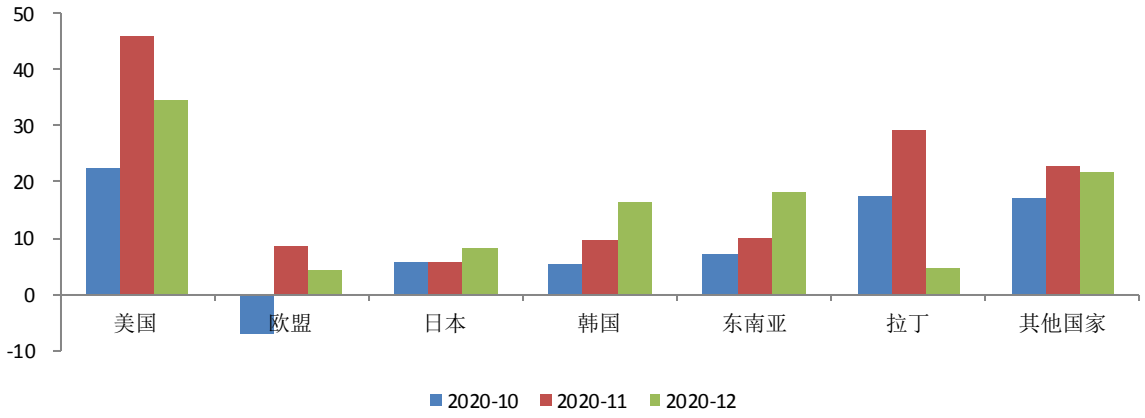
按行业看，疫情出口影响消退，全球复苏确立。上游原料出口企稳，中游出现回暖，终端消费品反弹进一步加速。纺织和医疗器械占出口比重从最高 11%持续回落至 4.9%（非疫情期间比重在 5%左右）。除疫情以外的出口增速已略高于总出口增速。**上游方面，农产品出口回落，基本金属方面持续企稳**。继 10 月铝材出口累计同比出现企稳后，钢材出口数量累计同比在 11 月也出现企稳回升，12 月均保持回升态势。受海外钢材生产对国内供给产生的冲击。钢材累计出口同比在 3 月后处于缓慢下跌状态，10 月止跌，11 月略有回升，12 月累计同比-16.5%，前值-18.1%。**中端部分，科技产业维持高位，汽车产业企稳加速，通用机械设备持续回暖。**集成电路出口数量 12 月从 2 年内高位略有回落，累计同比 18.8%，前值 20.5%；汽车和底盘出口累计同比连续第 5 个月企稳，连续 3 个月加速，数量出口累计-13.2%，前值-15.8%。按金额看，通用机械设备累计同比 7.5%，为年内最高。所有**终端消费品类反弹持续并加速，其中箱包和鞋类连续 3 个月企稳回升**。从金额看，典型的可选消费品，如服装、玩具、家具、灯具、家用电器以及音频设备反弹持续，累计同比分别为-6.4%、7.5%、11.8%、14.3%、23.5%和 5.5%。消费类的出口反弹与海外复工有关，也与发达国家的失业补助能够保持基本消费的稳定有一定关系。手机 12 月出口回升，累计同比 0.9%，前值-0.9%。受疫情影响最深的箱包出口金额 12 月出口进一步回暖，累计同比为-24.2%。

进口方面，农产品进口回落，其余基本普涨。农产品方面，大豆和肉类进口出现回落。**基本金属**受大宗价格上升影响，按金额看累计同比持续高位。铁矿砂累计 17.4%，前值 16.2%；钢材累计 19.2%，前值 21.6%；铜略有回落，累计 32.9%，前值 35.1%。原油累计同比无论按数量还是金额均有所回落。**化工类**需求稳中有进，橡胶累计 5.4%，前值 5.3%；初级塑料累计-1.6%，前值-2.5%。**机床**进口同比显著回升，金额累计同比-17.8%，前值 20.4%。**电子相关产品进口持续回升**，半导体进口累计同比 3.2%，前值 1.8%；集成电路 14.6%，前值 13.9%。

后续进出口数据有望保持回暖状态。注意到 PMI 新出口订单 51..3，前值 51.5，仍处于扩张区间。虽然全球二次疫情不容忽视，但制造业生产恢复较为充分。数据上，发达国家 PMI 触底反弹加速，如美国制造业 PMI12 月达 60.7。加之 2020 年上半年全球需求疲软的基数作用，明年上半年进出口数据有望保持回暖状态。

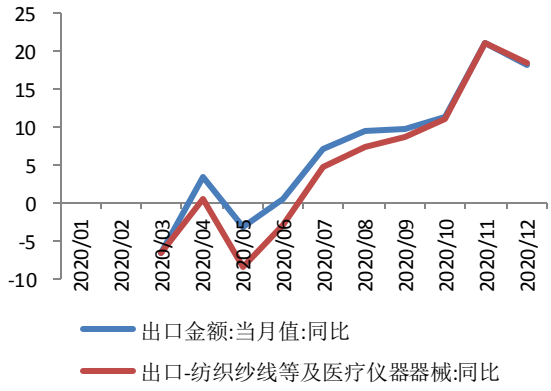
（数据来源：wind，东兴证券研究所）

图1：出口同比按国别



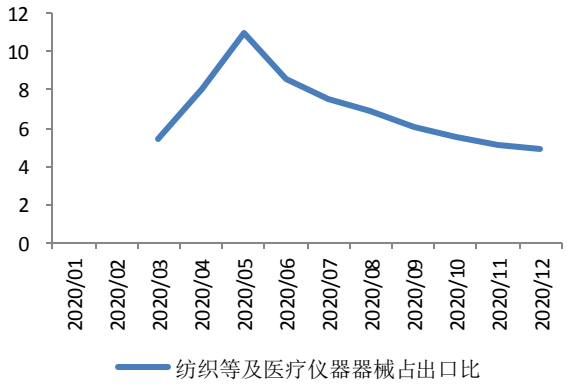
资料来源：wind，东兴证券研究所

图2：扣除疫情影响出口反弹加速



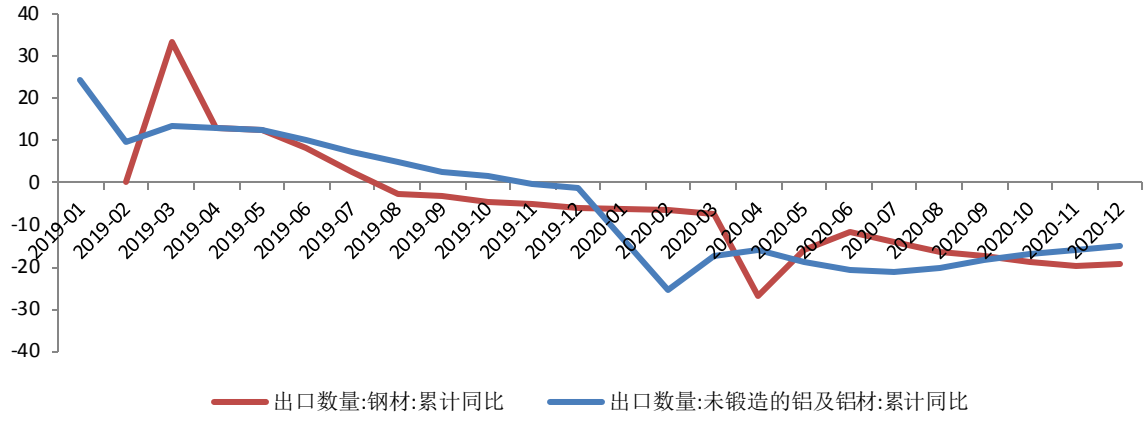
资料来源：wind， 东兴证券研究所

图3：疫情出口占比回落



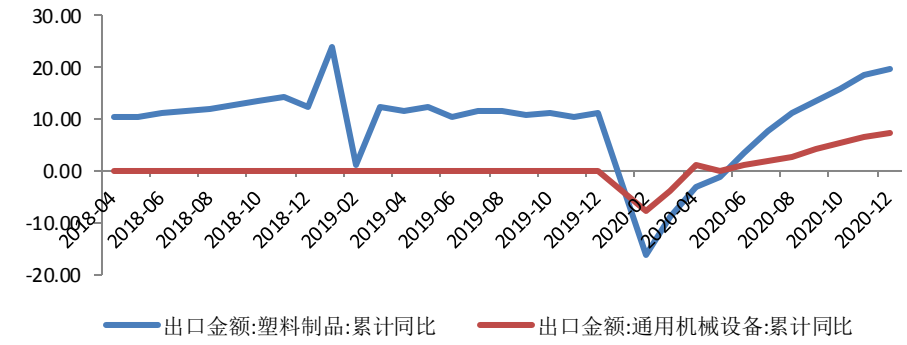
资料来源：wind, 东兴证券研究所

图4：出口上游金属



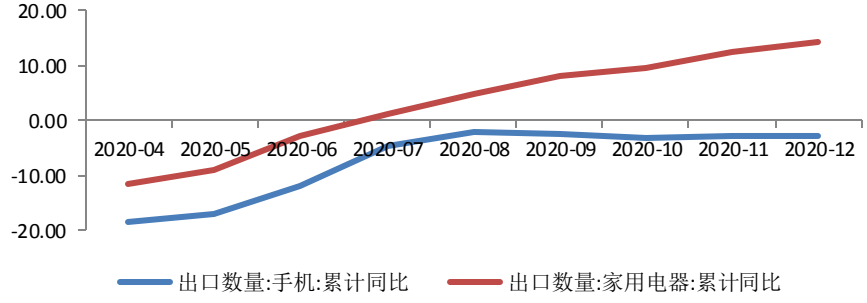
资料来源：wind, 东兴证券研究所

图5：中游出口持续



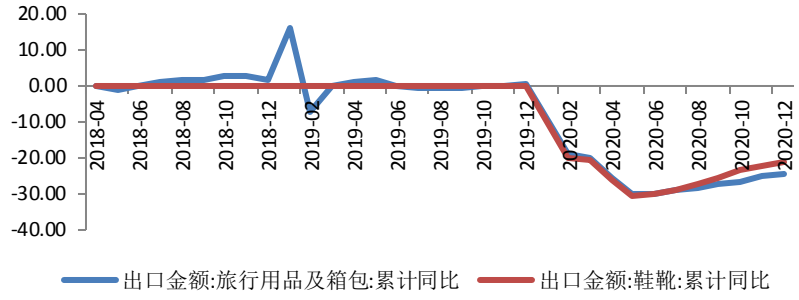
资料来源：wind, 东兴证券研究所

图6：终端消费品出口持续 1



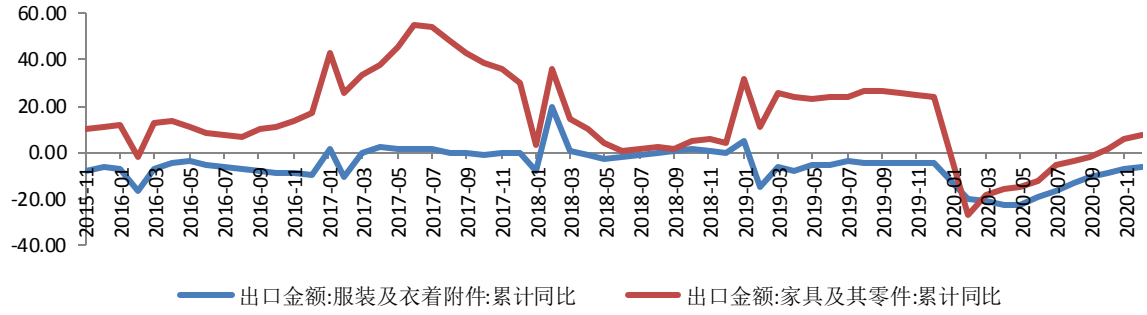
资料来源：wind, 东兴证券研究所

图7：终端消费品出口持续 2



资料来源：wind，东兴证券研究所

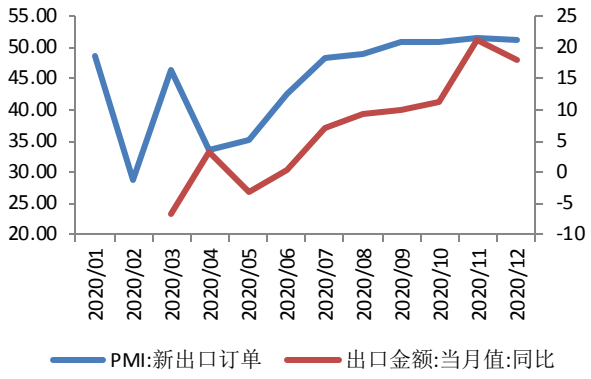
图8：终端消费品出口持续 3



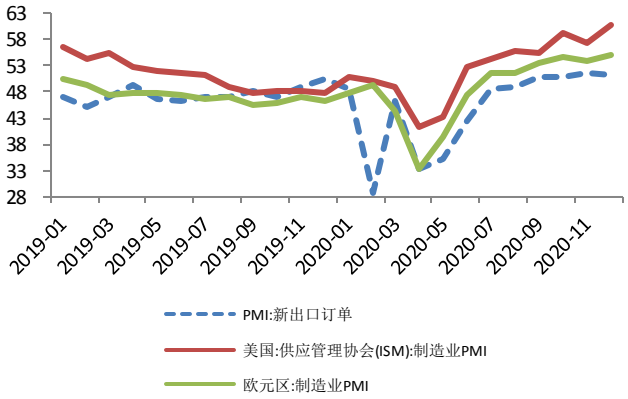
资料来源：wind，东兴证券研究所

图9：新出口订单回升

图10：主要发达国家 PMI 回升



资料来源：wind，东兴证券研究所



资料来源：wind，东兴证券研究所

风险提示：海外疫情超预期。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
宏观普通报告	东兴宏观：信贷扩张继续放缓——2020 年 12 月金融数据点评	2021-01-13
宏观普通报告	东兴宏观：年初资金延续宽松——2021 年 1 月货币市场流动性前瞻	2021-01-08
宏观深度报告	东兴宏观：行稳致远，进而有为——2021 年国内外宏观经济形势展望	2020-12-11
宏观普通报告	东兴宏观：社融见顶—2020 年 11 月金融数据点评	2020-12-10
宏观普通报告	东兴宏观：全球后疫情经济复苏刺激出口	2020-12-07
宏观普通报告	东兴宏观：流动性波动加大——2020 年 12 月货币市场流动性前瞻	2020-12-02
宏观普通报告	东兴宏观：信用增速或将迎来拐点—2020 年 10 月金融数据点评	2020-11-12
宏观普通报告	东兴宏观：信用增速或将迎来拐点—2020 年 10 月金融数据点评	2020-11-12
宏观普通报告	东兴宏观：美国大选简评	2020-11-06

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_205