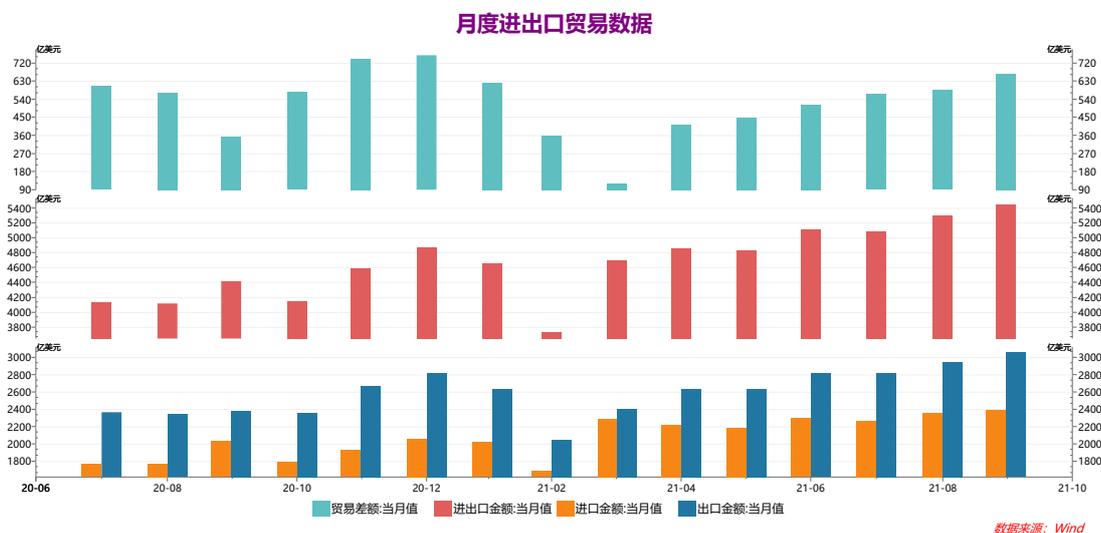


贸易顺差再创高点

——9月外贸数据分析

今天，海关总署公布了9月进出口数据。数据显示，9月贸易收支继续出现巨额顺差，而且顺差环比继续大幅提升：6月顺差了515.3亿美元，7月顺差了565.9亿美元，8月顺差了583.4亿美元，9月又顺差了667.60亿美元。从进出口情况看，进出口两旺，9月进口报2389.8亿美元，前值为2359.8亿美元；出口报3057.4亿美元，前值为2943.2亿美元。

图1：月度进出口贸易数据



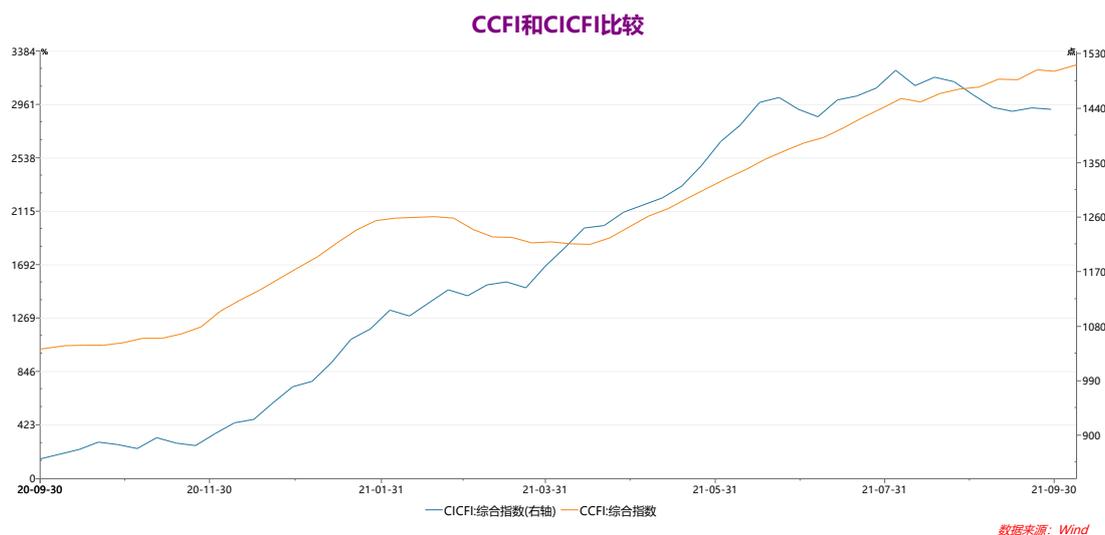
资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

从1到9月的累计数看，1到9月累计进出口金额达到43741.1亿美元，累计同比达到32.8%，较前值33.7%有所回落，但依旧稳定，而且明显高于2019及其以前年份的水平。其中累计进口为19732.9亿美元，累计同比32.6%，低于前值的

34.8%；累计出口为 24008.2 亿美元，累计同比 33%，较前值的 33.7%稍有回落。累计贸易差额为 4275.4 亿美元，累计同比 35.03%，较前值的 28.8 明显回升。出口累计同比的回落显示出口的拉动作用出现了边际回落，尽管进出口继续保持高速增长。

从高频数据——中国出口集装箱价格指数（CCFI）和中国进口集装箱价格指数（CICFI）看，近期，CCFI 继续表现强势，而 CICFI 出现高位走平。

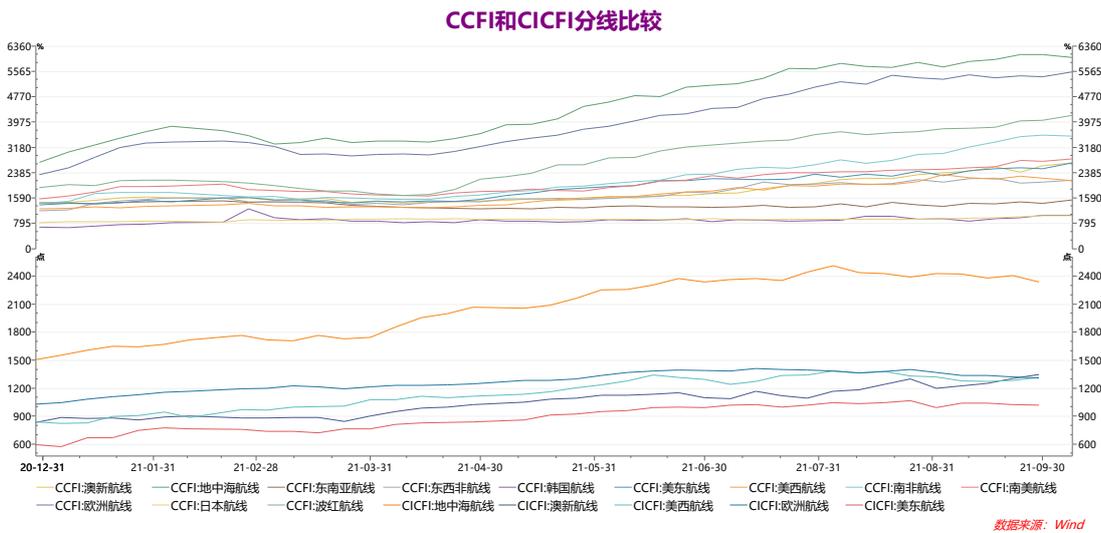
图 2： 高频数据显示出口继续强势



资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

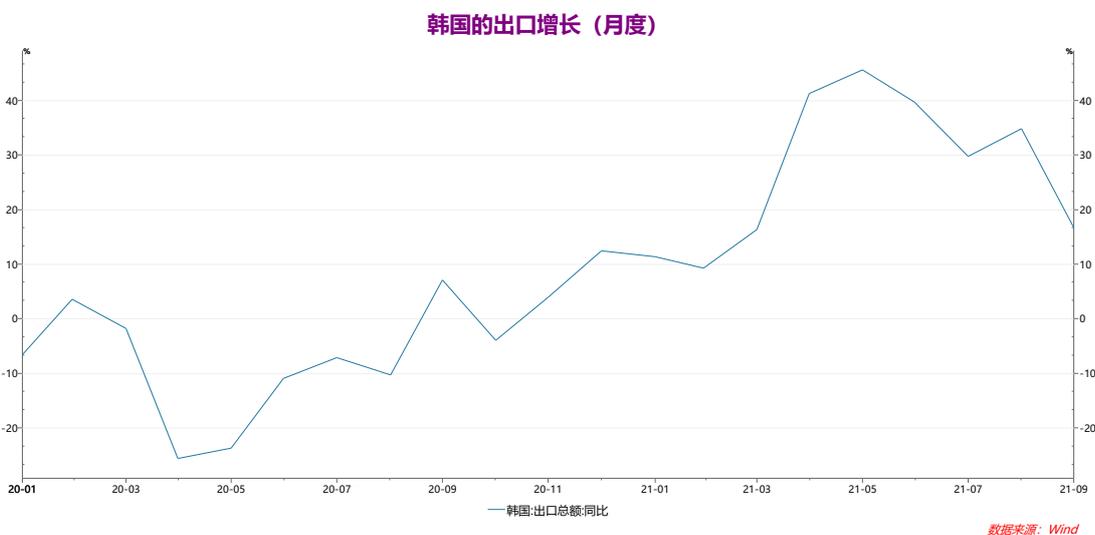
从 CCFI 的分线情况看，美东、澳新航线近期较强，除了美西航线回落外，各条航线均表现不错，如对东南亚、南美航线等。而从 CICFI 看，澳新航线表现突出，显示出铁矿石、煤炭等进口大宗商品上涨后的影响。

图 3： CCFI 与 CICFI 分线比较



但从国际贸易环境看，受疫情干扰，有所反复，先行指标韩国的出口增长在前期高速增长后，9月出现了明显的回落，从前值的34.9%下跌到16.7%。当然部分原因是受到去年同期基数较高的原因影响，因此也不必过多解读。其他国家如越南也受到基数影响。9月出口负增长。但以资源出口为主的马来西亚等出口却高速增长。从全球经济指标看，大通摩根全球PMI9月有所回升，但OECD对G7的综合领先指标却有所回落。

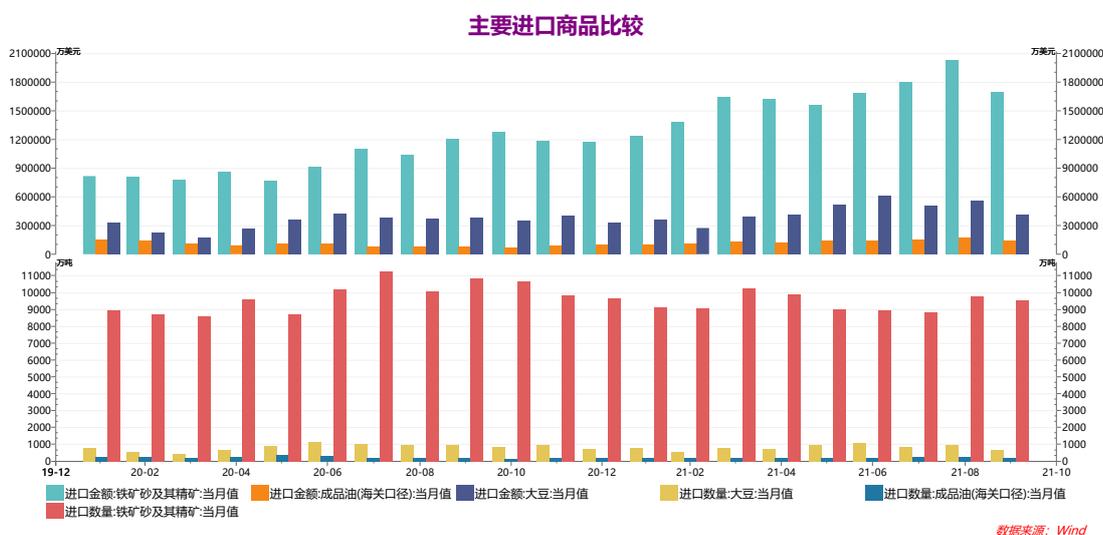
图4：韩国的出口增长（月度）



资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

从主要进口商品看，从数量上看，相比较前几个月，中国在 9 月对铁矿石的进口、成品油和 大豆进口依旧保持较高水平，但是相比较于 8 月，无论是进口数量和进口金额均有所下降。但依旧保持历史较高水平。

图 5：主要进口商品比较

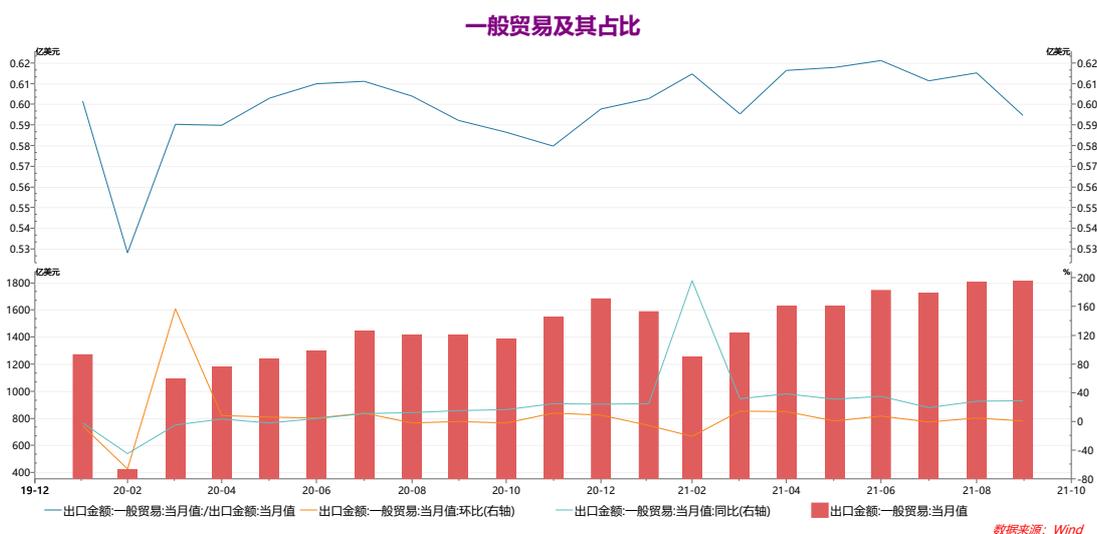


资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

对集成电路的进口因为去年同期基数较高也出现回落，同比增长从前值的 21.48% 下降到 11.47%。

在出口方面，一般贸易同比继续保持较高增长，增速加快，一般贸易占比也从 62% 提高到 59%。显示出 9 月加工贸易、补偿贸易、边境贸易等非一般贸易的贸易方式有所抬头。恢复并高于往年同期水平。

图 6：一般贸易及其占比

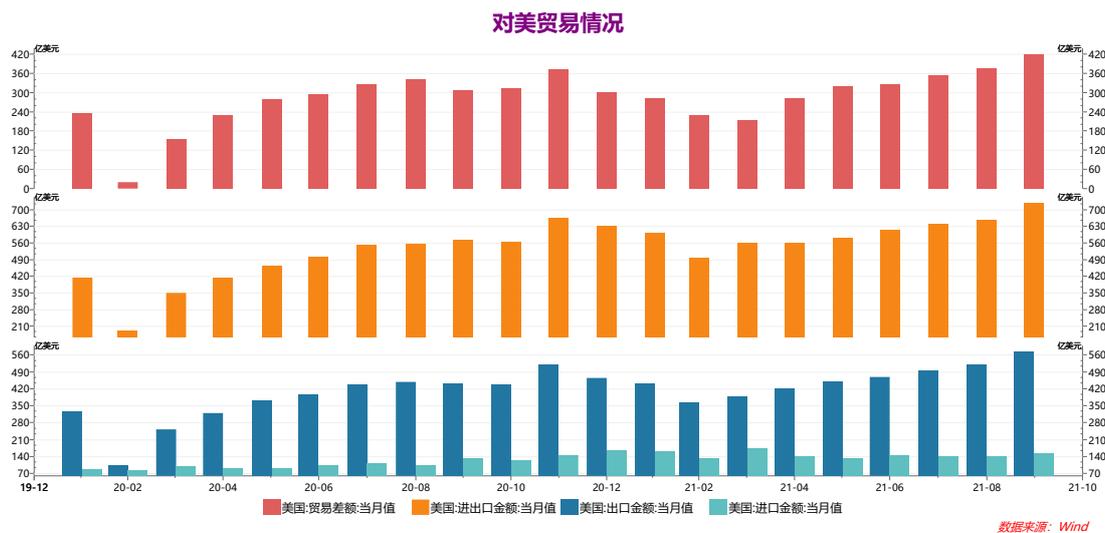


资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

从出口商品类别初步分析看,从今日已经披露的数据看,出口增长依旧体现在以下几大类产品上。一是防疫物质,如医疗仪器和器械等;二是我国出口份额受益于于疫情的商品,如因国外疫情失控而导致我出口份额增加的产品,如塑料制品、箱包;三是因为疫情海外需求增加的商品,如电子产品等,9月数据显示也有增加,特别如家用电器等增加明显。四是新兴产业出口品,如集成电路、插电混合动力汽车增加明显。

在对主要贸易伙伴方面,对美贸易顺差环比继续回升,9月达到419.98亿美元,前值为376.85亿美元,去年同期为307.54亿美元。其中,出口同比大增30.56%,进口也增16.6%,较前值有所回落。1到9月对美国进出口金额累计达到5431.16亿美元,去年同期为4014.68亿美元,同比增加35.4%。累计贸易顺差2799.56亿美元,去年为2185.71亿美元,占前9月我对外顺差累计值的65.48%,比重较前值的65.65%有所回落。

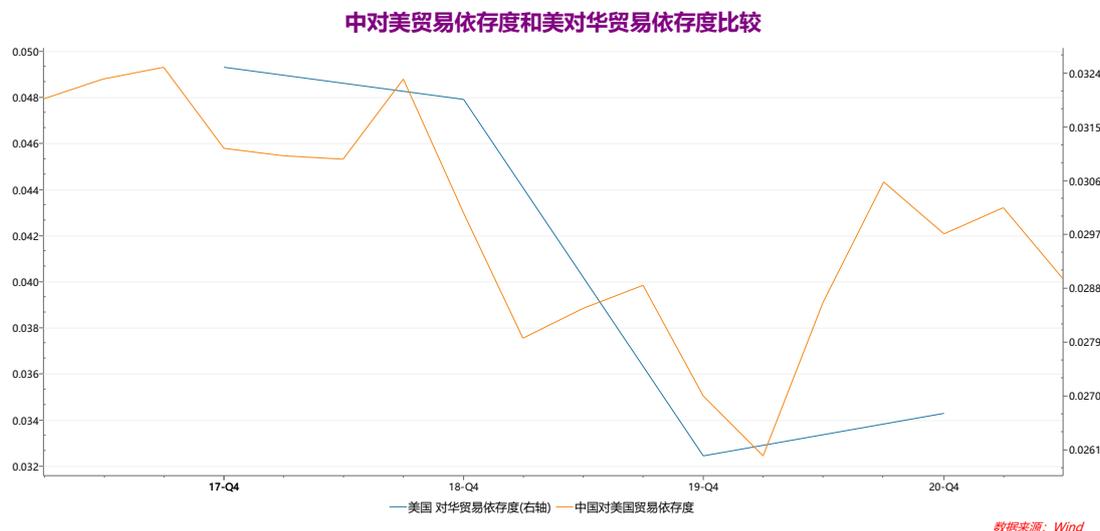
图7: 对美贸易情况



资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

从中对美贸易依存度和美对华贸易依存度看，中对美贸易依存度高于美国对华依存度，但是，美对华依存度趋于上升，而中对美贸易依存度有所回落。

图 8: 中对美贸易依存度和美对华贸易依存度比较

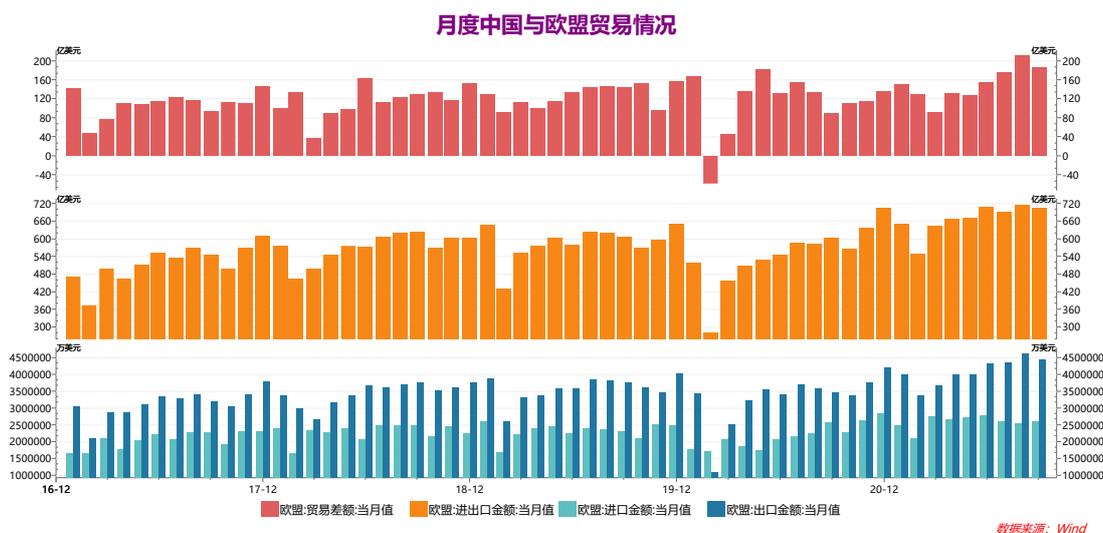


资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

在对欧盟贸易方面，贸易顺差在上月创新高后回落，报 185.01 亿美元，前值为 209.52 亿美元。对欧盟出口金额达到 444.7 亿美元，前值为 462.2 亿美元。对欧

盟进口金额达到 259.7 亿美元，前值为 252.68 亿美元。对欧盟的进出口金额达到 704.4 亿美元，前值为 714.87 亿美元。1 到 9 月对欧盟的进出口金额达到 5993.36 亿美元，前值为 5288.99 亿美元，去年同期为 4612 亿美元。

图 9：月度中国与欧盟贸易情况

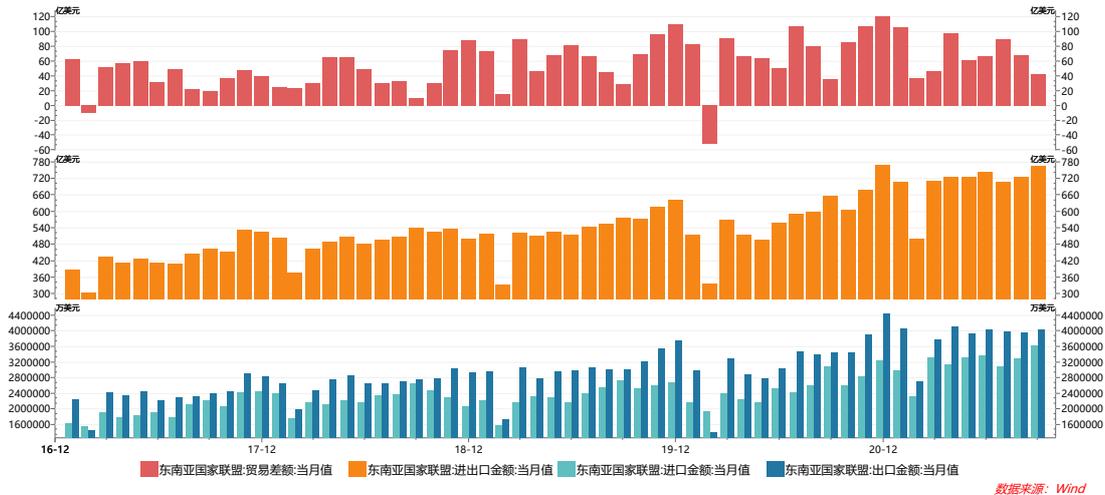


资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

在对东盟贸易方面，贸易顺差 41.77 亿美元，前值为 67.12 亿美元。对东盟进出口金额达到 765.49 亿美元，前值为 722.71 亿。中国对东盟的贸易主要体现在集成电路的进口与出口上，在能源合作方面，则主要体现在原油、煤炭进口和成品油出口上。对东盟进口金额 361.85 亿美元，环比回升，出口金额为 403.63 亿美元，环比有所回升。1 到 9 月对东盟的进出口金额达到 6305.39 亿美元，前值为 5539.1 亿美元，去年同期为 4818 亿美元。

图 10：月度中国与东盟贸易情况

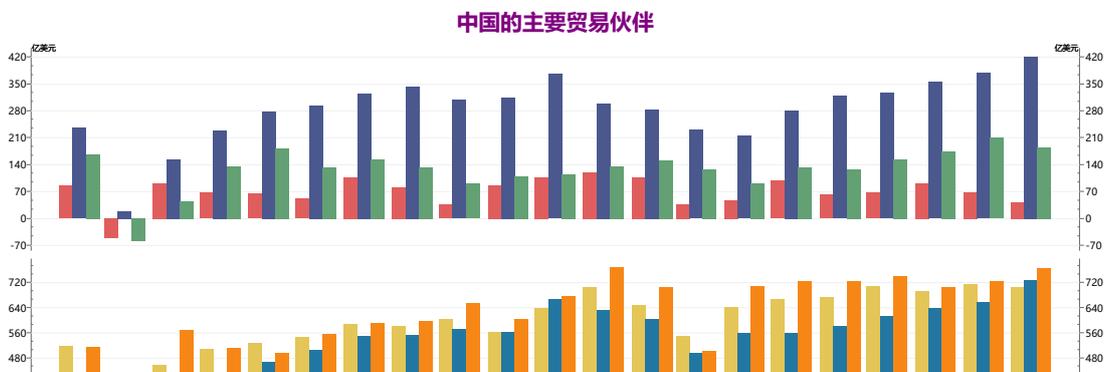
月度中国与东盟贸易情况



资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

从进出口金额看，东盟是中国最主要的贸易伙伴，而中国的顺差主要来自于美国。

图 11：中国的主要贸易伙伴



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_27704



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn