

贸易顺差再创高点，增量主要来自于对欧盟和东盟

——10月外贸数据分析

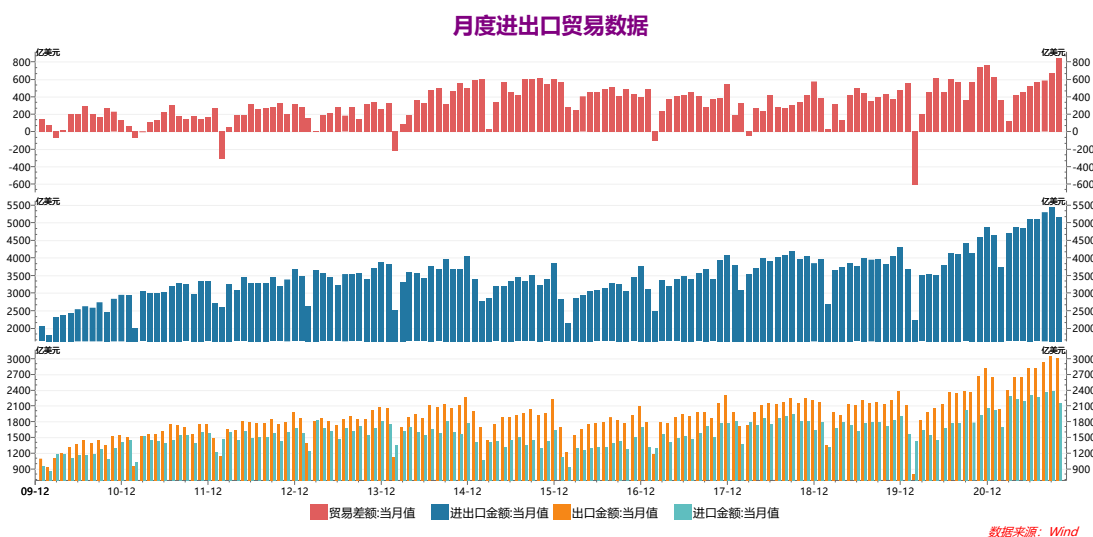
内容提要：

10月我国出口数据和贸易顺差数据继续向好，值得关注的是10月贸易顺差的增加主要来自于欧盟和东盟，来自于美国的贸易顺差环比减少。但是，从中国对美的外贸依存度看，9月数据显示有所提升。

先前公布的外汇储备数据显示10月以美元计算的外汇储备回升，而今天的公布的环比大增的贸易数据进一步表明10月外汇储备的回升主要是因为交易性因素，估值性因素边际下降。我外汇储备稳定，人民币汇率有在合理均衡水平上稳定的基础。

今天，海关总署公布了10月进出口数据。数据显示，10月贸易收支继续出现巨额顺差，而且顺差环比在9月大幅回升的基础上继续大幅提升：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月顺差了667.60亿美元。10月顺差了845.4亿美元。但从进出口情况看，进出口环比均有所回落，10月进口报2156.8亿美元，前值为2389.8亿美元；出口报3002.2亿美元，前值为3057.4亿美元。

图1：月度进出口贸易数据



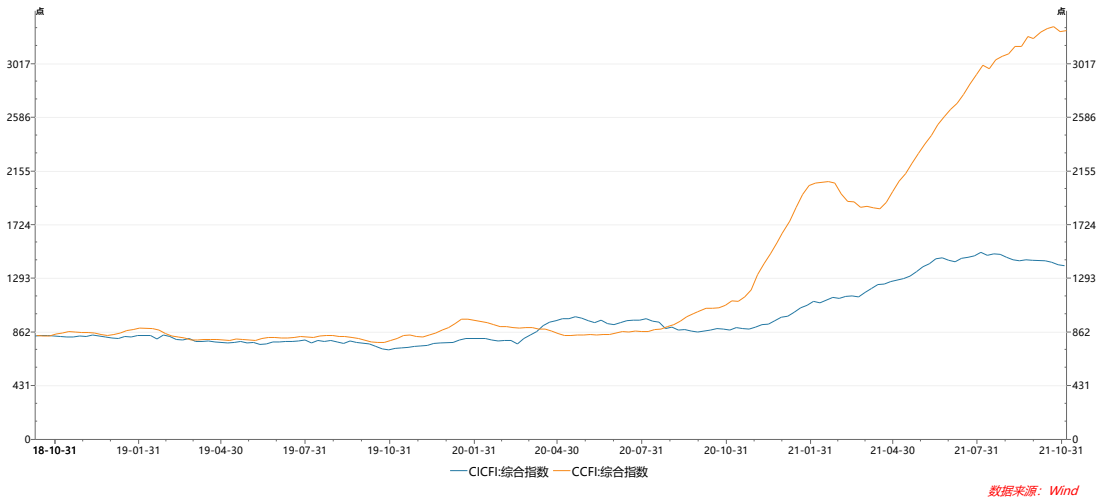
资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

从1到10月的累计数看，1到10月累计进出口金额达到48916.4亿美元，累计同比达到31.89%，较前值32.8%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21905亿美元，累计同比31.37%，低于前值的32.6%；累计出口为27011.4亿美元，累计同比32.32%，较前值的33%稍有回落。累计贸易差额为5106.3亿美元，累计同比36.55%，较前值的35.03%继续回升。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

CCFI和CICFI比较

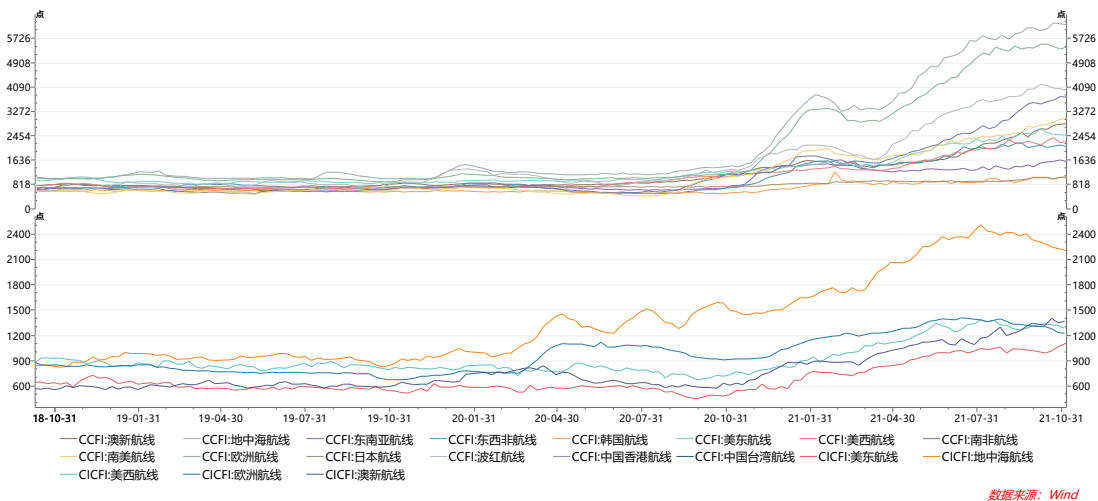


资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

从 CCFI 的分线情况看，美西、澳新、南美、南非航线近期较强，但美东、波红航线、东南亚等有所回落，。而从 CICFI 看，澳新、美东航线表现突出，显示出铁矿石、煤炭等进口大宗商品上涨后的影响。但是欧洲、地中海航线有所回落。

图 3: CCFI 与 CICFI 分线比较

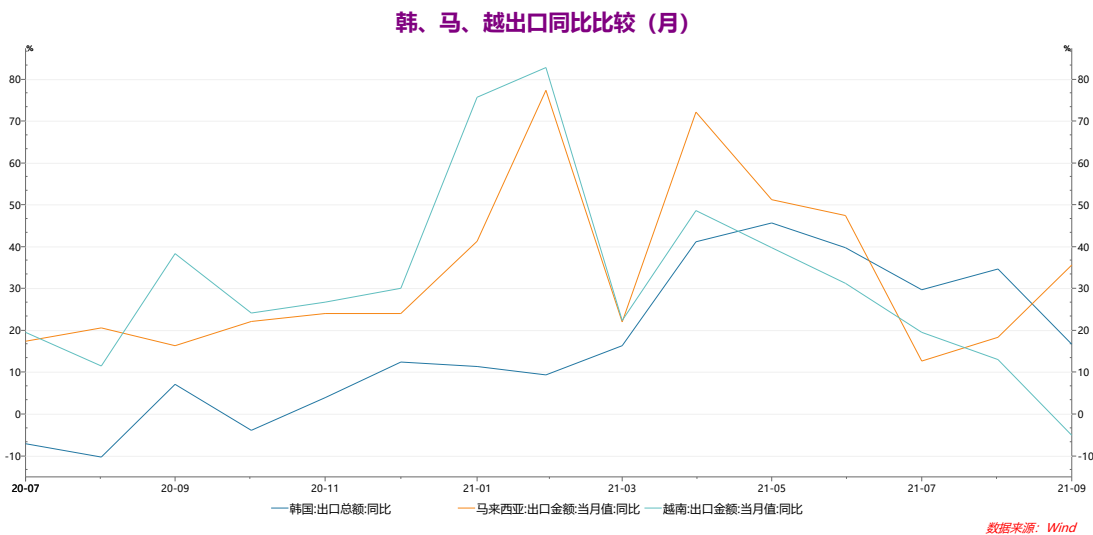
CCFI和CICFI分线比较



从国际贸易环境看，疫情干扰，有所反复，其依旧是困扰世界经济复苏的重要因素。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%，但是 10 月涨幅回升到 24%，这里当然有去年基数比较低的原因，去年 10 月韩国的出口增长率为 -3.9%。其他国家如越南也受到基数影响。10 月出口继续负增长。但以资源出口为主的马来西亚等出口却高速增长，同比达到 35.23%。从全球经济指标看，大通摩根全球 PMI 9 月有所回升，OECD 对全球的综合领先指标也有所回升，但 OECD 对 G7 的综合领先指标却有所回落。

图 4：韩、马、越的出口增长比较（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 10 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 月和 9 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

主要进口商品比较



资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

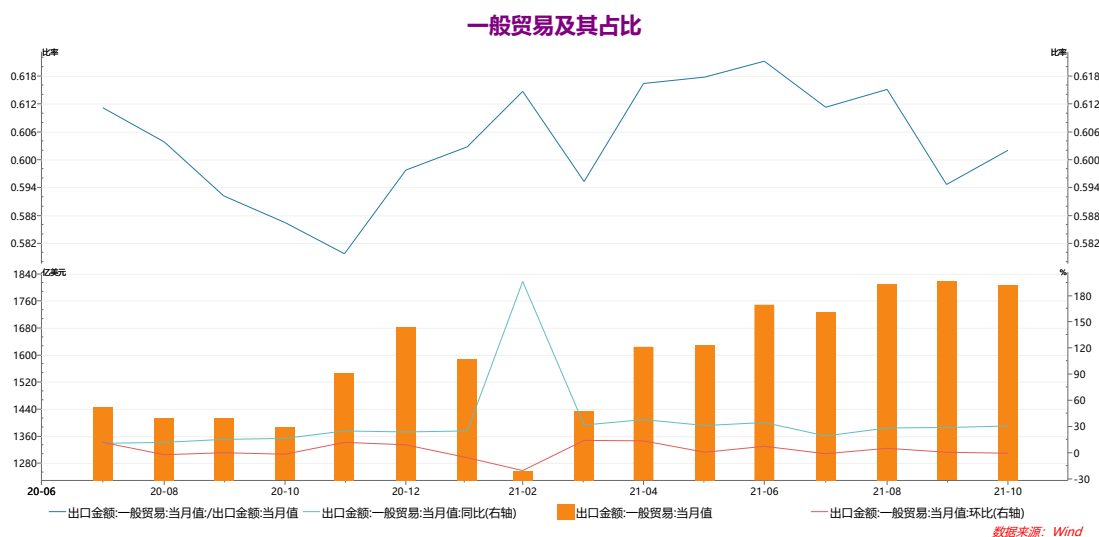
对集成电路的进口继续出现回落, 同比增长从前值的 11.47% 下降到 11.23%。

进口方面, 原材料涨价影响依旧较大, 以铁矿石为例, 以人民币计算, 1 到 10 月, 进口数量同比下降 4.2%, 但进口金额却上升 54.3%。

1 到 10 月, 进口增长最为明显的是大飞机。以人民币计, 增长了 108%。铁矿石和铜矿砂等也是进口的大品种。

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 59% 回升到 60%。显示出 10 加工贸易、补偿贸易、边境贸易等非一般贸易的贸易方式较 9 月有所回落。

图 6: 一般贸易及其占比



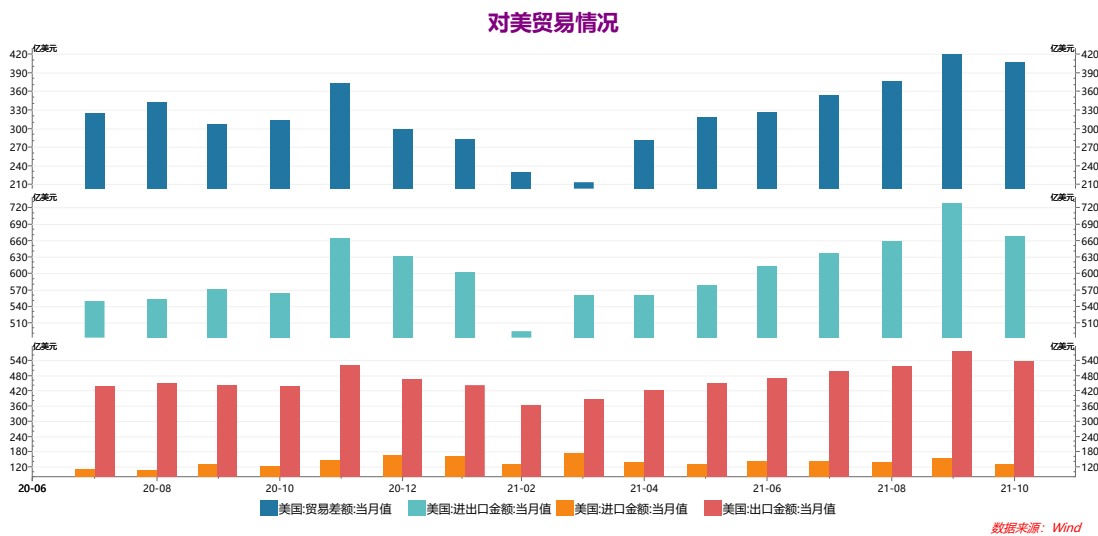
资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

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、家用电器等,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。但从环比数据看,除了箱包和纺线口罩外,10月均有所小幅回落。

从累计同比数据看,出口增长比较显著的是稀土、肥料和汽车底盘等。

在对主要贸易伙伴方面,对美贸易顺差环比有所回落,10月达到407.46亿美元,前值为419.98亿美元,去年同期为313.75亿美元。其中,出口同比大增22.68%,较前值30.56%回落,进口增4.56%,但较前值16.6%回落明显。1到10月对美国进出口金额累计达到6099.39亿美元,去年同期为4577.54亿美元,同比增加33.4%。累计贸易顺差3206.72亿美元,去年为2499.5亿美元,占前10月我对外顺差累计值的62.8%,比重较前值的65.48%有所回落。

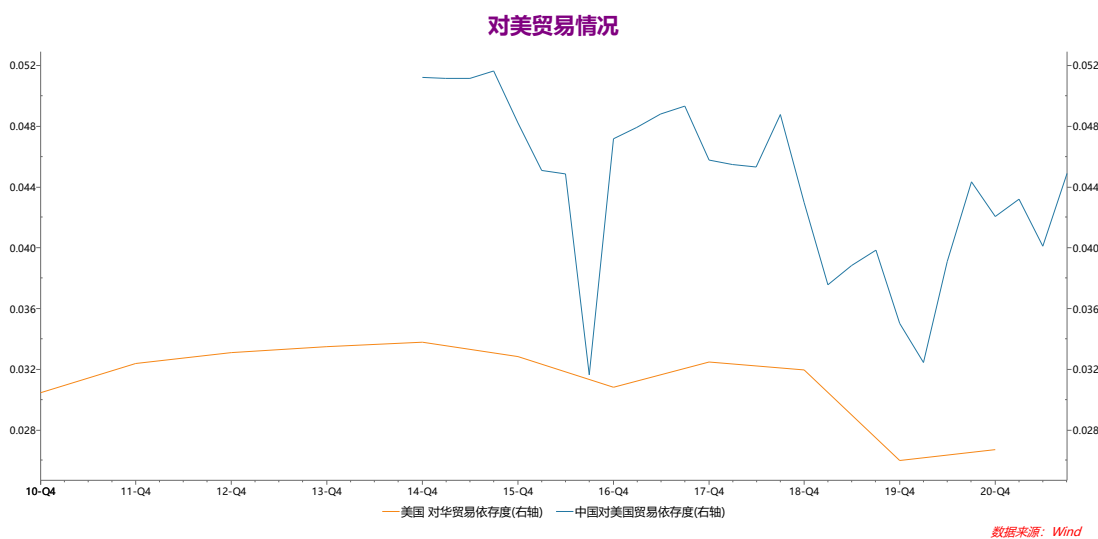
图 7：对美贸易情况



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，中对美贸易依存度依旧高于美国对华依存度，但是，美对华依存度趋于上升，而 9 月中对美贸易依存度也有所明显回升。

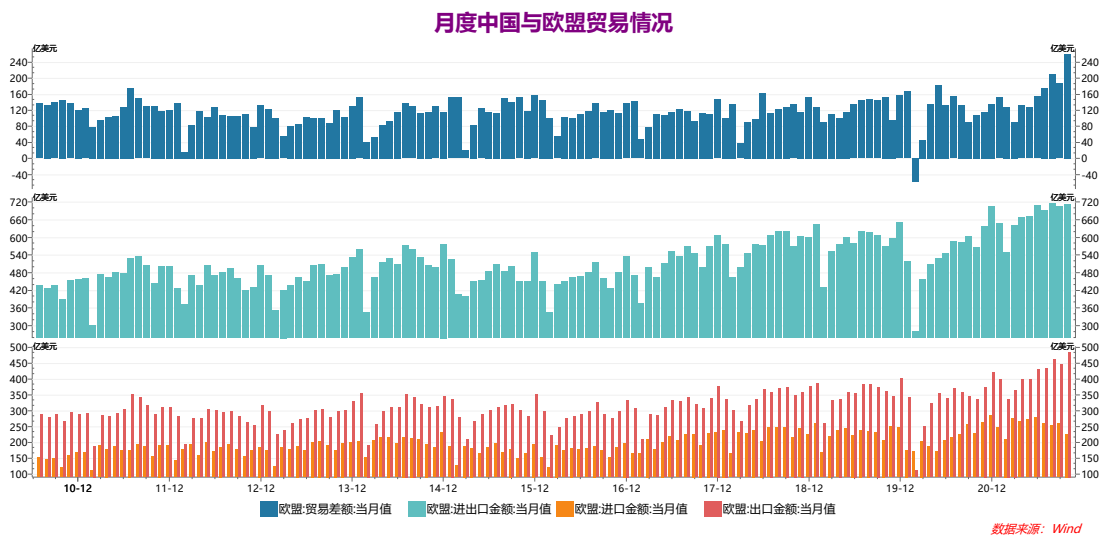
图 8：中对美贸易依存度和美对华贸易依存度比较



资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

在对欧盟贸易方面，贸易顺差在上月回落后创下历史新高，报 258.64 亿美元，前值为 185.01 亿美元。对欧盟出口金额达到 484.63 亿美元，创下历史新高，前值为 444.71 亿美元。对欧盟进口金额达到 225.99 亿美元，前值为 259.7 亿美元。对欧盟的进出口金额达到 710.62 亿美元，前值为 704.4 亿美元。1 到 10 月对欧盟的进出口金额达到 6703.78 亿美元，前值为 5993.36 亿美元，去年同期为 5175.47 亿美元。

图 9：月度中国与欧盟贸易情况



数据来源：Wind

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 27.52 亿美元，前值为 11.77 亿美元，对东盟进

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_28969



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn