

# 出口韧性仍存，贸易顺差创新高

## 10月外贸数据点评

### ◎投资要点:

分析日期 2021年11月08日

证券分析师: 李沛

执业证书编号: S0630520070001

电话: 021-20333403

邮箱: lp@longone.com.cn

相关研究报告

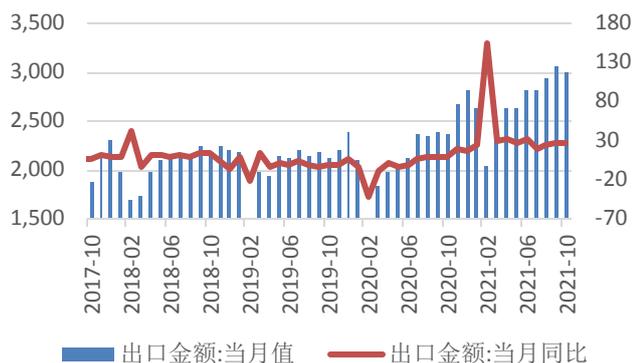
◆11月7日，海关总署发布10月外贸数据。按美元计价，10月份我国进出口总值5159亿美元，同比增长24.3%，环比下降5.3%，比2019年同期增长34.5%。其中，出口3002.2亿美元，同比增长27.1%，环比下降1.8%，比2019年同期增长41%；进口2156.8亿美元，同比增长20.6%，环比下降9.7%，比2019年同期增长26.4%；贸易顺差845.4亿美元，同比增加47.5%。

◆出口量减价增，韧性仍存。从出口数据来看，我国10月出口金额同比增速为27.1%，虽比上月回落1.8个百分点，但出口绝对金额连续第二个月单月超3000亿美元，为3002.20亿美元，年内单月次高值，仅次于9月3057.37亿美元，也是历史次高值，显示出口仍然强劲。从外需景气度来看，主要贸易伙伴的景气度仍维持高位，对外需形成支撑。美国与欧元区10月制造业PMI分别为60.8与58.3，均较上月回落0.3个百分点，但仍居高位；日本10月制造业PMI为53.2，较上月上升1.7个百分点。从主要进口国家看，对欧盟出口明显扩张，同比增44.31%，较上月提升15.71个百分点。美国出口金额增速放缓，同比较上月回落7.89个百分点。从主要出口产品来看，防疫物资、医疗器械同比较上月上涨；集成电路和机电产品同比均较上月有所回落，或还是和缺芯的持续有一定关系。手机出口数量同比降幅为7.31%，但出口金额却同比涨12.11%，也是呈现出量减价增的特点。

◆进口增速环比回升，主要源于价格与基数共同影响。10月进口增速为20.6%，较上月上升3个百分点，主要受到去年同期基数回落的影响。去年同期基数由的2033亿美元降为1789亿美元，故虽今年10月进口绝对金额较前值回落233亿美元至2156.8亿美元，同比增速却表现环比上升。从主要产品来看，铜矿砂及其精矿进口总额同比增速仍超44%，但较今年5月近100%的增速大幅回落。而集成电路、铁矿砂及其精矿进口金额同比增速均由正转负。价格仍为支撑进口重要因素，10月原油、汽车与粮食进口数量均明显下降，其中汽车同比降56%，或也是受到汽车缺芯的持续影响，而这些出口物品对应的进口金额同比均明显上升，总体呈现量减价增态势，延续前两个月的趋势。另外我国10月官方制造业PMI为49.2%，显示制造业景气度连续7个月回落，且连续两月位于收缩区间，也显示出我国内需有所转弱，进口动能不足。

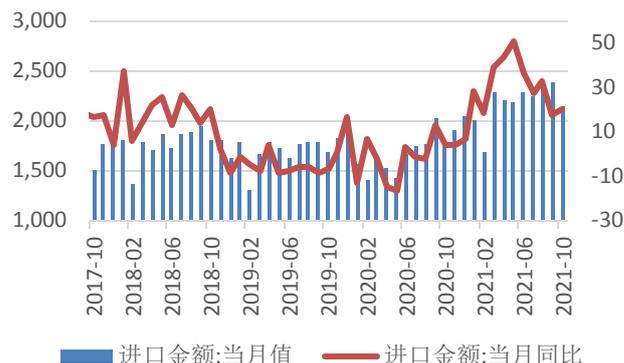
◆整体来看，10月贸易顺差进一步扩大，创今年以来新高845.40亿美元。出口数据仍然强劲，但进口或受内需偏弱影响，绝对总额较上月明显回落。量价结构上看，出口和进口多数产品均呈现量减价增的特点。后续来看，出口今年最后两个月的去年同期基数较前值明显抬升，但目前运价有所回落，利好出口，出口总体或仍维持韧性但仍存一定回落压力；而进口方面，主要贡献因素价格来看，大宗商品大多品种已进入筑顶阶段，且内需偏弱使得进口后续增长动力或承压。后续贸易顺差有望收窄，叠加地产方面的利空扰动，四季度经济或存较大下行压力。

图1 (出口金额及同比, 亿美元, %)



资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图2 (进口金额及同比, 亿美元, %)



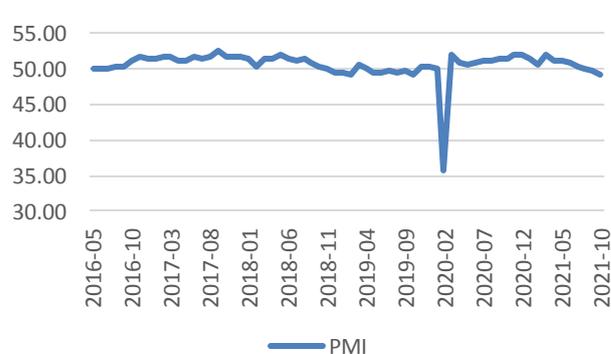
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图3 (贸易差额, 亿美元)



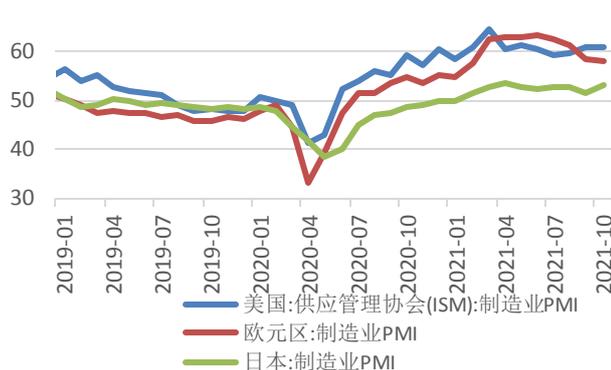
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图4 (我国官方制造业 PMI, %)



资料来源: 统计局, 东海证券研究所

图5 (发达国家制造业 PMI)



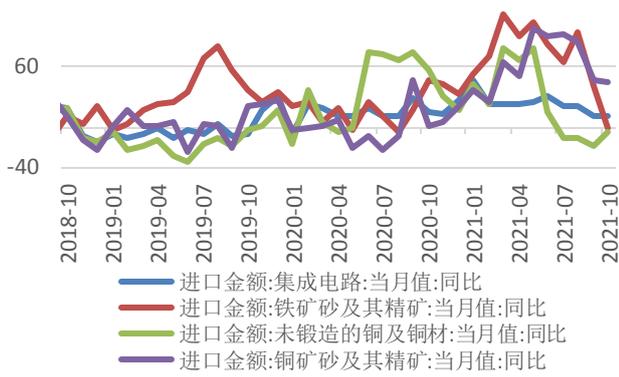
资料来源: 根据新闻整理, 东海证券研究所

图6 (集成电路、机电产品出口金额同比, %)



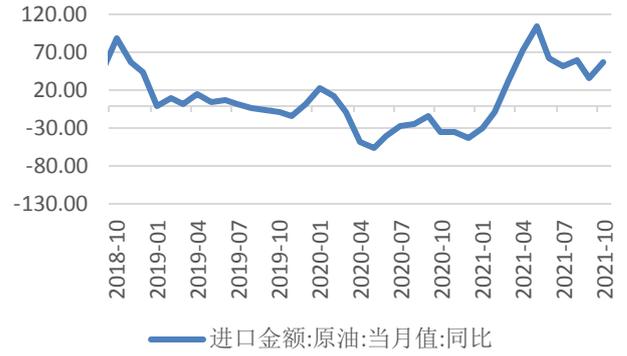
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图7 (集成电路、铁矿、铜进口金额同比, %)



资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图8 (原油进口金额同比, %)



资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

## 分析师简介：

李沛：四川大学经济学学士，英国圣安德鲁斯大学金融硕士，东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究经验。

## 附注：

### 一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

### 二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

### 四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

### 五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

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\\_29098](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29098)

