

## 海外制造业修复共振，我国出口景气持续

### ——2021 年 11 月进出口数据点评

按美元计价，11 月我国进出口总金额 5,793 亿美元，同比增长 26.1%，比 2019 年同期增长 42.8%，两年平均增长 19.5%。其中，出口 3,255 亿美元，同比增长 22%（市场预期 17.2%），两年平均增长 21.2%；进口 2,538 亿美元，同比增长 31.7%（市场预期 18.2%），两年平均增长 17.4%；贸易顺差 717.1 亿美元，同比收缩 3.4%。

#### 一、出口：海外消费需求与制造业修复支撑我国出口

11 月出口金额再创新高，虽然同比增速由于基数效应放缓，但两年平均增速继续上行。今年下半年以来，出口景气一方面受外需强劲所支撑，另一方面来自出口价格上涨的贡献大幅抬升。在海外复苏过程中，虽然新旧需求面临转换，制造业投入品和后疫情时代出行社交类商品增速加快，疫情造成的短期需求料将回落，但由于疫情反复、供应链紊乱以及供需缺口维持高位等原因，旧的商品需求仍受到支持维持不弱。

从商品类别看，11 月三大类主要商品整体保持高增长。一是消费品整体受海外圣诞消费旺季支撑。社交出行类服装鞋靴等产品增速上行；宅经济和地产后周期商品虽然增速放缓，但从金额和环比增速的表现上来看仍然不弱；电子产品和汽车继续保持高增长。二是制造业原材料和中间品受海外生产修复带动。11 月美欧制造业景气回升，制造业补库存或提振了我国相关商品出口。钢材、铝材等原材料增速上行，机电产品出口金额再创新高，达到 1,946 亿美元。三是防疫物资类商品出口环比增速上行，主要受 11 月全球疫情再度恶化影响。

分地区来看，11 月我国对主要贸易伙伴出口金额保持高增长。由于基数效应的扰动，对美国出口增速回落较快，但从两年平均增速来看，

对美国 and 欧盟出口增速均加快。此外，对其他主要国家和地区出口两年平均增速也不同程度的上行，反映出海外复苏带动需求共振。

## 二、进口：涨价仍是主要推动，实际需求边际改善

11 月进口金额环比大幅上升，首度超过 2,500 亿美元的规模，两年平均增速也再度上行，一方面涨价因素仍是主要推动，另一方面进口实际需求边际改善。9-10 月，按 HS 分类的进口数量同比连续收缩，价格增速再度反弹上行，11 月大宗商品价格指数 RJ/CRB 环比小幅回落，但同比增速仍处高位。初步数据显示，除铁矿砂外，11 月原油和各类原材料延续量减价扬。不过，或因旺盛出口产业链带动和国内限电限产纠偏，进口数量收缩的幅度有所放缓。

分产品看，11 月各类产品进口增速整体上行。一是包括煤和天然气在内的燃料类商品进口增速大幅上行，主要因国内保供加大进口。二是原材料类增速高位上行，包括金属、木材、橡胶、纺织材料等，或反映制造业的边际改善。三是制造业中间品进口机电产品进口金额也创新高，除了全球缺芯得到缓解，出口产业链也对相关中间品进口有所提振。

分地区来看，中国自主要贸易伙伴进口同比增速普遍加快。其中，自美国进口增速较上月上行了 17.5 个百分点至 22%，自欧盟进口转为正增长，自东盟、日本和韩国进口增速也继续加快，或与美欧制造业修复、全球产业链复苏共振相关。

## 三、前瞻：明年初出口景气现拐点，疫情修复仍存不确定性

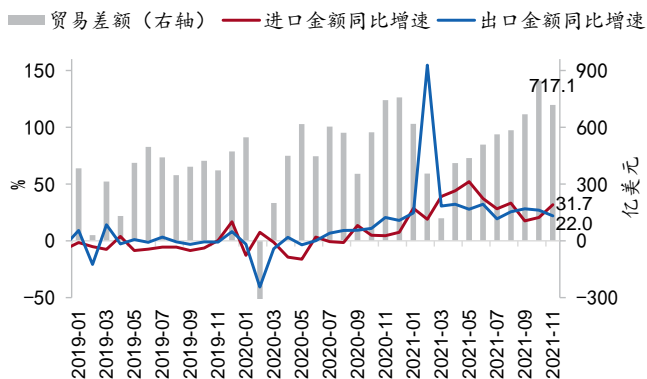
海外消费旺季叠加生产修复补库存支撑我国出口金额维持高位。前瞻地看，年内由于海外消费需求和制造业复苏带动全球产业链共振，我国出口将维持景气。全球供应紊乱已现缓解，明年一季度随着海外需求转化以及我国替代效应趋弱，出口景气料将回落。

（评论员：谭卓 王欣恬）

附录:

图 1: 11 月进出口保持高增长

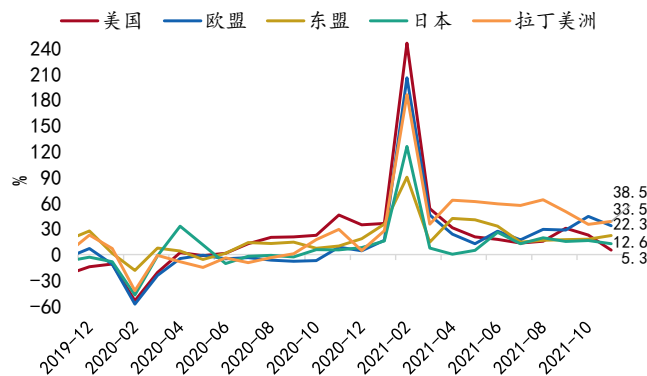
中国进出口当月同比及贸易差额



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 3: 对主要国家出口增速受基数效应影响

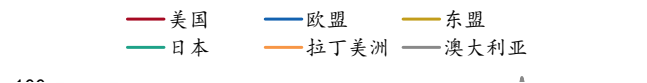
我国对主要贸易伙伴出口增速 (当月同比)



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 5: 自主要国家进口增速回升

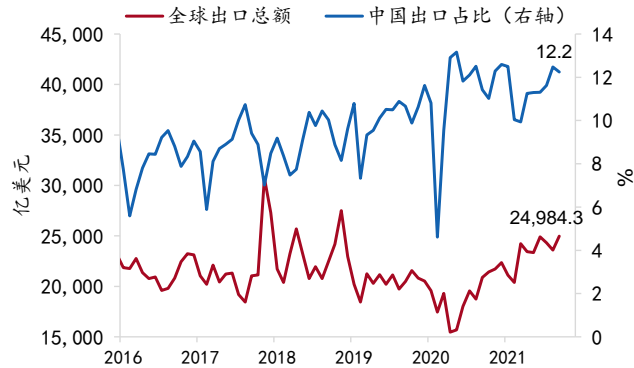
我国对主要贸易伙伴进口增速 (当月同比)



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 2: 全球出口旺盛

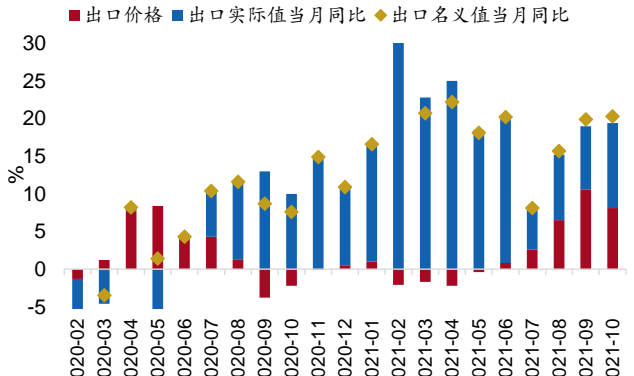
全球出口总额和中国出口占比



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 4: 出口数量维持高增

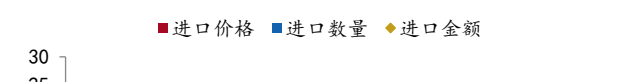
出口同比增速 (HS 分类)



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 6: 进口延续量减价扬

进口同比增速 (HS 分类)



资料来源: WIND、招商银行研究院

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\\_30935](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30935)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn