

出口短期仍有韧性

11月外贸数据点评

◎投资要点:

分析日期 2021年12月07日

证券分析师:刘思佳

执业证书编号: S0630516080002

电话: 021-20333778

邮箱: liusj@longone.com.cn

相关研究报告

◆**出口增速回落, 进口增速上升。**据海关总署统计, 2021年11月, 以美元计价, 出口同比22.0%, 前值27.1%, 进口同比31.7%, 前值20.6%, 贸易顺差717.1亿美元, 前值845.4亿美元。

◆**出口仍强。**11月出口金额3255.3亿美元, 继续创历史新高, 增速较上月回落主要由于去年同期基数较10月上升约300亿美元, 所以出口增速回落但整体韧性仍存, 可能也与海外圣诞备货短期提升需求有关。

◆**发达国家需求不弱。**11月美国、欧元区、日本制造业PMI分别较上月上升0.3、0.1和1.3个百分点至61.1%、58.4%和54.5%。韩国11月出口同比增速达到32.1%, 外需景气度仍然偏强。分国别来看, 对美国出口增速回落较为明显, 由上月的22.68%回落至5.27%, 但也与基数抬升有较大关系。对日本、欧洲出口增速分别回落3.76和10.85个百分点至12.58%和33.46%; 对东盟出口增速上升4.33个百分点至22.30%。

◆**集成电路等产品出口增速维持高位。**分出口产品来看, 纺织纱线及织物制品增速升至10.01%, 可能与海外疫情反弹, 防疫物品需求有关; 其他主要出口产品中增速维持在两位数以上的有高新技术产品、机电产品、服装、集成电路、家用电器等, 尤其是集成电路达到37.34%; 手机出口金额维持高位, 但基数明显抬升导致当月增速大幅回落。从量上来看, 集成电路、家电、手机环比增速均为正, 所以出口增速维持高位, 量价都有贡献。

◆**进口金额同样创历史新高。**11月进口金额2538.1亿美元, 与出口一样续创历史新高。上游原材料、中游工业品以及主要粮食的进口增速均较10月有所上升。原油、未锻造铜及铜材、大豆等进口量增速虽然仍为负, 但均上月有所收窄, 铁矿砂由负转正, 从量上均对进口增速有一定贡献。背后的原因, 可能是保供稳价提升了上游能源品的进口力度, 其中煤及褐煤当月进口量超3500万吨, 同比接近200%, 进口金额58.7亿美元, 同比超700%。

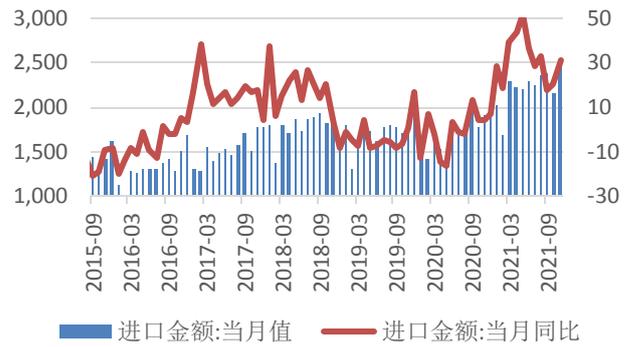
◆**整体来看, 圣诞季海外需求仍强, 短期对出口仍有支撑, 后续奥密克戎病毒对全球供应链的影响仍有不确定性。**从央行政治局会议的部署来看, 明年将会以拉动内需来应对外需的下行。促进消费的政策以及新基建投资值得期待。

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, %)



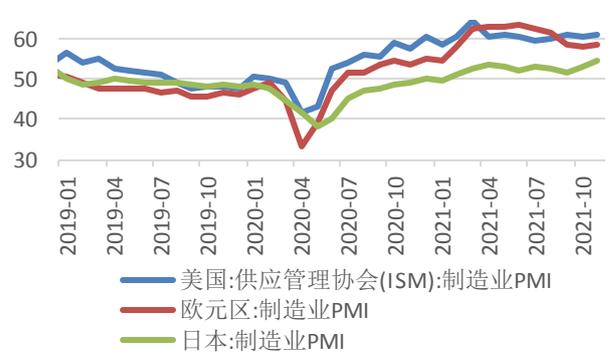
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图3 (贸易差额, 亿美元)



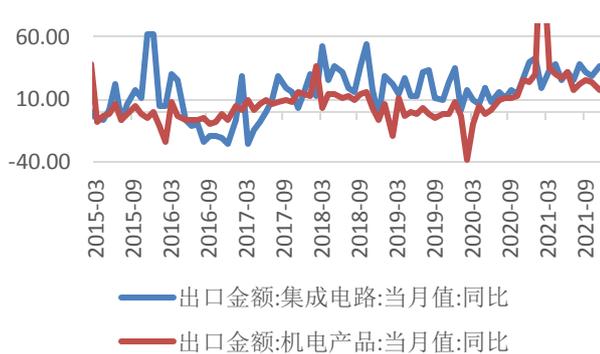
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图4 (发达国家制造业 PMI)



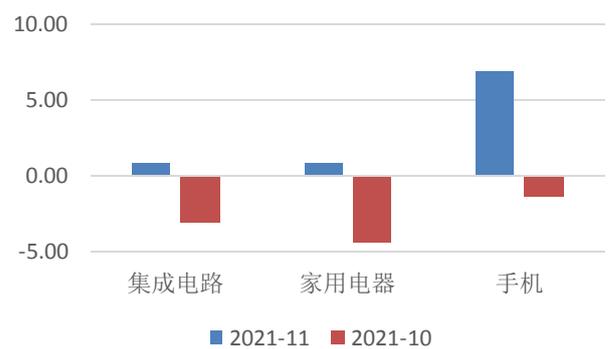
资料来源: 根据新闻整理, 东海证券研究所

图5 (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6 (部分产品出口数量环比, %)



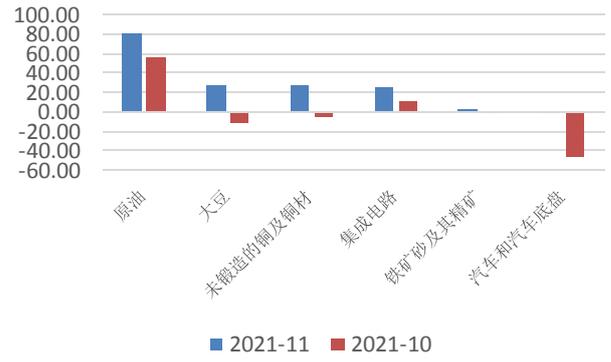
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图 7 (部分产品进口数量同比, %)



资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图 8 (部分产品进口金额同比, %)



资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

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_30942

