

## 多因素致进出口显著反弹 ——12月中国贸易数据点评

✍️ : 胡娟 执业证书编号: S1230519040003  
☎️ : 021-80106009  
✉️ : hujuan@stocke.com.cn

### 报告导读

➤ 本专题对每月公布的中国进出口数据进行点评。

### 相关报告

### 投资要点

#### 1, 12月进出口显著反弹

以美元计, 12月出口同比7.6%, 前值-1.1%; 12月进口同比16.3%, 前值0.3%, 进出口增速均大幅上升。

12月外贸大幅增长, 主要原因在于: 一是2019年11月、12月我国制造业PMI连续扩张, 带动部分原材料和能源产品进口增加; 二是受国际市场价格上扬的影响, 部分大宗商品进口均价上涨, 从价格上推动了进出口; 三是中美经贸磋商释放了积极的信号, 企业信心上升, 11月和12月份调查数据显示, 对未来2~3个月出口形势乐观的企业数量在增加; 四是2018年的12月份我国进出口基数比较低; 五是2020年春节较早, 在预期有所改善的前提下, 可能存在一定的“抢出口”, 推升了12月的出口环比增速。

12月贸易差额为467.9亿美元, 前值387.3亿美元。2019年全年出口累计增速0.47%, 守在0轴上方, 进口累计增速为-2.76%。

#### 2, 出口增速大幅回升

(1) 从主要出口国来看, 12月出口大幅上升主要源于对东盟、欧盟、澳大利亚、香港+台湾+韩国、金砖国家出口增速均大幅上升, 对日本、美国出口降幅收窄。2019年全年对美出口增速为-12.9%,

从主要发达经济体的制造业PMI指数来看, 目前尚处于低位。12月美国ISM制造业指数超预期下滑至47.2%, 为2009年7月以来最低值, 欧元区、日本制造业指数分别下滑至46.3%和48.4%, 因此从海外需求的角度来看, 支撑出口持续回升的基础尚薄弱。本周中美将签署第一阶段贸易协议, 对于提振企业信心起到一定积极作用, 有助于出口止跌, 回升的动力和幅度仍主要取决于海外需求的表现。

(2) 从主要出口商品来看, 农产品出口增速上升, 传统大宗商品、机电产品、高新技术产品增速均由负转正。去年同期各主要出口商品的基数均比较低。

#### 3, 进口增速大幅上升

(1) 从主要进口国来看, 增速均有不同程度回升。自日本、金砖国家进口增

速由负转正，自美国进口增速连续第二月为正，中美贸易关系正在逐渐缓和。2019 年全年受中美贸易摩擦的影响，自美国进口增速仅为-21%。

(2) 从主要进口商品来看，农产品进口增速由 33% 上升至 37%，主要受中美贸易关系以及国内肉类供给紧缺的共同影响，其中 12 月大豆进口量增速上升至 66.8%；2019 年全年进口大豆 8851 万吨，增加 0.5%，进口猪肉 210.8 万吨，增加 75%，进口牛肉 165.9 万吨，增加 59.7%。机电产品、高新技术产品进口增速大幅上升至 16% 左右，主要源于去年基数较低。大宗原材料增速由负转正，为 7.3%，受到部分进口商品需求量以及价格上涨的共同推动，其中，铁矿砂进口量增速大幅上升至 16.9%，价格增速为 15.9%，原油进口量增速降至 3.9%，但价格降幅收窄近 20 个百分点至-1%，成品油进口量、价增速齐升。

#### 4，进口改善将快于出口

受到中美贸易摩擦以及全球需求放缓的共同影响，2019 年我国出口增速较 2018 年下降近 10 个百分点，勉强守在 0 轴上方。从近期中美将正式签署第一阶段贸易协议，并在之后逐渐开展第二轮谈判来看，将给企业释放积极的信号，有助于提振企业信心。然而从当前发达经济体的制造业 PMI 指数来看，目前仍处于低位的收缩区间，海外需求对我国出口的负面影响或将持续一段时间，因此对于出口改善的速度和幅度我们需要给予更多耐心。

近期部分大宗原材料的价格明显上升，与地缘政治冲突有较大关系，对于其可持续性而言，我们认为随着国内需求在逆周期政策的调控下逐渐释放，以及新一轮补库存周期的开启，原材料价格和需求量或保持上行动力，因此从量价来看，均有助于推升我国进口增速的明显回升。

## 正文目录

1. 12月进出口显著反弹 .....	4
2. 出口增速大幅回升 .....	4
3. 进口增速大幅上升 .....	5
4. 进口改善将快于出口 .....	6

## 图表目录

图 1: 12月进出口增速均大幅上升 .....	4
图 2: 12月对东盟、欧盟出口增速大幅上升 .....	4
图 3: 12月农产品出口增速上升, 传统大宗商品由负转正 .....	4
图 4: 12月自主要进口国进口增速均有不同程度回升 .....	5
图 5: 12月农产品进口增速由 33% 上升至 37% .....	5
图 6: 12月铁矿砂进口量增速大幅上升至 16.9% .....	5
图 7: 12月原油进口价格降幅收窄近 20 个百分点 .....	5

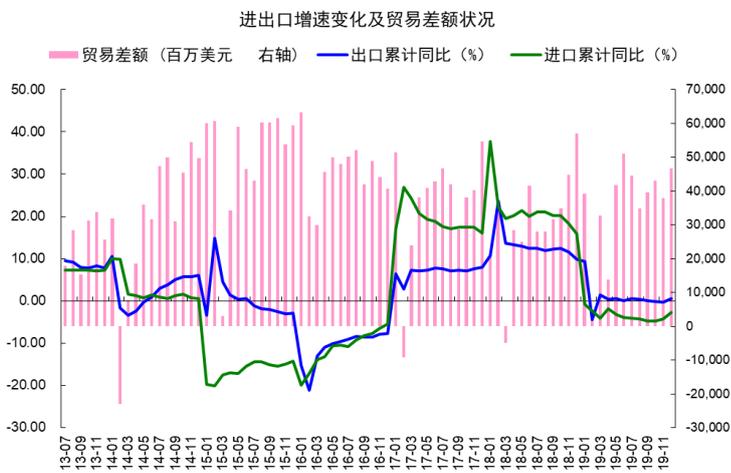
## 1. 12月进出口显著反弹

以美元计，12月出口同比7.6%，前值-1.1%；12月进口同比16.3%，前值0.3%，进出口增速均大幅上升。

12月外贸大幅增长，主要原因在于：一是2019年11月、12月我国制造业PMI连续扩张，带动部分原材料和能源产品进口增加；二是受国际市场价格上扬的影响，部分大宗商品进口均价上涨，从价格上推动了进出口；三是中美经贸磋商释放了积极的信号，企业信心上升，11月和12月份调查数据显示，对未来2~3个月出口形势乐观的企业数量在增加；四是2018年的12月份我国进出口基数比较低；五是2020年春节较早，在预期有所改善的前提下，可能存在一定的“抢出口”，推升了12月的出口环比增速。

12月贸易差额为467.9亿美元，前值387.3亿美元。2019年全年出口累计增速0.47%，守在0轴上方，进口累计增速为-2.76%。

图1：12月进出口增速均大幅上升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

## 2. 出口增速大幅回升

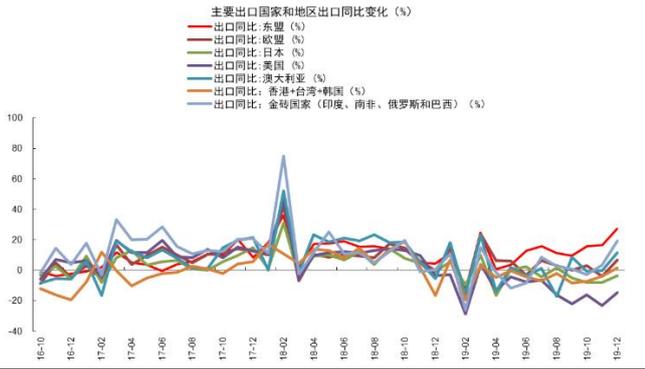
(1) 从主要出口国来看，12月出口大幅上升主要源于对东盟、欧盟、澳大利亚、香港+台湾+韩国、金砖国家出口增速均大幅上升，对日本、美国出口降幅收窄。2019年全年对美出口增速为-12.9%，

从主要发达经济体的制造业PMI指数来看，目前尚处于低位。12月美国ISM制造业指数超预期下滑至47.2%，为2009年7月以来最低值，欧元区、日本制造业指数分别下滑至46.3%和48.4%，因此从海外需求的角度来看，支撑出口持续回升的基础尚薄弱。本周中美将签署第一阶段贸易协议，对于提振企业信心起到一定积极作用，有助于出口止跌，回升的动力和幅度仍主要取决于海外需求的表现。

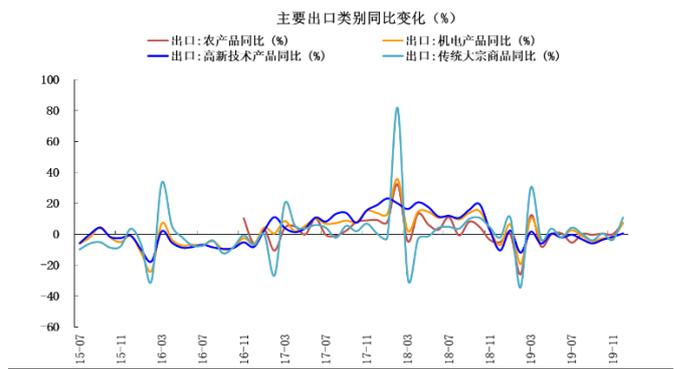
(2) 从主要出口商品来看，农产品出口增速上升，传统大宗商品、机电产品、高新技术产品增速均由负转正。去年同期各主要出口商品的基数均比较低。

图2：12月对东盟、欧盟出口增速大幅上升

图3：12月农产品出口增速上升，传统大宗商品由负转正



资料来源: CEIC、浙商证券研究所



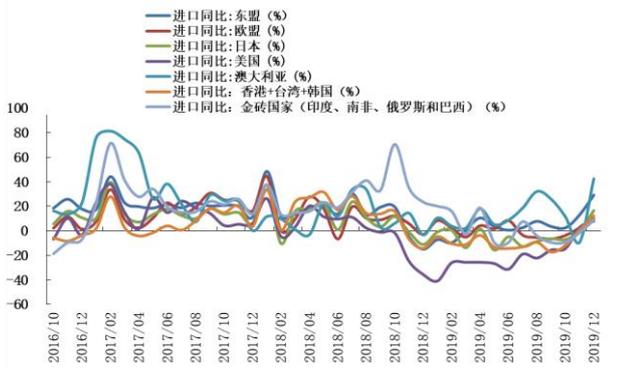
资料来源: CEIC、浙商证券研究所

### 3. 进口增速大幅上升

(1) 从主要进口国来看, 增速均有不同程度回升。自日本、金砖国家进口增速由负转正, 自美国进口增速连续二月为正, 中美贸易关系正在逐渐缓和。2019 年全年受中美贸易摩擦的影响, 自美国进口增速仅为-21%。

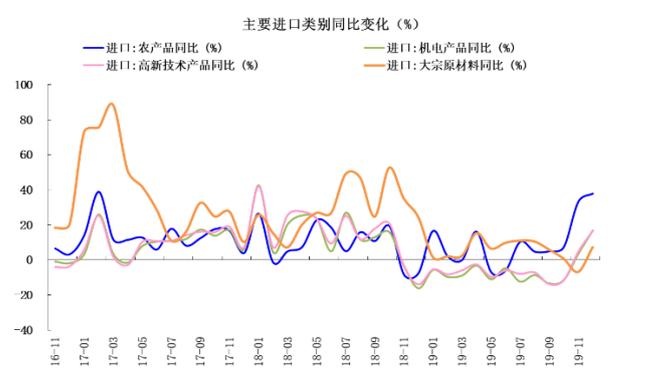
(2) 从主要进口商品来看, 农产品进口增速由 33% 上升至 37%, 主要受中美贸易关系以及国内肉类供给紧缺的共同影响, 其中 12 月大豆进口量增速上升至 66.8%; 2019 年全年进口大豆 8851 万吨, 增加 0.5%, 进口猪肉 210.8 万吨, 增加 75%, 进口牛肉 165.9 万吨, 增加 59.7%。机电产品、高新技术产品进口增速大幅上升至 16% 左右, 主要源于去年基数较低。大宗原材料增速由负转正, 为 7.3%, 受到部分进口商品需求量以及价格上涨的共同推动, 其中, 铁矿砂进口量增速大幅上升至 16.9%, 价格增速为 15.9%, 原油进口量增速降至 3.9%, 但价格降幅收窄近 20 个百分点至 -1%, 成品油进口量、价增速齐升。

图 4: 12 月自主要进口国进口增速均有不同程度回升



资料来源: CEIC、浙商证券研究所

图 5: 12 月农产品进口增速由 33% 上升至 37%



资料来源: CEIC、浙商证券研究所

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\\_7791](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7791)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn