

对美出口持续回落，贸易顺差收窄

——11月进出口数据分析

内容提要：

11月数据显示，我国贸易差额顺差明显收窄。对美贸易中，进口大增，而出口增长非常有限。但我国正在改善贸易结构，对东盟的贸易顺差创下新高。对欧盟的贸易顺差环比回落，但同比依旧有所增长。

从全球看，外部环境也不太乐观，周边国家和地区出口均有回落态势，越南好像也结束了高增长阶段。

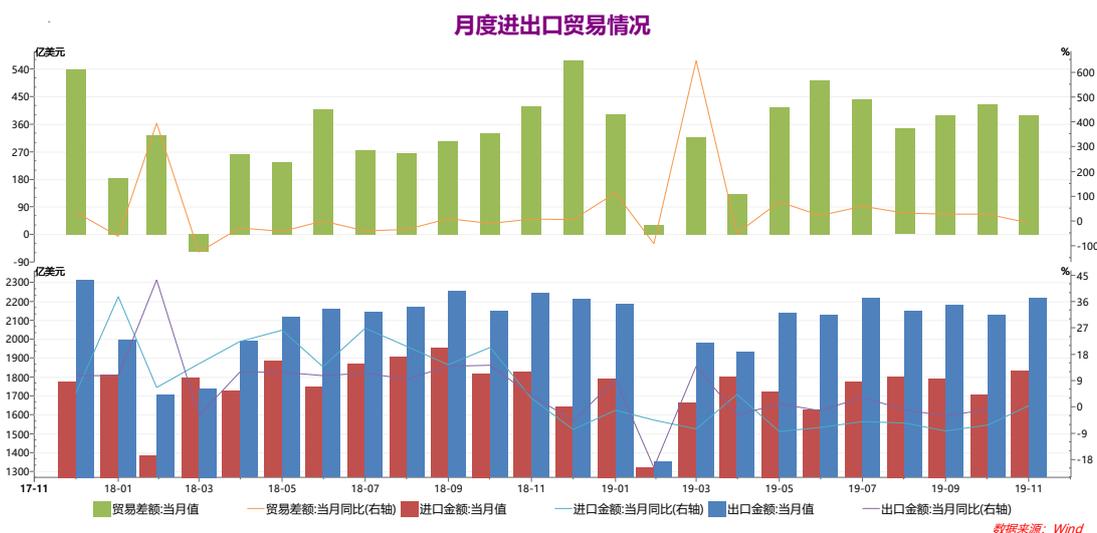
中美贸易依旧是最重要的贸易关系，“抢出口”效应消失后，在新的国际贸易格局下，衰退性顺差有可能转变为阶段性逆差。

在汇率方面，8月的汇率下浮可能对进口金额的提升产生一定的影响，但对出口影响不会太大，是因为受到J曲线效应的影响，是由我国进出口商品的结构及其价格需求弹性所决定的。我们一直认为维持人民币的汇率的相对稳定至关重要，人民币汇率将依旧进行有管理的浮动。

周末，海关总署公布了11月进出口数据，数据显示，进出口贸易顺差收窄，出口金额同比继续回落，这已经是连续4个月出现回落，进口同比止跌回升，贸易差额同比萎缩7.48%，这是今年4月以来贸易差额同比首次下跌。从环比看，进口增加明显，出口也有提升，但明显慢于进口，导致贸易差额

环比也出现回落，衰退性顺差有可能在“抢出口”效益消失后及新的国际贸易格局下，转化为逆差。

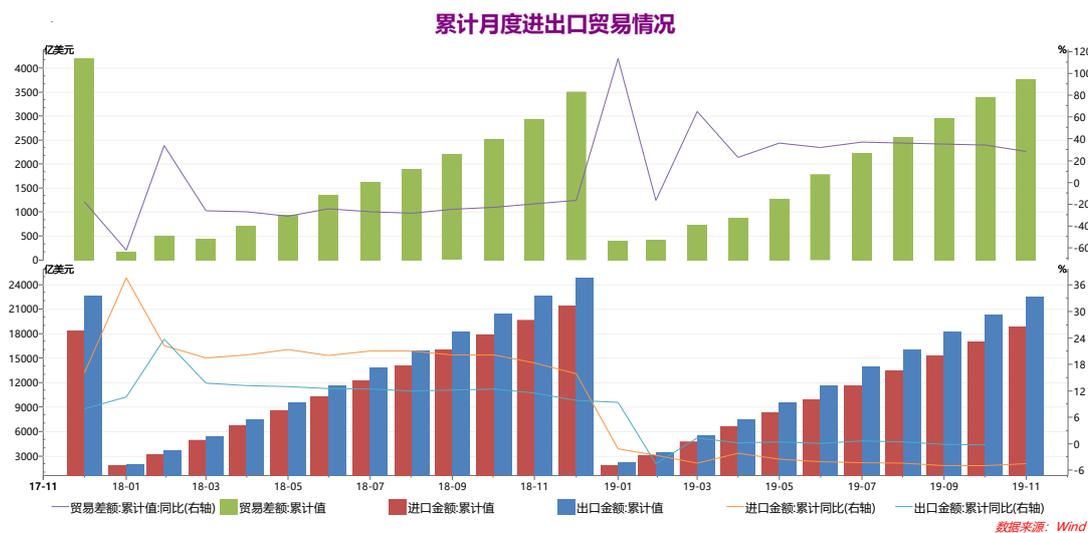
图 1：月度进出口贸易情况



资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

从累计同比数据看，由于前期受“抢出口”效益等影响，贸易差额累计同比增加 28.37%，但从增长趋势看也出现了回落，出口累计同比趋势性回落，而进口累计同比有见底迹象。

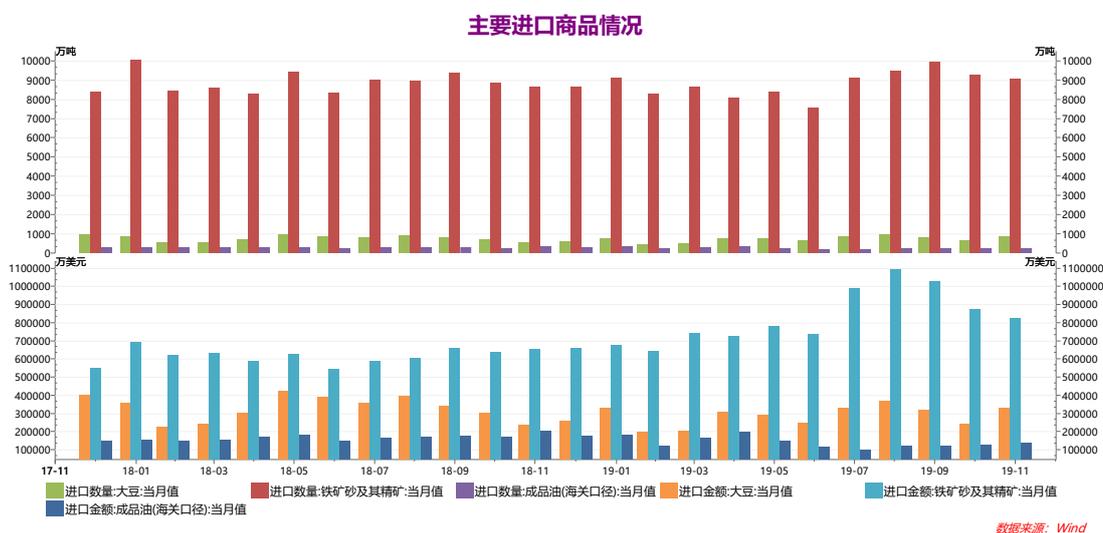
图 2：累计进出口金额与贸易差额



资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

从主要进口商品看，大豆进口增加明显，铁矿石进口环比回落，但依旧高于去年同期水平，成品油进口则环比回升，当年明显低于去年同期水平。

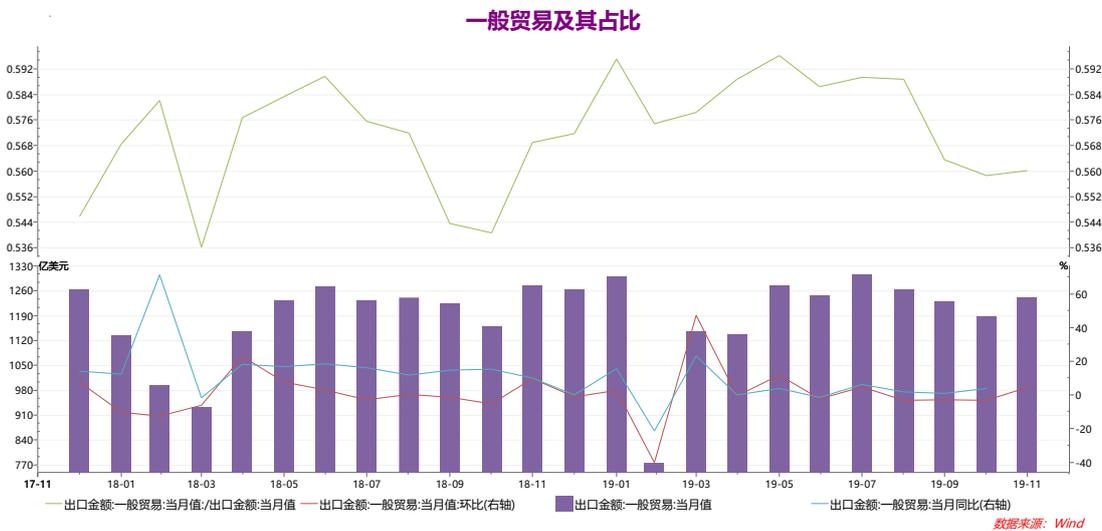
图 3：主要进口商品情况



资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

在出口方面，一般贸易同比下跌，环比则有回升，一般贸易占比连续三个月维持 56% 的水平。

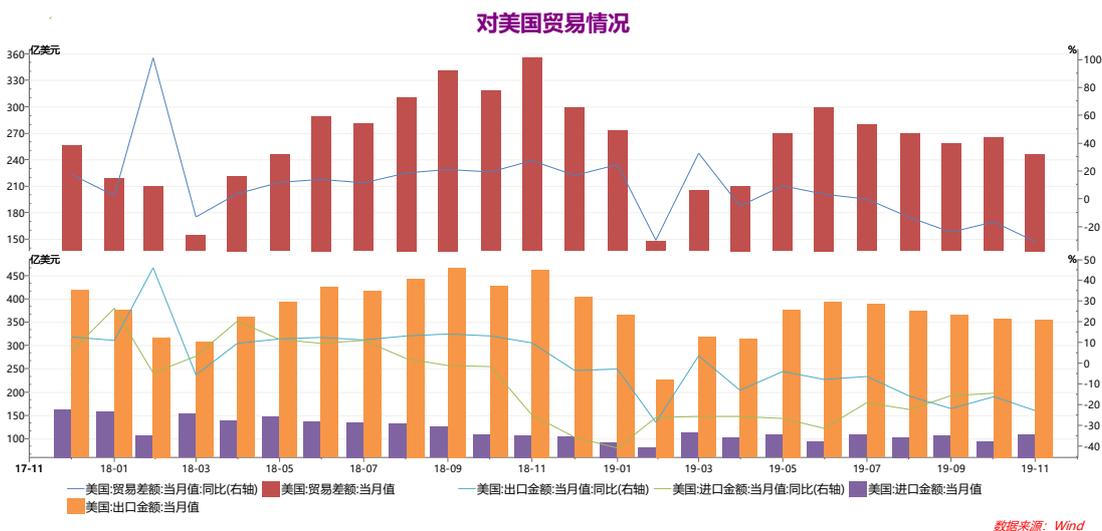
图 4：一般贸易及其占比



资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

在对美国贸易方面，顺差同比减少了 30.75%，减少到 246.09 亿美元，对美出口减少了 23.01%，向美进口则回升了 2.74%，结束了长期下跌的趋势。

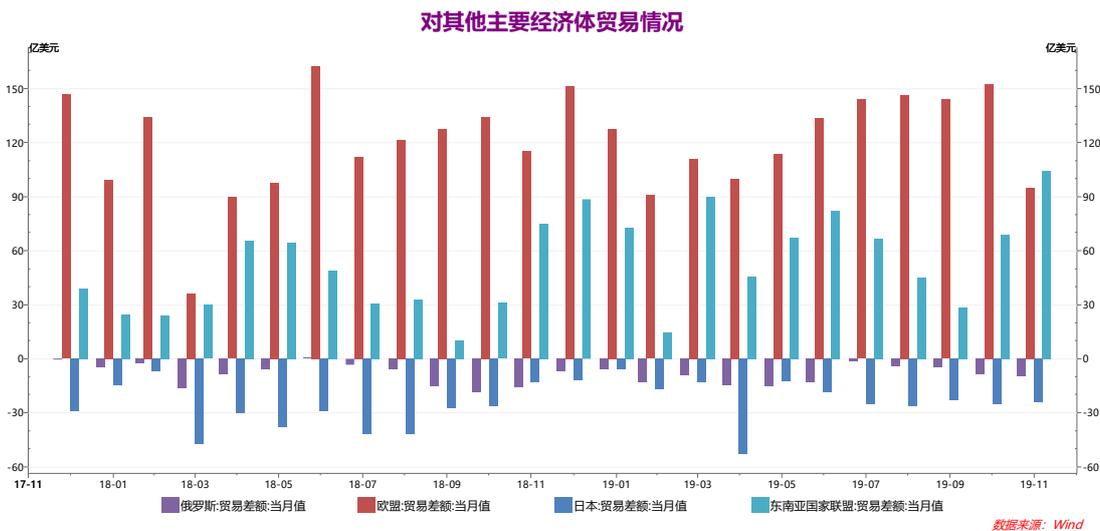
图 5：对美贸易情况



资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

和其他主要经济体的贸易情况看，和东盟贸易差额增加明显，创下历史新高，达到 103.99 亿美元，和欧盟的贸易差额环比萎缩，但是同比还是有明显的增加，对日本和俄罗斯贸易逆差。

图 6：和主要经济体的贸易情况

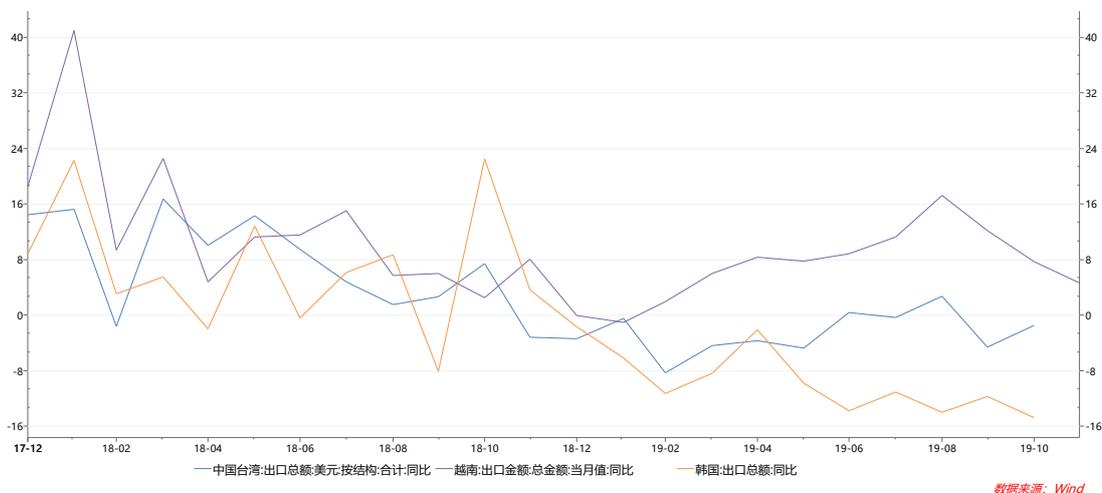


资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

从外部环境看，不容乐观，韩国出口继续大跌回落，越南出口也已经结束了高增长阶段，中国台湾出口同比也回落。波罗的海干货航运指数尽管最近有反弹，但总体不改回落趋势。

图 7：周边国家和地区出口情况

周边国家出口情况

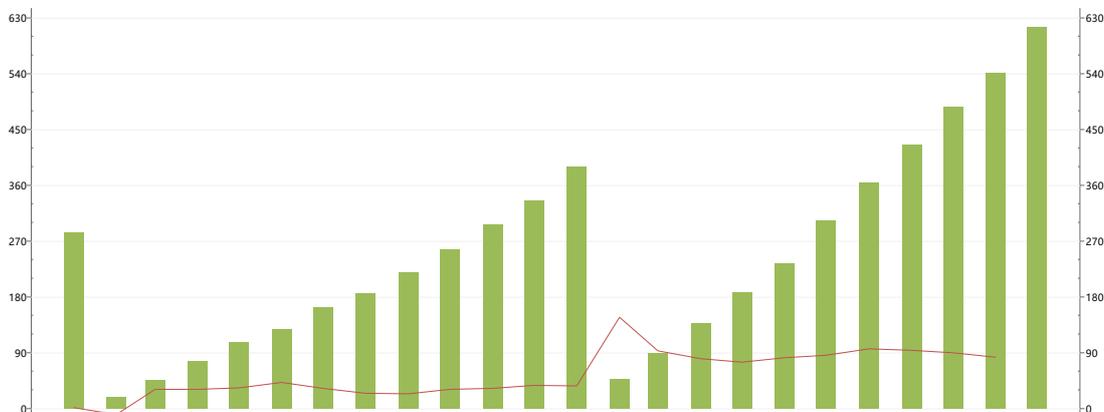


资料来源: 银河期货研究所 WIND

但越南来自中国大陆的投资项目依旧在增加。

图 8: 来自中国大陆的投资项目

越南来自中国大陆的投资项目



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_8554



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>