

出口增速表现强劲 贸易顺差再创新高

——宏观点评报告

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020年12月07日

证券分析师

周喜

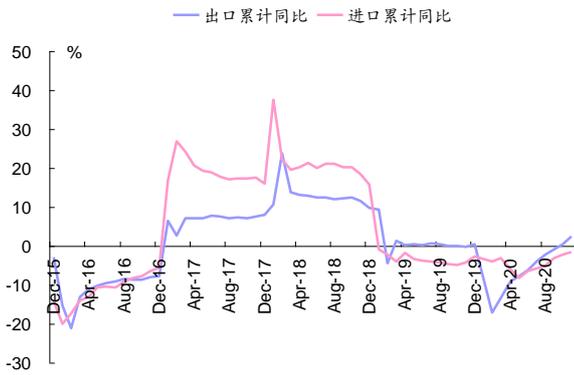
022-28451972

相关研究报告

- 11月进出口累计同比增速进一步改善,其中出口增速恢复更为明显,其累计同比增速较10月提升2个百分点至2.5%,当季调同比增速也创出25.4%的年内新高;相对于此,进口增速的恢复则依旧温和,累计同比增速仅较10月回升0.7个百分点至-1.6%,负增长的态势仍未改变;进出口增速差的加大令11月贸易顺差提升至754.3亿美元的年内新高。
- 分产品类别看,由于海外疫情再度肆虐,防疫物资出口增速有所反弹,对出口的拉动率同步回升;此外,11月对出口拉动率位居前列的分别为塑料制品、集成电路、家具及其零件等,产业链转移对该类产品出口增速形成了强有力的支撑。
- 分地区来看,11月中国对主要国家和地区的出口增速均有改善,其中对美出口累计增速在10月转正后继续大幅提升4.1个百分点至5.7%,同期对欧元区出口累计同比增速也提升2.0个百分点至5.7%。形成对比的是,同期对日本和东盟出口的改善则相对较弱,累计同比增速仅较10月提升0.7和0.5个百分点。
- 展望来看,短期内全球总需求的稳中有升及产业链的替代作用仍将延续,这有利于国内出口保持在较高水平;相较于此,消费的缓慢复苏令进口增速回升依旧温和,于是贸易顺差也将在进出口增速差的主导下维持高位。

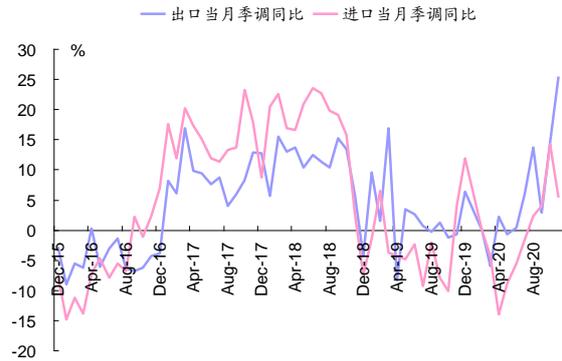
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 进出口累计同比增速



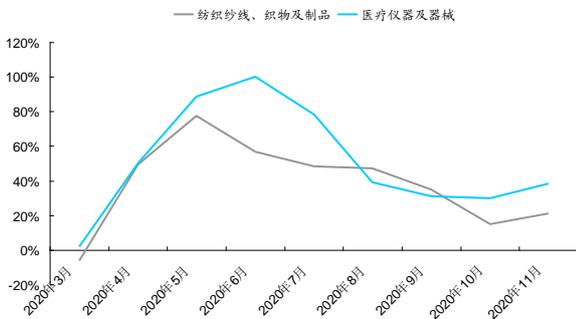
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 进出口当月季调同比增速



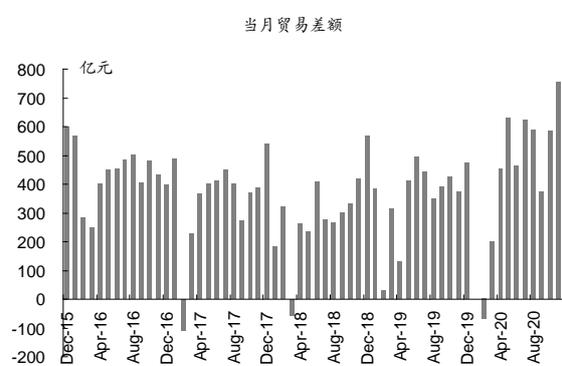
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 防疫物资出口增速有所反弹



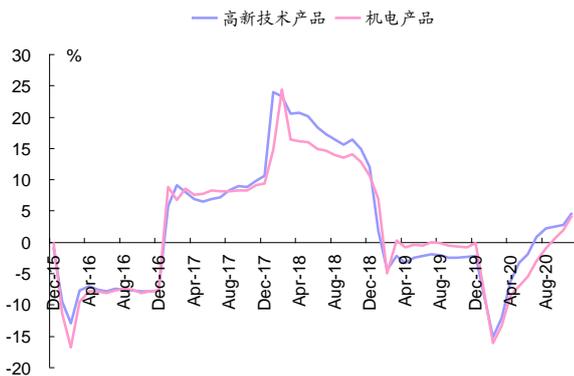
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 当月贸易差额



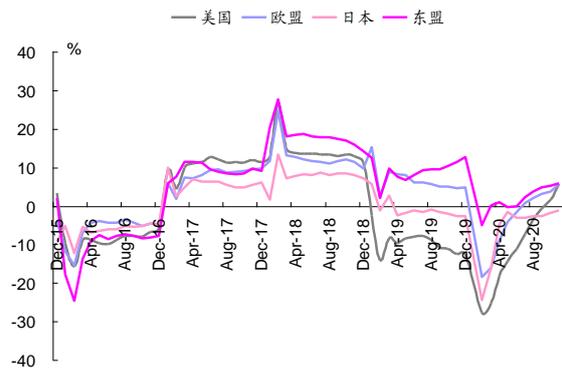
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 高新技术及机电产品出口累计同比增速



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 中国对不同国家和地区出口累计同比增速



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

徐中华
+86 10 6810 4898

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

非银金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究小组

甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062
张山峰
+86 22 2383 9136

银行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
吴晓楠
+86 22 2383 9071

通信行业研究

徐勇
+86 10 6810 4602

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘琦
+86 22 2386 1670

餐饮旅游行业研究

杨旭
+86 22 2845 1879

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋昉
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
郭琳姗
+86 22 2383 9127
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威

博士后工作站

张佳佳 资产配置

博士后工作站

苏菲 绿色债券

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_1056

