

出口数据表现亮眼，后续趋势仍向好

——宏观点评

报告要点：

● 进出口数据仍维持高景气度

根据海关总署统计，10月我国进出口总值为4159.2亿美元，同比增长8.4%，增幅较上月小幅回落。其中出口2371.8亿美元，同比增长11.4%，较上月回升1.5个百分点；进口1787.4亿美元，同比增长4.7%，低于预期增速，同时相较于前值13.2%出现大幅回落；贸易差额为584.4亿美元，较上月小幅上升。

● 出口数据表现亮眼

10月出口保持强劲，数据超市场预期。从国别来看，10月我国对美国、日本、韩国、欧盟与东盟的出口增速分别为22.5%、5.7%、5.4%、-7.1%、7.3%，对美国、日本与东盟的出口增速出现小幅回升，对韩国及东盟出口增速略有回落，其中对美国的出口同比增速已连续三月维持在20%以上。从出口产品类别上看，防疫物品出口增速维持高位，对整体出口增速仍提供较强支撑；同时随着海外经济边际修复，包括机电产品在内的传统外需产品持续回暖，出口韧性进一步延续。

● 进口增速出现回落

10月进口数据出现回落，数据低于市场预期。从进口产品类别上看，10月大豆、钢铁进口增速仍维持高位，其中大豆进口金额及数量同比增速均出现大幅上升；原油进口增速进一步回落。10月进口低于预期或一是由于补库行为冲高回落导致进口增速亦出现回落情况；二是因为部分海外国家疫情出现反弹，从而影响海外对于国内的供给；同时随着国内各行各业生产边际修复，国内生产对国外供给形成替代，进口需求回落。

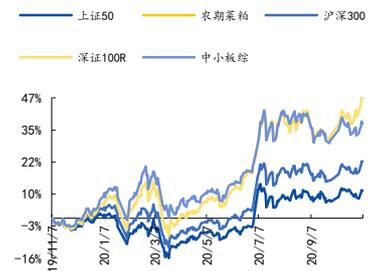
整体上看，10月我国进出口数据表现良好，仍处于高景气区间。展望后续，考虑到我国经济仍在持续修复，海外经济虽受到疫情反弹影响但也在回暖。预计我国四季度进出口数据或仍将维持向好趋势，但需重点关注海外各国疫情反弹情况，高汇率问题以及美国大选后中美贸易走势。

风险提示：中美冲突加剧，疫情发展超预期

主要数据：

上证综指：	3312.16
深圳成指：	13838.42
沪深300：	4885.72
中小盘指：	4372.46
创业板指：	2733.07

主要市场走势图



资料来源：Wind

相关研究报告

- 《国元宏观-PMI保持强势，供需稳中向好-10月PMI点评》2020.11.01
- 《国元宏观-资金面整体平稳，央行重申政策正常化-宏观流动性双周报(第7期)》2020.10.26

报告作者

分析师 徐颖
执业证书编号 S0020520070001
邮箱 xuying@gyzq.com.cn
电话 021-68880637-2174

内容目录

1.出口数据表现亮眼	3
2.进口增速出现回落	3

图表目录

图 1：进出口仍保持高景气度	3
图 2：机电产品出口回暖，防疫物品维持高增	3
图 3：外需进一步回暖	4
图 4：大宗商品进口金额维持较高增速	4

根据海关总署统计，10月我国进出口总值为4159.2亿美元，同比增长8.4%，增幅较上月小幅回落。其中出口2371.8亿美元，同比增长11.4%，较上月回升1.5个百分点；进口1787.4亿美元，同比增长4.7%，低于预期增速，同时相较于前值13.2%出现大幅回落；贸易差额为584.4亿美元，较上月小幅上升。

1. 出口数据表现亮眼

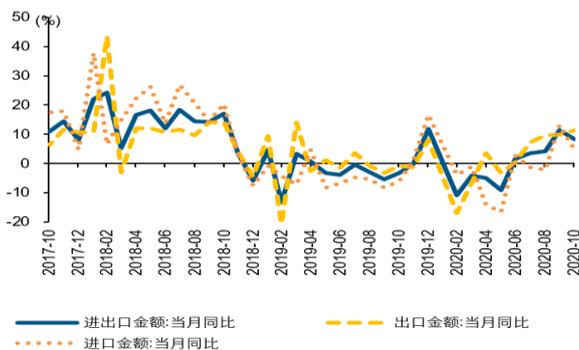
10月出口保持强劲，数据超市场预期。从国别来看，10月我国对美国、日本、韩国、欧盟与东盟的出口增速分别为22.5%、5.7%、5.4%、-7.1%、7.3%，对美国、日本与东盟的出口增速出现小幅回升，对韩国及东盟出口增速略有回落，其中对美国的出口同比增速已连续三月维持在20%以上。从出口产品类别上看，伴随海外疫情仍未消退，新冠疫苗也未到大规模接种阶段，海外各国对医疗物资需求仍然旺盛，防疫物品出口增速维持高位，对整体出口增速仍提供较强支撑；同时随着海外经济边际修复，包括机电产品在内的传统外需产品持续回暖，出口韧性进一步延续。

2. 进口增速出现回落

10月进口数据出现回落，数据低于市场预期。从进口产品类别上看，10月大豆、钢铁进口增速仍维持高位，其中大豆进口金额及数量同比增速均出现大幅上升；原油进口增速进一步回落。10月进口低于预期或一是由于Q3以来经济持续修复，需求侧包括投资，消费端均表现亮眼，PPI边际修复叠加对于节假日、“双十一”的消费预期，部分行业企业已出现大量提前备货补库情况，采购量PMI连续8月达到荣枯线以上，到了10月补库行为冲高回落导致进口增速亦出现回落情况；二是因为部分海外国家疫情出现反弹，从而影响海外对于国内的供给；同时随着国内各行各业生产边际修复，国内生产对国外供给形成替代，进口需求回落。

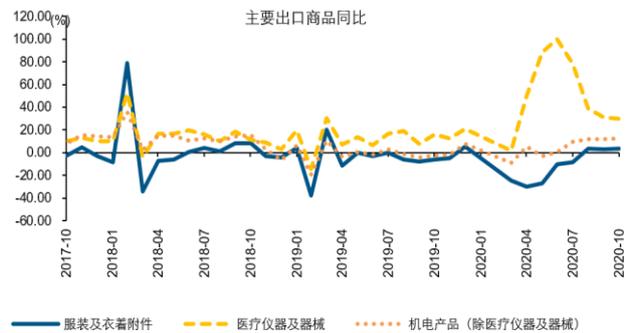
整体上看，10月我国进出口数据表现良好，仍处于高景气区间。展望后续，考虑到我国经济仍在持续修复，海外经济虽受到疫情反弹影响但也在回暖。预计我国四季度进出口数据或仍将维持向好趋势，但需重点关注海外各国疫情反弹情况，高汇率问题以及美国大选后中美贸易走势。

图 1：进出口仍保持高景气度



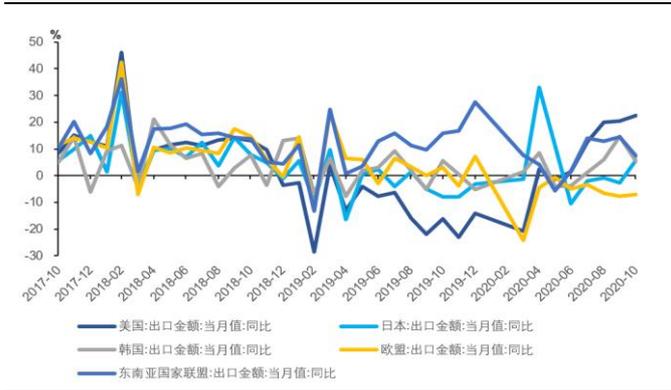
资料来源：Wind，国元证券研究中心

图 2：机电产品出口回暖，防疫物品维持高增



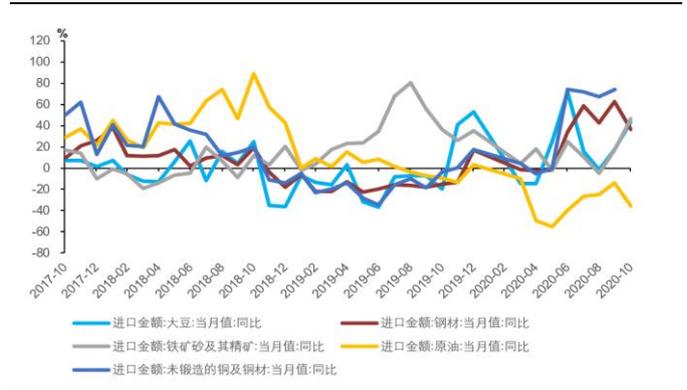
资料来源：Wind，国元证券研究中心

图 3：外需进一步回暖



资料来源：Wind，国元证券研究中心

图 4：大宗商品进口金额维持较高增速



资料来源：Wind，国元证券研究中心

风险提示：中美冲突加剧，疫情发展超预期

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_1560



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>