

进口回落但趋势向好，高顺差仍可维持

——10月外贸数据点评

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

10月份我国出口维持较高增速。近期欧美疫情快速扩散，而我国疫情得到持续控制，我国产业链完整、供应充足的出口优势有望继续体现。10月进口回落但趋势向好。随着我国经济恢复，未来2个月进口需求有望继续改善。10月我国贸易顺差增加214亿美元，回到高位。9月份贸易顺差低主要因为进口异常高，10月份的贸易差额才是当前的趋势水平。预计未来2月贸易顺差维持高位。

摘要：

事件：中国10月出口（以美元计）同比增11.4%，预期增10.2%，前值增9.9%；进口同比增4.7%，预期增10.2%，前值增13.2%。贸易顺差584亿美元，前值370亿。

点评：

1) 10月份我国出口维持较高增速，未来2个月仍会表现较好。10月份以美元计价的出口增速提高1.5个百分点至11.4%，而以人民币计价的出口增速回落1.1个百分点至7.6%，这反映了人民币升值的影响。总体来看，我国出口增速仍处于较高水平，外需仍然较好。分国别（地区）来看，我国对美国 and 欧洲的出口增速大体稳定，对印度、巴西的出口增速显著改善。印度和巴西疫情的好转可能使得其进口需求改善。不过，近期欧美疫情快速扩散，四季度海外疫情仍不宜乐观，而我国疫情得到持续控制。未来2个月我国产业链完整、供应充足的出口优势有望继续体现。

2) 10月进口回落但趋势向好，未来2个月进口需求有望继续改善。10月份我国进口增速回落主要因为受工作日较多和基数效应影响9月份进口增速异常高，我们在报告《9月进口高增长之谜》中对此进行了详细分析。相对于7、8月份进口小幅负增长，10月份的进口增速是更高的，进口趋势性向好。我国自美国进口增速大幅提高8.6个百分点至33.4%，反映我国加快了从美国的进口。随着我国经济恢复，未来2个月我国进口需求有望继续改善，但考虑到去年基数较高，进口增速或大体稳定。

3) 10月我国贸易顺差回到高位，预计未来2个月维持较高水平。10月份我国贸易差额较上月增加214亿美元，再次回升到较高水平。9月份贸易顺差低主要因为进口异常高，10月份的贸易差额才是当前的趋势水平。预计未来2月贸易顺差维持高位。

风险因子：国内政策收紧、中美关系恶化



宏观研究团队

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citcifs.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

联系人：
刘道钰
021-60816784
liudaoyu@citcifs.com
从业资格号：F3061482

目 录

摘要:	1
一、出口	3
二、进口	5
三、贸易差额	6
免责声明	7

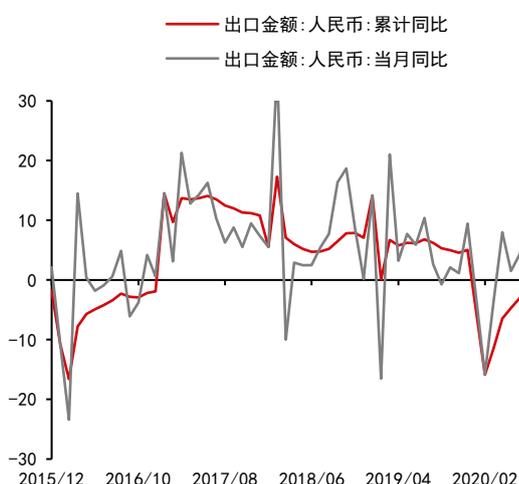
图目录

图表 1: 以人民币计价的出口金额增速.....	3
图表 2: 以美元计价的出口金额增速.....	3
图表 3: 我国对各国(地区)的出口金额(美元)当月同比增速及其变化.....	3
图表 4: 我国对各国(地区)的出口金额(美元)累计同比增速及其变化.....	4
图表 5: 全球制造业 PMI 与我国出口金额.....	4
图表 6: 美国制造业 PMI 及进口指数.....	4
图表 7: 以人民币计价的进口金额增速.....	5
图表 8: 以美元计价的进口金额增速.....	5
图表 9: 我国对各国(地区)的进口金额(美元)当月同比增速及其变化.....	5
图表 10: 我国对各国(地区)的进口金额(美元)累计同比增速及其变化.....	6
图表 11: 贸易差额	6

一、出口

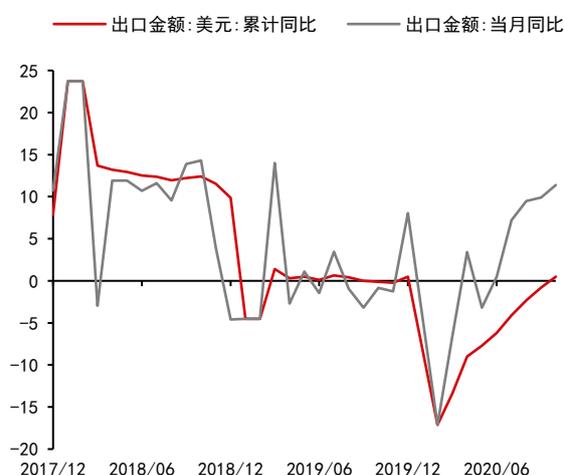
10 月份，我国出口 1.62 万亿元，同比增长 7.6%，前值增 8.7%；以美元计价的出口金额同比增长 11.4%，预期增 10.2%，前值增 9.9%。10 月份以美元计价的出口增速有所提高，而以人民币计价的出口增速有所回落，这反映了人民币升值的影响。总体来看，以人民币和美元计价的出口增速仍处于较高水平，外需仍然较好。分国别（地区）来看，我国对美国 and 欧洲的出口增速大体稳定，对印度、巴西的出口增速显著改善。印度和巴西疫情的好转可能使得其进口需求改善。不过，近期欧美疫情快速扩散，四季度海外疫情仍不宜乐观，我国疫情基本得到控制、产业链完整的出口优势将继续体现，预计未来 2 个月我国出口仍将表现较好。

图表1：以人民币计价的出口金额增速



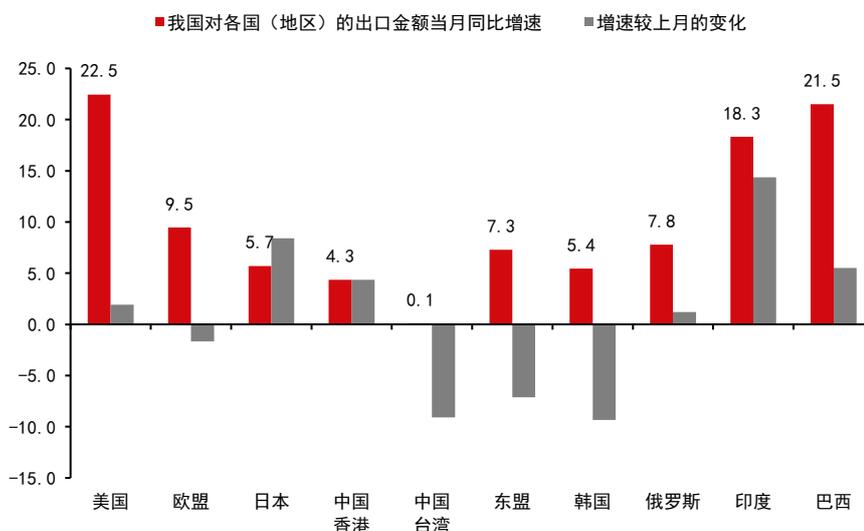
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表2：以美元计价的出口金额增速



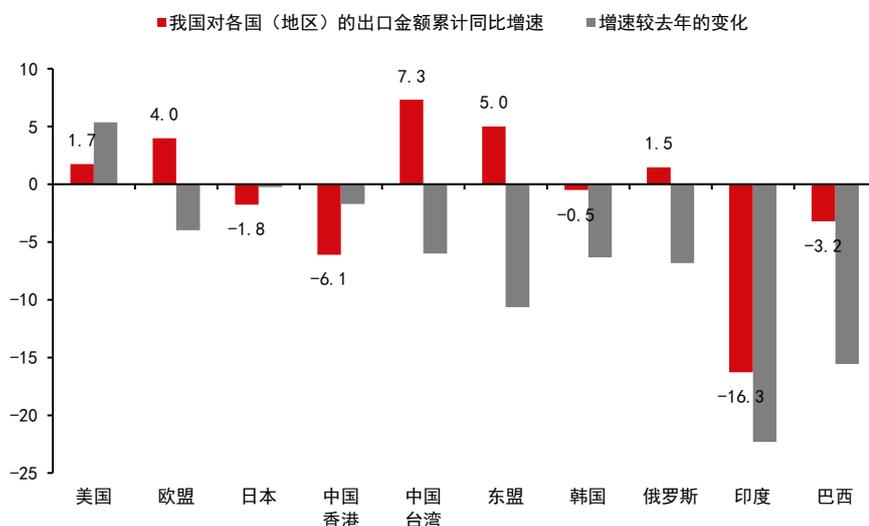
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表3：我国对各国（地区）的出口金额（美元）当月同比增速及其变化



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表4：我国对各国（地区）的出口金额（美元）累计同比增速及其变化



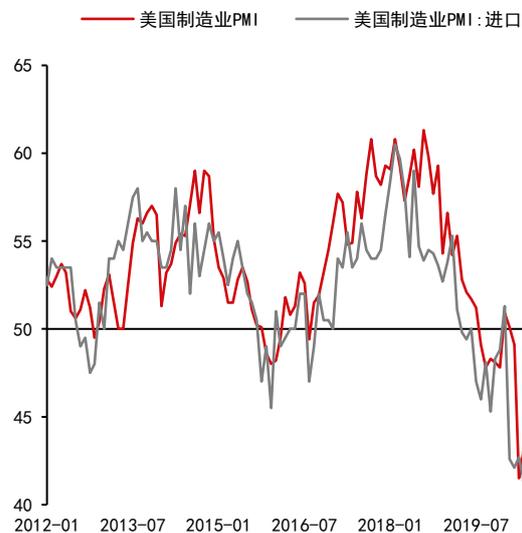
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5：全球制造业 PMI 与我国出口金额



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6：美国制造业 PMI 及进口指数



资料来源：Wind 中信期货研究部

二、进口

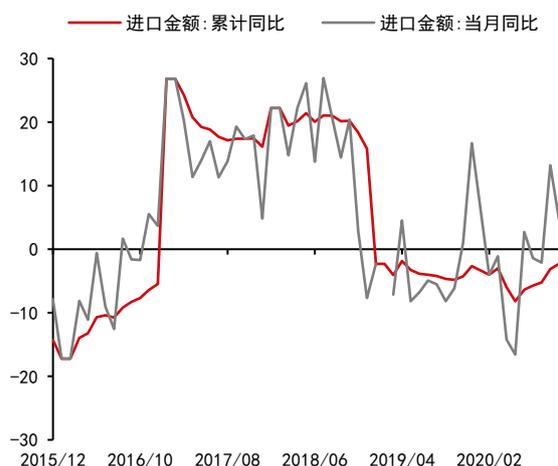
10 月份，我国进口 1.22 万亿元，同比增长 0.9%，前值 11.6%；以美元计价的进口金额同比增长 4.7，前值 13.2%，预期 10.2%。10 月份我国进口增速回落主要因为 9 月份增速受工作日较多和基数效应影响异常高，我们在报告《9 月进口高增长之谜》中对此进行了详细分析。相对于 7、8 月份进口小幅负增长，10 月份的进口增速是更高的，这可能反映了我国内需改善的影响。从分国别（地区）来看，与整体进口增速大幅回落相反，我国自美国进口增速大幅提高 8.6 个百分点至 33.4%。这说明我国基于中美第一阶段贸易协定加快了从美国的进口。10 月份以来，欧洲疫情快速扩散，但这尚未影响到欧洲的供应能力，我国自欧洲的进口仍保持了较高增速。随着我国经济的稳步恢复，未来 2 个月我国进口需求有望继续改善，但考虑到去年基数较高，未来 2 个月我国进口增速或大体稳定。

图表7：以人民币计价的进口金额增速



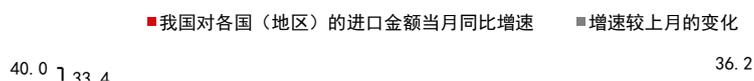
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8：以美元计价的进口金额增速



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表9：我国对各国（地区）的进口金额（美元）当月同比增速及其变化



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_1595



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn