



出口延续高增长，进口持续修复

——翟乃森

进出口点评报告

A0309-20201107

2020年10月	出口同比%	进口同比%	贸易差额
官方数据	11.4	4.7	584.4
北大国民经济研究中心预测	12.7	11.3	500.0
Wind 市场预测均值	10.2	10.2	480.4

要点

- 全球经济持续复苏，出口延续增长趋势
- 内需恢复叠加基数效应支撑进口增速持续修复
- 对欧盟、美国、日本进出口累计增速有所扩张，大宗商品进口需求仍较高

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

翟乃森

蔡含篇

康健

纪尧

邵宇佳

周圆

联系人：蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告



中国 10 月（以美元计）出口同比增 11.4%，进口同比增 4.7%，贸易顺差 584.4 亿美元。从出口情况看，外需的持续恢复叠加防疫产品需求上升，使得 10 月份出口增速延续增长趋势；从进口情况看，内需恢复叠加基数效应支撑进口增速持续修复。由于出口恢复趋势好于进口，贸易顺差有所扩大。

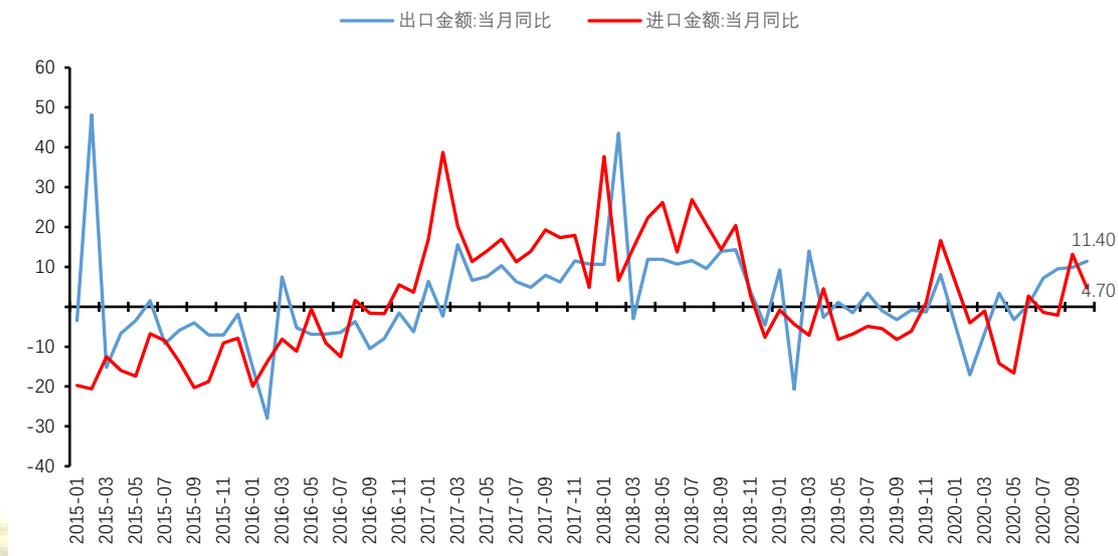


图1 进出口额增速：当月同比（%）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

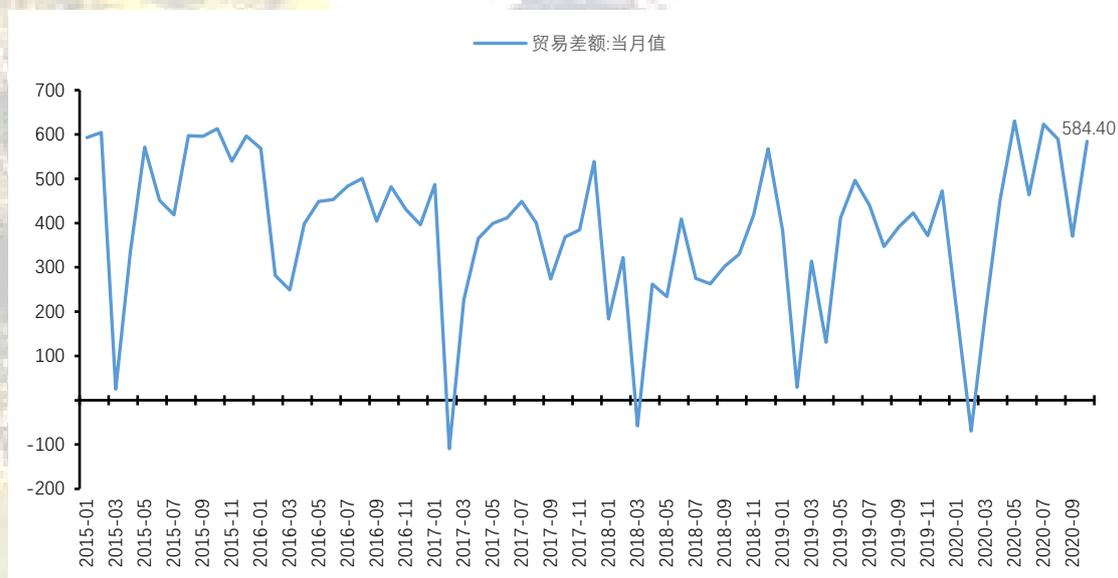


图2 中国贸易差额：当月值（亿美元）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心



全球经济持续复苏，出口延续增长趋势

按美元计价，10月份出口额同比增长11.4%，增速较上月提高1.4个百分点，与市场预期基本相符。随着疫情影响逐步削弱，从二季度末开始，中国出口额增速已经连续正增长，外需的持续恢复叠加防疫产品需求强劲，使得10月份出口增速延续增长趋势。首先，10月全球制造业PMI升至53.0%，全球制造业复苏速度较上月有所加快，10月中国出口订单指数在荣枯线以上继续上行、出口运输需求提高，验证了外需回暖对出口的持续影响。再者，由于欧洲疫情反复，与防疫相关的纺织品、医疗器械需求仍处于高位，10月份纺织纱线、织物及制品和医疗器械累计增速分别为31.9%、43%，延续今年以来对出口的支撑作用。

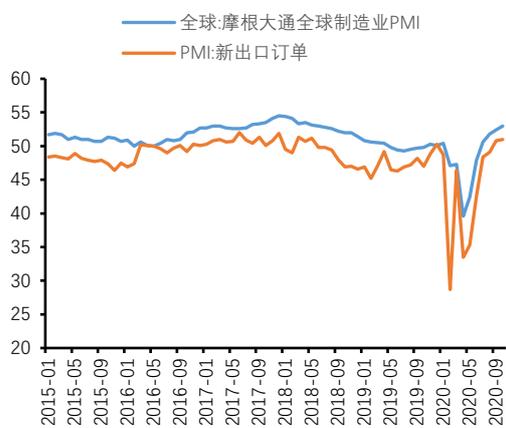


图3 全球制造业 PMI、中国新出口订单 PMI (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

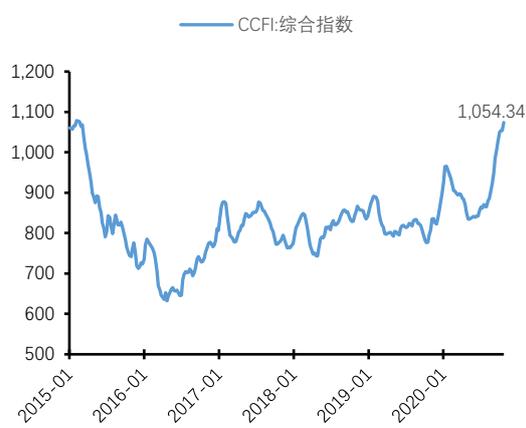


图4 中国出口集装箱综合运价指数

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

内需恢复叠加基数效应支撑进口增速持续修复

按照美元计价，10月份进口额同比增长4.7%，低于市场预期的10.2%。虽然10月份进口增速低于市场预期，但是仍创下今年以来第二高的速度，且首次连续两个月正增长。第一，三季度中国经济修复速度进一步提高（4.9%），经济延续稳定恢复态势，10月份中国制造业采购经理指数（PMI）为51.4%，制造业连续八个月处于扩张状态，10月份中国进口集装箱综合运价指数平均值为883.04，较上月上升0.6%，显示进口运输需求强劲，内需恢复是进口增速转正的重要基础。第二，2019年同期进口额增速较低（-6.11%），低基数效应支撑10月份进口增速持续转正。

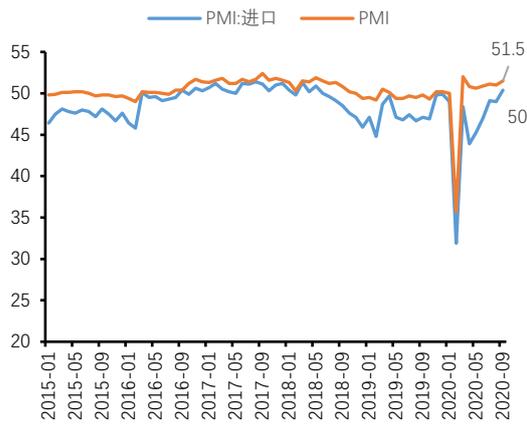


图 5 主要 PMI 指数 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

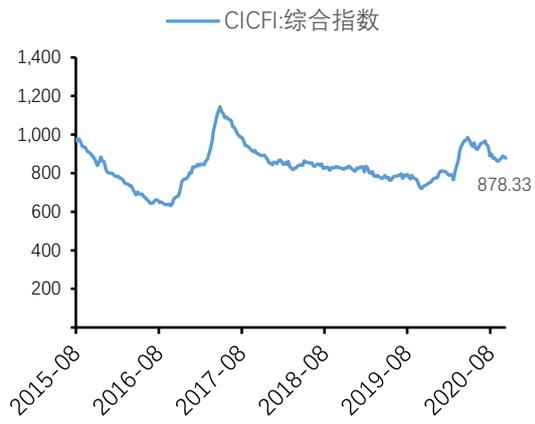


图 6 中国出口集装箱综合运价指数

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

对欧盟、美国、日本进出口累计增速有所扩张，大宗商品进口需求仍较高

分国别来看，1-10 月份对主要贸易伙伴进出口总额均呈增长趋势。以人民币计，对东盟、欧盟、美国、日本、韩国进出口总额分别增长 7%、3.5%、3.9%、1.5%、0.8%，对欧盟、美国、日本进出口累计增速较上月有所扩大。东盟为中国最大的对外贸易伙伴，进出口总额 3.79 万亿元，占比达到 14.6%；欧盟为第二大贸易伙伴，与欧盟贸易总值为 3.62 万亿元，占外贸总值的 13.9%；美国为中国第三大贸易伙伴，中美贸易总值 3.2 万亿元，占外贸总值的 12.3%；日本为第四大贸易伙伴，中日贸易总值为 1.8 万亿元，占外贸总值的 6.9%。

从大宗商品的进口量上看，1-10 月份主要大宗商品和农产品需求仍强劲，进口量延续增长趋势，铁矿砂、原油、天然气进口量累计同比增速分别为 11.2%、10.6%、4.7%；农产品方面，粮食、肉类进口量增长持续保持高位，进口粮食和肉类分别累计增加 28.5%、68.8%。

— 美国:进出口金额:人民币:累计同比
— 欧盟:进出口金额:人民币:累计同比
— 东南亚国家联盟:进出口金额:人民币:累计同比

— 进口数量:铁矿砂及其精矿:累计同比
— 进口数量:粮食:累计同比
— 进口数量:原油:累计同比

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_1596

