

外需依然坚挺，出口韧性较高

——宏观点评

报告要点：

● 进出口数据仍位于高景气区间

根据海关总署统计，2020年12月我国进出口总值为4856.8亿美元，同比增长12.9%，位于年内高位。其中出口2819.3亿美元，同比增长18.1%，较前值21.1%回落3个百分点，高于市场预期；进口2037.5亿美元，同比增长6.5%，高于预期增速，较上月上升2个百分点；贸易差额为781.7亿元，较上月小幅上升。

● 海外经济边际复苏叠加节日需求，拉动出口增长

12月出口仍保持强劲，数据好于市场预期。从国别来看，12月我国对美国、日本、韩国、欧盟与东盟的出口增速分别为34.5%、8.2%、16.4%、4.3%、18.4%，其中对东盟的出口同比增速上行较为明显，较上月上升8.4%，对韩国出口同比增速位于年内高位。从出口产品类别上看，海外各国对医疗仪器与器械等医疗物资的需求有所回落，但总体需求仍然较为旺盛。同时由于海外疫情反复，远程办公需求依然较大，自动数据处理设备、集成电路、除医疗仪器外的机电产品等产品出口增速较高。12月海外节假日促进消费季节性增加，我国塑料制品、玩具、灯具照明等节日用品出口大幅提升。整体来看，12月出口势头仍然强劲。

● 大宗商品需求偏弱，进口增速整体回升

12月进口增速较上月有所回升，整体高于市场预期。从进口产品类别上看，12月大豆、钢材增速同比出现较大幅度回落；铁矿、铜进口增速回落也较为明显；原油进口增速仍然为负。我们认为12月主要大宗商品进口量回落或一是由于部分工业企业已提前备货补库，整体上原油等大宗商品库存偏高；二是海外病毒变异疫情反弹，拖累海外产能有效恢复。

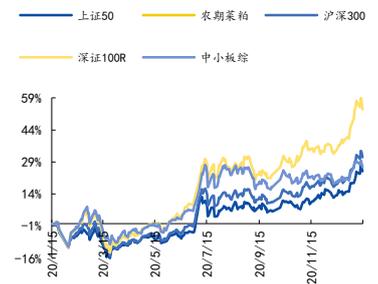
总体而言，12月我国进出口数据表现亮眼，仍位于高景气区间。展望后续，伴随我国经济的边际回暖，完整产业链为出口提供了较强的供给能力；同时海外经济开始复苏，例如同为东亚经济体的韩国出口水平大幅提升，海外工业企业逐步进入补库存周期，预计我国2021年初进出口数据仍将维持较高景气度。但是未来随着其他国家产能逐渐恢复，叠加人民币升值影响，我国出口或将承压，进口有望继续增加。建议后续重点关注疫情进展及海外经济复苏情况。

风险提示：疫情发展超预期，海外经济超预期变化

主要数据：

上证综指：	
深圳成指：	15070.13
沪深300：	5470.46
中小盘指：	4562.17
创业板指：	3089.18

主要市场走势图



资料来源：Wind

相关研究报告

- 《国元宏观-社融小幅回落，信贷结构改善-12月金融数据点评》2021.01.13
- 《国元宏观-CPI由降转涨，PPI延续修复趋势-12月通胀数据点评》2021.01.12

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.海外经济边际复苏叠加节日需求，拉动出口增长.....	3
2. 进口增速整体回升，大宗商品进口回落	3

图表目录

图 1：进出口位于高景气区间	3
图 2：机电产品增速边际回升	3
图 3：对美出口增速有所回落	4
图 4：部分大宗商品进口增速边际回落.....	4

根据海关总署统计,2020年12月我国进出口总值为4856.8亿美元,同比增长12.9%,位于年内高位。其中出口2819.3亿美元,同比增长18.1%,较前值21.1%回落3个百分点,高于市场预期;进口2037.5亿美元,同比增长6.5%,高于预期增速,较上月上升2个百分点;贸易差额为781.7亿元,较上月小幅上升。

1. 海外经济边际复苏叠加节日需求, 拉动出口增长

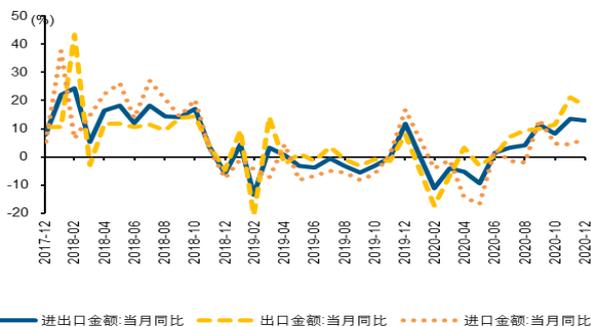
12月出口仍保持强劲,数据好于市场预期。从国别来看,12月我国对美国、日本、韩国、欧盟与东盟的出口增速分别为34.5%、8.2%、16.4%、4.3%、18.4%,其中对东盟的出口同比增速上行较为明显,较上月上升8.4%,对韩国出口同比增速位于年内高位。从出口产品类别上看,随着疫苗的推广接种,海外各国对医疗仪器与器械等医疗物资的需求有所回落,但总体需求仍然较为旺盛。同时由于海外疫情反复,远程办公需求依然较大,自动数据处理设备、集成电路、除医疗仪器外的机电产品等产品出口增速较高。同时12月海外节假日促进消费季节性增加,我国塑料制品、玩具、灯具照明等节日用品出口大幅提升。整体来看,12月出口强劲势头仍然延续。

2. 进口增速整体回升, 大宗商品进口回落

12月进口增速较上月有所回升,整体高于市场预期。从进口产品类别上看,12月大豆、钢材增速同比出现较大幅度回落;铁矿、铜进口增速回落也较为明显;原油进口增速仍然为负。我们认为12月主要大宗商品进口回落或一是由于部分工业企业已提前备货补库,整体上原油等大宗商品库存偏高;二是海外病毒变异疫情反弹,拖累海外产能有效恢复。

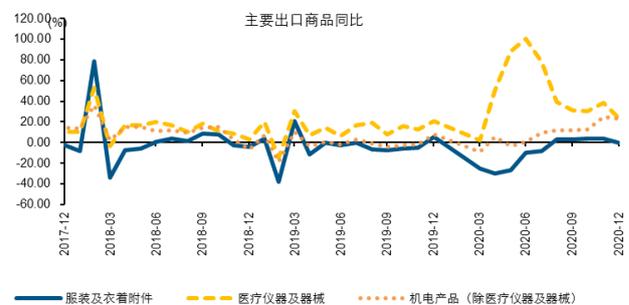
总体而言,12月我国进出口数据表现亮眼,仍位于高景气区间。展望后续,伴随我国经济的边际回暖,完整产业链为出口提供了较强的供给能力;同时海外经济开始复苏,例如同为东亚经济体的韩国出口水平大幅提升,海外工业企业逐步进入补库存周期,预计我国2021年初进出口数据仍将维持较高景气度。但是未来随着其他国家产能逐渐恢复,叠加人民币升值影响,我国出口或将承压,进口有望继续增加。建议后续重点关注疫情进展及海外经济复苏情况。

图1: 进出口位于高景气区间



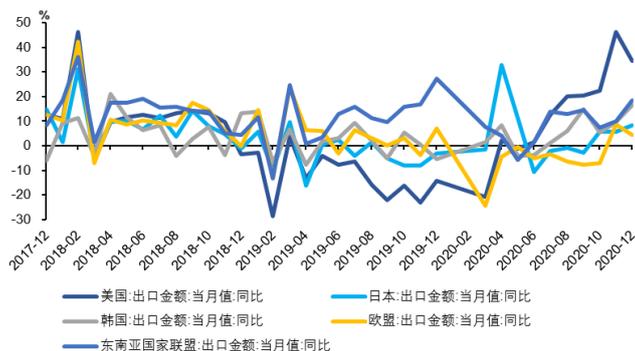
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图2: 机电产品增速边际回升



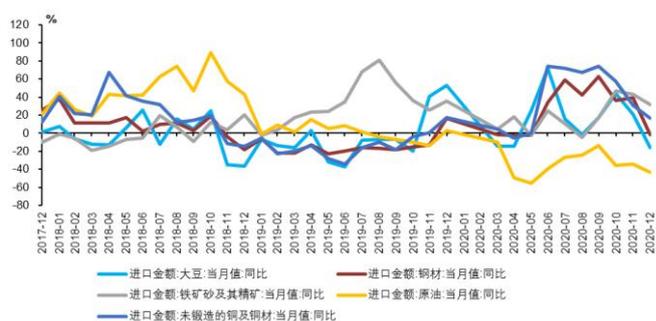
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 3：对美出口增速有所回落



资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 4：部分大宗商品进口增速边际回落



资料来源：Wind, 国元证券研究所

风险提示：疫情发展超预期，海外经济超预期变化

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_179



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>