

专题报告

2021年12月7日星期二

## 对美出口环比大幅下降，而进口环比大幅增加 ——11月外贸数据分析

研究员：万一菁

期货从业证号：F3032357

投资咨询从业证号：Z0014329

☎：021-65789337

✉：wanyijing\_qh@chinastock.com.cn

**内容提要**：11月我国出口数据和贸易顺差数据总体继续向好，但11月贸易顺差环比减少，特别是对美贸易顺差回落，对美出口金额环比大幅回落，对美进口大幅增长，同时当月出国大豆进口大增，可显示中美关系缓和后中国对美大豆进口的大幅增加。但对欧盟和东盟的出口均有明显增加。在具体商品方面，对铁矿石等进口增加明显，在集成电路上，进出口均有明显增加。

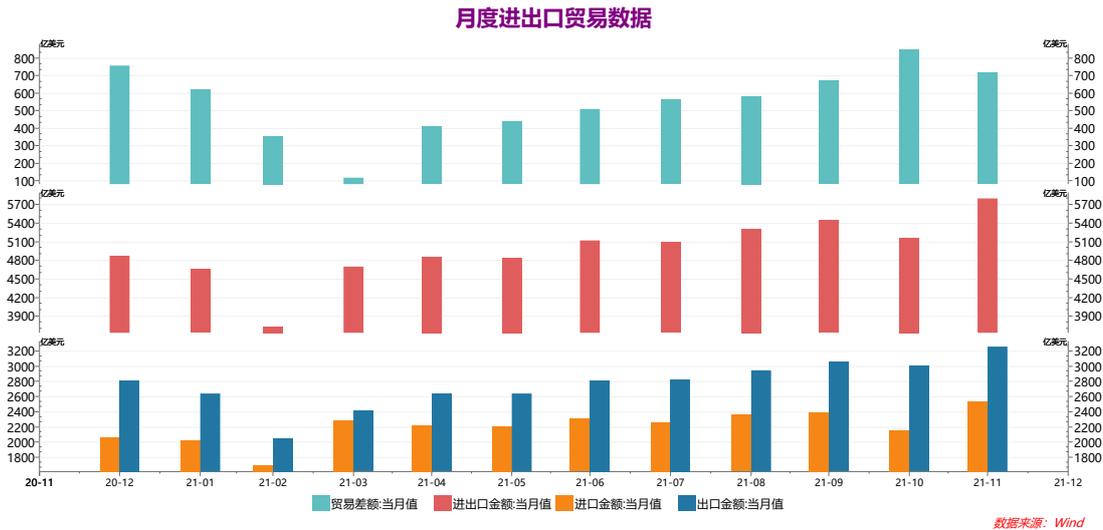
## 正文

### 内容提要:

11月我国出口数据和贸易顺差数据总体继续向好，但11月贸易顺差环比减少，特别是对美贸易顺差回落，对美出口金额环比大幅回落，对美进口大幅增长，同时当月出国大豆进口大增，可显示中美关系缓和后中国对美大豆进口的大幅增加。但对欧盟和东盟的出口均有明显增加。在具体商品方面，对铁矿石等进口增加明显，在集成电路上，进出口均有明显增加。

今天，海关总署公布了11月进出口数据。数据显示，11月贸易收支继续出现巨额顺差，顺差环比虽然较10月大幅回落，但依旧高达717.1亿美元。但从进出口情况看，进出口环比均有明显回升，11月进口报2538.1亿美元，前值为2156.8亿美元；出口报3225.3亿美元，前值为3002.2亿美元。

图1：月度进出口贸易数据



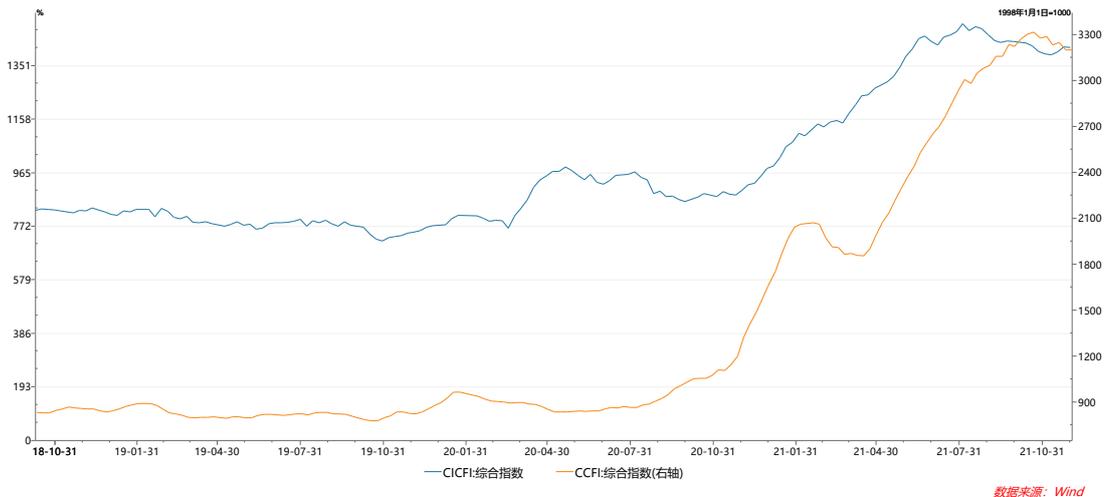
资料来源: 研究所 海关总署 WIND

从1到11月的累计数看,1到11月累计进出口金额达到54711.8亿美元,累计同比达到31.3%,较前值31.89%有所回落,但依旧稳定,而且明显高于2019及其以前年份的水平。其中累计进口为2444.3亿美元,累计同比31.4%,和前值持平;累计出口为30264.5亿美元,累计同比31.1%,较前值的32.3%稍有回落。累计贸易差额为5817.1亿美元,累计同比29.79%,较前值的36.55%回落。出口累计同比的持续回落显示出口的拉动作用出现了边际回落,尽管进出口继续保持高速增长。

从高频数据——中国出口集装箱价格指数(CCFI)和中国进口集装箱价格指数(CICFI)看,近期,CCFI总体继续表现强势,但有所回落,而CICFI出现高位走平后小幅走高。

图2: 高频数据显示出口继续强势

高频数据显示出口继续强势



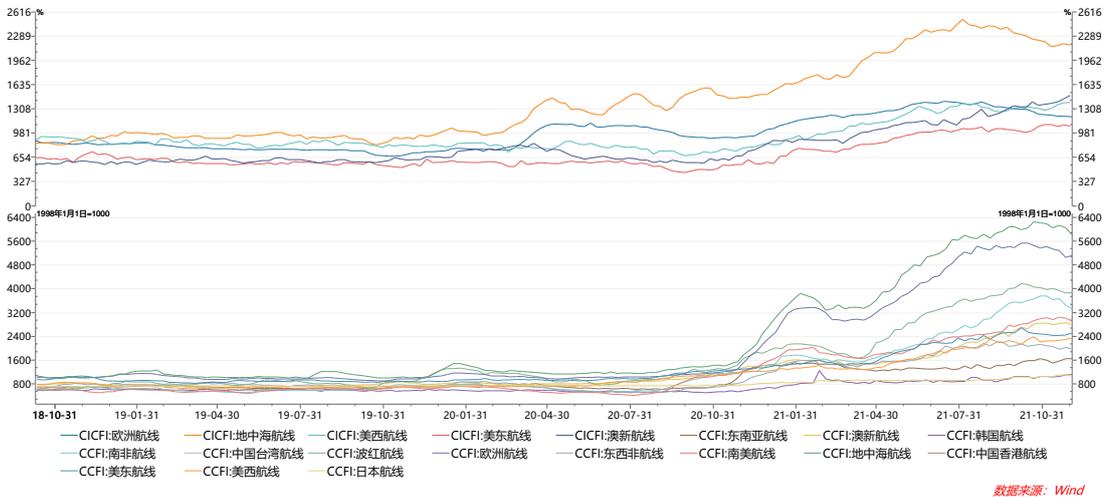
资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

数据来源：Wind

从 CCFI 的分线情况看，各条航线均较强，日本、美西、等表现突出。而从 CICFI 看，美东、美西、澳新航线等表现突出，显示出对铁矿石、煤炭等大宗商品的进口需求依旧旺盛。但是南非、地中海航线继续有所回落。

图 3: CCFI 与 CICFI 分线比较

CCFI与CICFI分线比较



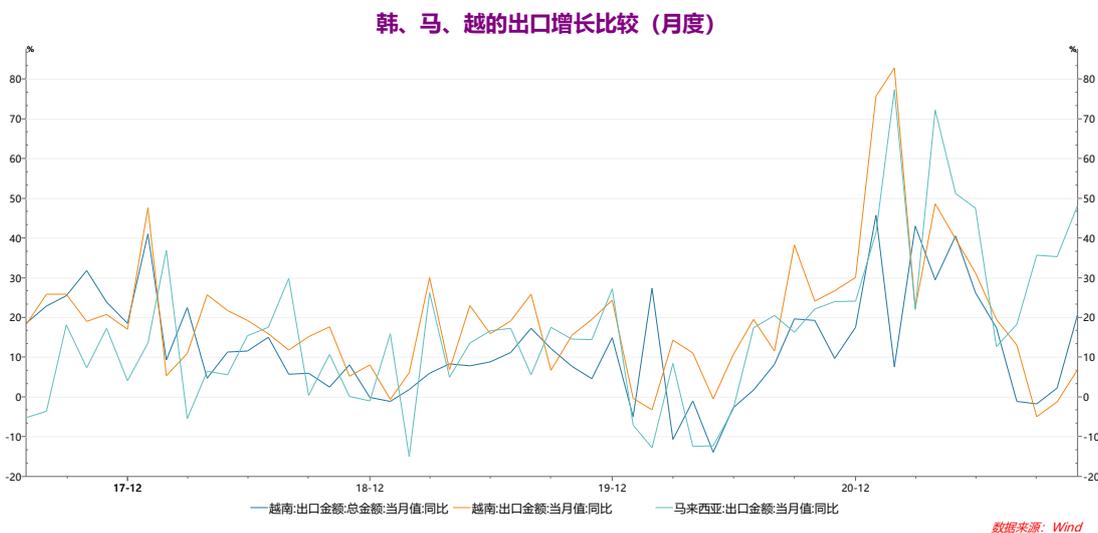
资料来源：研究所 海关总署 WIND

数据来源：Wind

从国际贸易环境看，尽管疫情依旧是困扰世界经济复苏的重要因素，但是，国际贸易形势在 11 月有所转好，先行指标韩国的出口增长在前期出现了明显的回落 后有所反弹，从前值的 24.1%回升到 32.1%，而且是在基数有所提升的背景下实现

的。韩国去年 11 月基数高于 10 月，去年 11 月韩国的出口增长率为 3.9%，而 10 月韩国的出口增长率为-3.9%。其他国家如越南 11 月出口继续正增长。而以资源出口为主的马来西亚出口继续高速增长，同比达到 48.1%。从全球经济指标看，大通摩根全球 PMI11 月有所回升，但是，OECD 对全球的综合领先指标和 OECD 对 G7 的综合领先指标却有所回落。

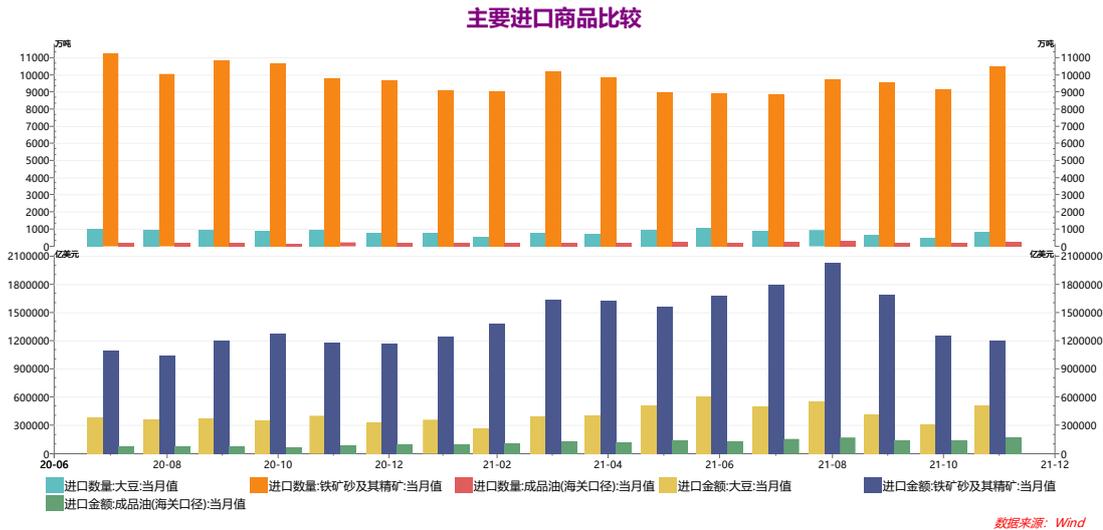
图 4：韩、马、越的出口增长比较（月度）



资料来源：研究所 海关总署 WIND

从主要进口商品看，从数量上看，相比较前几个月，中国在 11 月对铁矿石的进口、成品油和大豆进口依旧保持较高水平，对铁矿石、原油进口环比增加明显。在进口金额方面，对大豆进口环比增加显著。

图 5：主要进口商品比较



资料来源: 研究所 海关总署 WIND

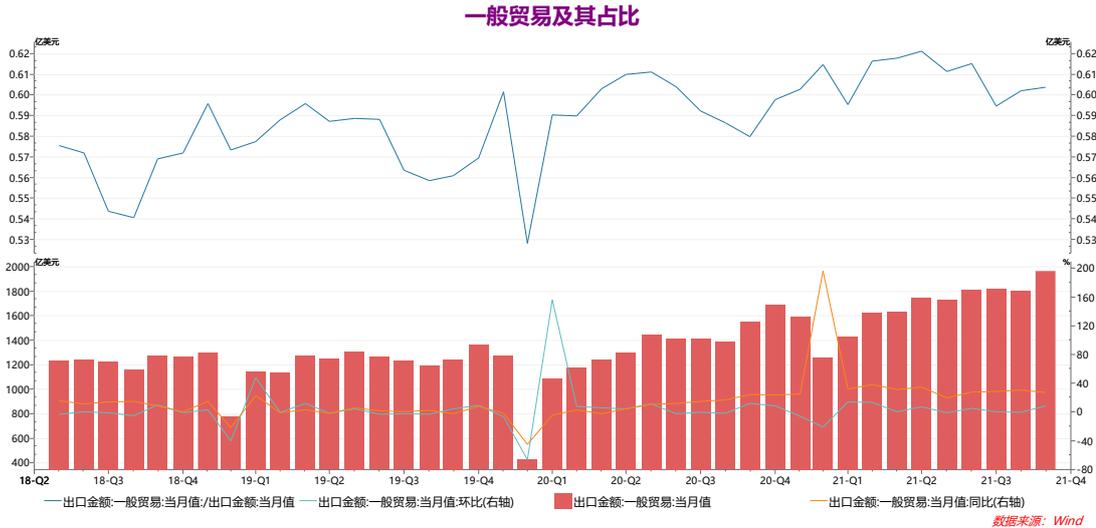
对集成电路的进口继续出现明显回升, 同比增长从前值的 11.23%大幅回升到 25.25%。

进口方面, 原材料涨价影响依旧较大, 以铁矿石为例, 以人民币计算, 1 到 11 月, 进口数量同比下降 3.2%, 但进口金额却上升 48.2%。

1 到 11 月, 进口增长最为明显的是大飞机。以人民币计, 增长了 79.7%。铁矿石和铜矿砂、煤和天然气等等也是进口的大品种。

在出口方面, 一般贸易同比继续保持较高增长, 增速加快, 一般贸易占比也从 60.2%回升到 60.35%。显示出 11 加工贸易、补偿贸易、边境贸易等非一般贸易的贸易方式较 10 月有所回落。

图 6: 一般贸易及其占比



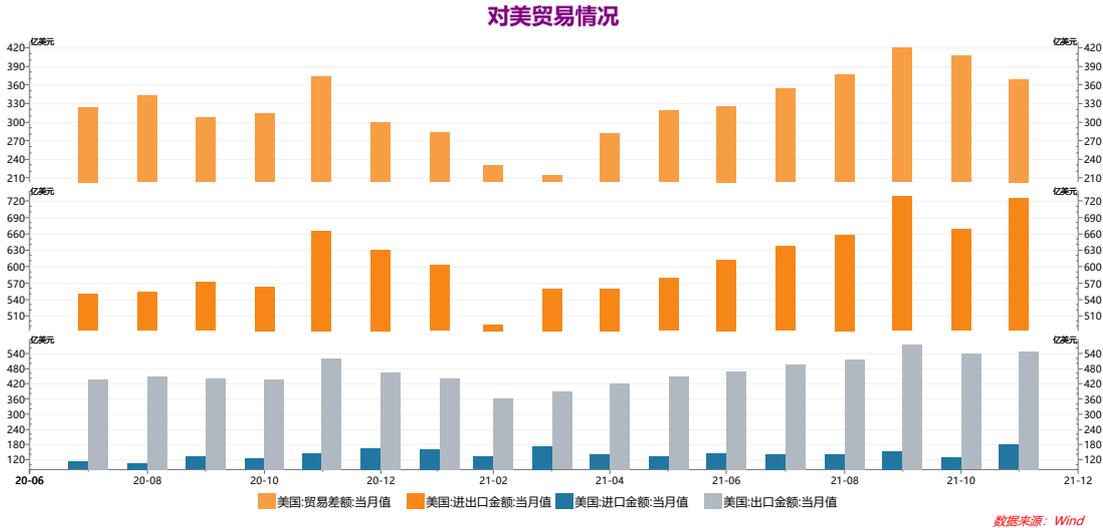
资料来源: 研究所 海关总署 WIND

从出口商品类别初步分析看,从今日已经披露的数据看,出口增长依旧体现在以下几大类产品上。一是防疫物质,如医疗仪器和器械等;二是我国出口份额受益于疫情的商品,如因国外疫情失控而导致我出口份额增加的产品,如塑料制品、箱包;三是因为疫情海外需求增加的商品,如电子产品、家用电器等,四是新兴产业出口品,如集成电路、插电混合动力汽车增加明显。从同比数据看,11月最为增长显著的集成电路出口,出口同比达到37.34%

从累计同比数据看,出口增长比较显著的是稀土、肥料和汽车底盘等。

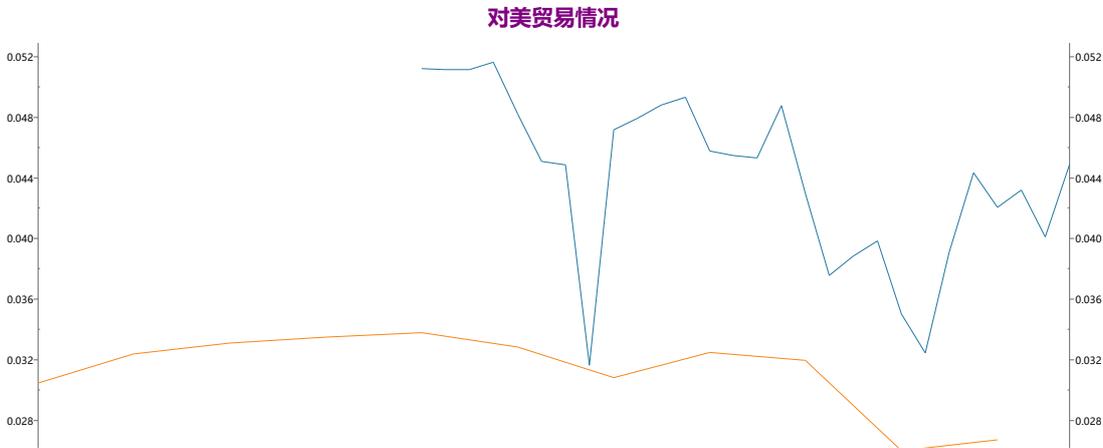
在对主要贸易伙伴方面,对美贸易顺差环比有所回落,11月达到369.49亿美元,前值为407.46亿美元,去年同期为374.18亿美元。其中,出口同比增5.27%,较前值22.68%大幅回落,进口增22.05%,但较前值4.56%大幅回升。1到11月对美国进出口金额累计达到6823.22亿美元,去年同期为5242.88亿美元,同比增加30.2%。累计贸易顺差3575.05亿美元,去年为2873.64亿美元,占前11月我对外顺差累计值的61.45%,比重较前值的62.8%有所回落。

图7: 对美贸易情况



从中对美贸易依存度和美对华贸易依存度看，中对美贸易依存度依旧高于美国对华依存度，但是，美对华依存度趋于上升，而9月中对美贸易依存度也有所明显回升。

图 8: 中对美贸易依存度和美对华贸易依存度比较



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\\_30777](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30777)

