

# 我国 11 月进出口显著好于预期，内外需均有改善

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669 号

## 报告要点

我国 11 月进口金额（以美元计）同比增 31.7%，远高于预期 18.2%；两年平均增长 17.4%，亦显著好于前值 12.4%。国内供应和需求的改善推高 11 月进口增速。货币政策的边际放松将推动我国需求继续改善。这对未来几个月的进口构成支撑。11 月我国出口金额同比增 22.0%，亦显著好于预期 17.2%；两年平均增长 21.2%，好于前值 18.4%。海外疫情扩散和圣诞节备货推动我国 11 月出口增长加快。预计圣诞节备货对我国 12 月出口仍有拉动，但明年年初其影响会消退。

## 摘要：

### 资产表现及资金变化：

**国内商品涨跌幅前五：**铁矿 7.58%、焦炭 3.41%、焦煤 3.12%、沥青 3.08%、燃油 3.04%；玻璃-1.83%、动煤-1.28%、棉纱-1.19%、豆粕-1.09%、甲醇-1.06%

**沉淀资金流入流出前五(亿元)：**铁矿 9.30、沪胶 1.70、棕榈 1.68、纸浆 1.45、豆油 1.44；沪镍-2.21、豆粕-1.74、沪铜-1.27、连豆-1.24、TA-1.23

**板块沉淀资金流入流出(亿元)：**黑色建材 10.56、有色金属 7.00、能源化工 3.57、贵金属 1.20、农产品 0.13

### 重要新闻及经济数据：

中国 11 月出口(以美元计)同比增 22.0%，预期 17.2%，前值 27.1%；进口增 31.7%，预期 18.2%，前值 20.6%；贸易顺差 717.2 亿美元，前值 845.4 亿美元。

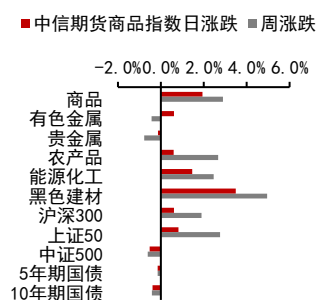
央行自 12 月 7 日起下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点，下调后 3 个月、6 个月、1 年期再贷款利率分别为 1.7%、1.9%、2%。

中国 11 月外汇储备 32223.86 亿美元，环比增加 47.72 亿美元。

欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数为 26.8，前值为 25.9。

欧元区第三季度 GDP 终值同比增 3.9%，预期增 3.7%，初值增 3.7%；环比增 2.2%，预期增 2.2%，初值增 2.2%。

**风险提示：**Omicron 变异病毒传播



## 宏观研究团队

研究员：  
张革  
从业资格号：F3004355  
投资咨询号：Z0010982

刘道钰  
021-80401723  
liudaoyu@citicsf.com  
从业资格号：F3061482  
投资咨询号：Z0016422

## 一、资产表现及资金变化

图表1：全球资产 1 日表现

| 国内商品 |        | 海外商品     |        | 股指     |        | 国债 (BP) |      | 外汇  |               |
|------|--------|----------|--------|--------|--------|---------|------|-----|---------------|
| 铁矿   | 7.58%  | COMEX 黄金 | 0.29%  | 上证综指   | 0.16%  | 中国 2 年  | 3.0  | 人民币 | 6.37 0.16%    |
| 焦炭   | 3.41%  | COMEX 白银 | 1.17%  | 深圳成指   | -0.38% | 中国 5 年  | 2.9  | 美元  | 96.30 -0.03%  |
| 焦煤   | 3.12%  | ICE 布油   | 3.23%  | 沪深 300 | 0.60%  | 中国 10 年 | 2.7  | 欧元  | 1.12 -0.31%   |
| 沥青   | 3.08%  | NYMEX 原油 | 3.68%  | 上证 50  | 0.82%  | 美国 2 年  | 5.9  | 英镑  | 1.32 -0.20%   |
| 燃油   | 3.04%  | LME 铜    | -0.28% | 中证 500 | -0.46% | 美国 5 年  | 4.9  | 日元  | 113.73 -0.24% |
| 甲醇   | -1.06% | LME 铝    | 1.18%  | 标普 500 | 2.07%  | 美国 10 年 | 4.0  | 澳元  | 0.71 0.94%    |
| 豆粕   | -1.09% | CBOT 大豆  | -0.89% | 纳斯达克   | 3.03%  | 英国 10 年 | -0.4 | 加元  | 1.27 0.91%    |
| 棉纱   | -1.19% | CBOT 玉米  | 0.43%  | 富时 100 | 1.49%  | 德国 10 年 | 1.3  | 卢布  | 74.12 0.26%   |
| 动煤   | -1.28% | ICE2 号棉花 | -0.60% | 德国 DAX | 2.82%  | 日本 10 年 | 1.1  | 雷亚尔 | 5.61 1.35%    |
| 玻璃   | -1.83% | ICE11 号糖 | 1.67%  | 日经 225 | 1.89%  |         |      |     |               |

资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

图表2：期货市场沉淀资金及其变化

| 板块   | 1日沉淀资金变化(亿) | 板块   | 5日沉淀资金变化(亿) | 板块   | 沉淀资金(亿) |
|------|-------------|------|-------------|------|---------|
| 合计   | 34.00       | 合计   | 58.32       | 合计   | 2195.41 |
| 金融   | 11.53       | 金融   | 8.29        | 金融   | 879.96  |
| 商品   | 22.47       | 商品   | 50.03       | 商品   | 1315.44 |
| 黑色建材 | 10.56       | 黑色建材 | 19.04       | 农产品  | 343.54  |
| 有色金属 | 7.00        | 能源化工 | 14.69       | 能源化工 | 321.85  |
| 能源化工 | 3.57        | 有色金属 | 10.48       | 黑色建材 | 270.64  |
| 贵金属  | 1.20        | 贵金属  | 3.37        | 有色金属 | 266.59  |
| 农产品  | 0.13        | 农产品  | 2.45        | 贵金属  | 112.83  |

| 品种 | 1日沉淀资金变化(亿) | 品种 | 5日沉淀资金变化(亿) | 品种 | 沉淀资金(亿) |
|----|-------------|----|-------------|----|---------|
| 铁矿 | 9.30        | 铁矿 | 12.29       | 沪铜 | 131.98  |
| 沪胶 | 1.70        | 螺纹 | 4.92        | 螺纹 | 104.36  |
| 棕榈 | 1.68        | 菜油 | 3.82        | 铁矿 | 84.29   |
| 纸浆 | 1.45        | 棕榈 | 3.53        | 沪银 | 60.53   |
| 豆油 | 1.44        | 纸浆 | 3.40        | 豆粕 | 57.56   |
| TA | -1.23       | 热卷 | -1.77       | 豆油 | 56.57   |
| 连豆 | -1.24       | 沪锡 | -1.84       | 棕榈 | 52.49   |
| 沪铜 | -1.27       | 沪铜 | -2.05       | 沪金 | 52.30   |
| 豆粕 | -1.74       | TA | -2.17       | 沪铝 | 47.26   |
| 沪镍 | -2.21       | 郑棉 | -3.67       | 郑棉 | 46.60   |

资料来源：Wind 中信期货研究部

说明：沉淀资金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

## 二、重要新闻及经济数据

中国 11 月出口（以美元计）同比增 22.0%，预期 17.2%，前值 27.1%；进口增 31.7%，预期 18.2%，前值 20.6%；贸易顺差 717.2 亿美元，前值 845.4 亿美元。

央行自 12 月 7 日起下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点，下调后 3 个月、6 个月、1 年期再贷款利率分别为 1.7%、1.9%、2%。这是时隔一年多人民银行再度下调支农、支小再贷款利率。

中国 11 月外汇储备 32223.86 亿美元，环比增加 47.72 亿美元；黄金储备报 6264 万盎司，与上个月持平。外汇局表示，11 月份外汇市场交易保持活跃，跨境资金流动总体平稳。外汇储备以美元为计价货币，在汇率折算与资产价格变化等因素综合作用下，当月外汇储备规模上升。

欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数为 26.8，前值为 25.9。

欧元区第三季度 GDP 终值同比增 3.9%，预期增 3.7%，初值增 3.7%；环比增 2.2%，预期增 2.2%，初值增 2.2%。

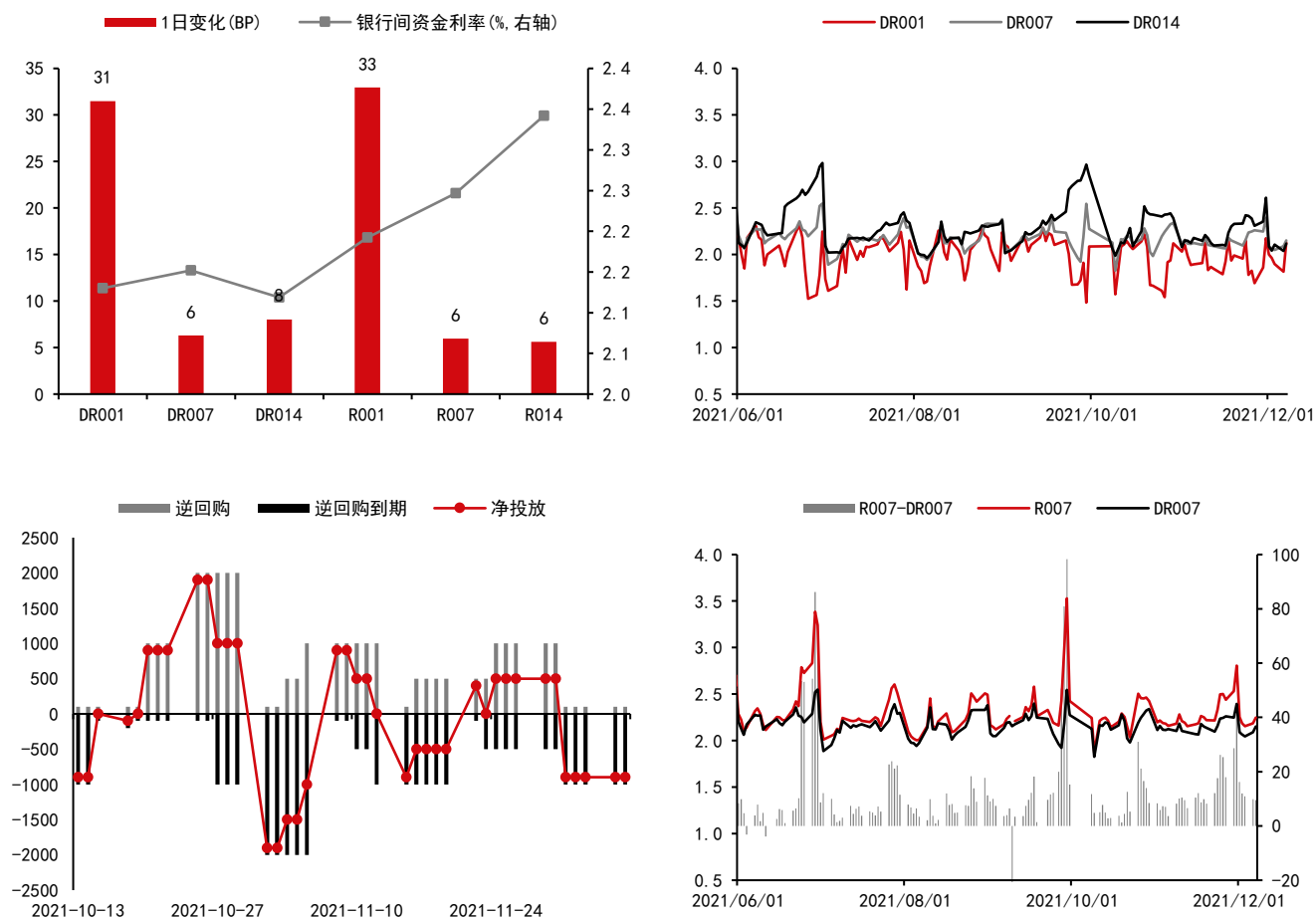
图表3：重要经济数据及事件

| 日期        | 北京时间  | 国家/地区 | 数据/事件                    | 前值     | 预期   | 今值     |
|-----------|-------|-------|--------------------------|--------|------|--------|
| 2021/12/7 | 11:00 | 中国    | 11 月出口金额:当月同比(%)         | 27.1   | 17.2 | 22.0   |
| 2021/12/7 | 11:00 | 中国    | 11 月进口金额:当月同比(%)         | 20.6   | 18.2 | 31.7   |
| 2021/12/7 | 16:00 | 中国    | 11 月外汇储备(亿美元)            | 32,176 | —    | 32,224 |
| 2021/12/7 | 17:00 | 欧盟    | 12 月欧元区:ZEW 经济景气指数       | 25.9   | —    | 26.8   |
| 2021/12/7 | 18:00 | 欧盟    | 第三季度欧元区:GDP(终值):环比:季调(%) | 2.1    | 2.2  | 2.2    |
| 2021/12/7 | 18:00 | 欧盟    | 第三季度欧元区:实际 GDP(终值):同比(%) | 14.2   | 3.7  | 3.9    |
| 2021/12/8 | 7:50  | 日本    | 第三季度 GDP(修正):环比:季调(%)    | 0.4    | —    | —      |
| 2021/12/8 | 7:50  | 日本    | 第三季度 GDP(修正):同比(%)       | 7.6    | —    | —      |
| 2021/12/8 | 23:00 | 美国    | 10 月职位空缺数:非农:总计:季调       | 10,438 | —    | —      |

资料来源: Wind 中信期货研究部

### 三、流动性跟踪

图表4： 银行间市场流动性跟踪



资料来源: Wind 中信期货研究部

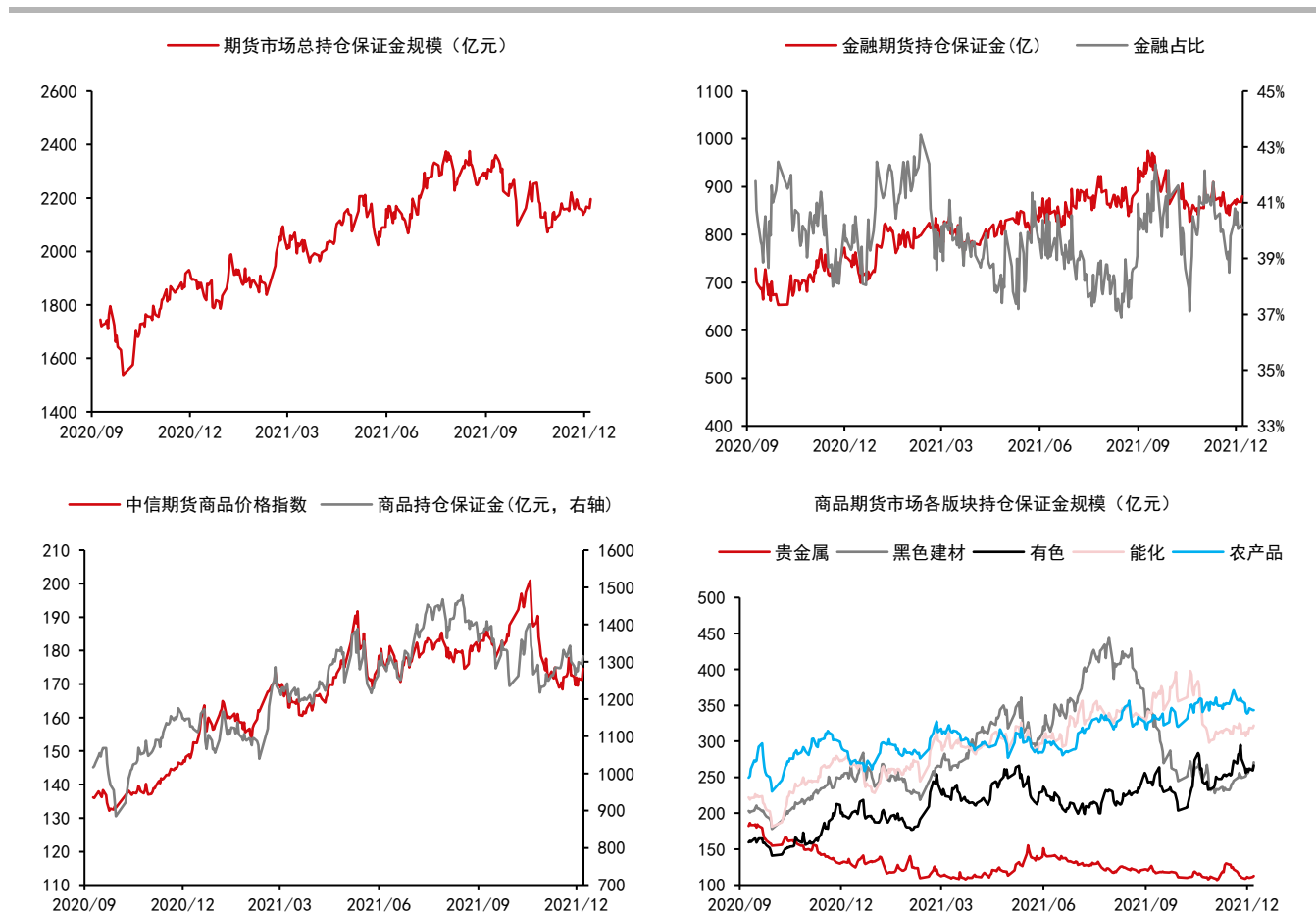
## 四、期货市场数据跟踪

图表5：国内期货市场板块数据跟踪

| 板块   | 1日涨跌幅  | 5日涨跌幅  | 1日沉淀资金变化(亿) | 5日沉淀资金变化(亿) | 沉淀资金(亿) |
|------|--------|--------|-------------|-------------|---------|
| 合计   |        |        | 34.00       | 58.32       | 2195.41 |
| 金融   |        |        | 11.53       | 8.29        | 879.96  |
| 商品   |        |        | 22.47       | 50.03       | 1315.44 |
| 贵金属  | -0.14% | -0.78% | 1.20        | 3.37        | 112.83  |
| 黑色建材 | 3.48%  | 2.68%  | 10.56       | 2.45        | 270.64  |
| 有色金属 | 0.61%  | 2.46%  | 7.00        | 14.69       | 266.59  |
| 能源化工 | 1.46%  | 4.95%  | 3.57        | 19.04       | 321.85  |
| 农产品  | 0.60%  | -0.43% | 0.13        | 10.48       | 343.54  |

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6：国内期货市场板块数据跟踪



资料来源：Wind 中信期货研究部

说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

图表7：国内商品期货品种1日表现（按价格涨跌幅排序）

| 品种   | 1日涨跌幅  | 振幅    | 活跃度  | 5日涨跌幅  |
|------|--------|-------|------|--------|
| 铁矿   | 7.58%  | 9.09% | 1.44 | 7.13%  |
| 焦炭   | 3.41%  | 4.92% | 1.15 | 7.64%  |
| 焦煤   | 3.12%  | 3.67% | 1.16 | 0.78%  |
| 沥青   | 3.08%  | 3.21% | 0.85 | 2.22%  |
| 燃油   | 3.04%  | 3.77% | 1.12 | 1.84%  |
| 原油   | 2.72%  | 4.03% | 3.36 | 3.17%  |
| 尿素   | 2.64%  | 2.05% | 1.03 | -1.39% |
| 沪锡   | 2.47%  | 2.56% | 1.27 | -0.31% |
| TA   | 2.46%  | 2.79% | 1.02 | 3.97%  |
| 苯乙烯  | 2.33%  | 2.56% | 1.41 | 6.77%  |
| 纸浆   | 2.06%  | 2.93% | 1.44 | 7.05%  |
| 乙二醇  | 2.00%  | 2.45% | 0.87 | -0.20% |
| 螺纹   | 1.96%  | 2.56% | 0.91 | 5.86%  |
| 菜油   | 1.80%  | 2.30% | 1.53 | 5.27%  |
| 热卷   | 1.63%  | 2.14% | 0.66 | 5.13%  |
| 低硫燃油 | 1.47%  | 3.48% | 0.95 | 4.30%  |
| 豆油   | 1.33%  | 1.88% | 0.94 | 2.80%  |
| 棕榈   | 1.22%  | 2.22% | 1.29 | 3.67%  |
| 连豆   | 0.92%  | 2.00% | 1.49 | -0.51% |
| 沪铅   | 0.92%  | 0.92% | 0.82 | -2.44% |
| 沪镍   | 0.75%  | 1.36% | 0.88 | -0.60% |
| LPG  | 0.65%  | 4.54% | 1.43 | 2.85%  |
| 沪锌   | 0.62%  | 1.01% | 1.10 | -0.02% |
| 沪铜   | 0.53%  | 0.63% | 0.42 | -0.15% |
| 郑棉   | 0.47%  | 1.57% | 0.53 | 2.62%  |
| 玉米   | 0.36%  | 0.67% | 0.46 | 0.64%  |
| 沪铝   | 0.35%  | 1.23% | 0.85 | -0.56% |
| PVC  | 0.26%  | 2.25% | 1.44 | 0.16%  |
| PP   | 0.24%  | 1.23% | 0.98 | 1.49%  |
| 鸡蛋   | 0.24%  | 0.69% | 0.33 | -0.09% |
| 郑糖   | 0.19%  | 0.65% | 0.73 | -0.88% |
| 淀粉   | 0.15%  | 0.97% | 0.83 | -0.91% |
| 苹果   | 0.12%  | 1.10% | 0.77 | 0.45%  |
| 不锈钢  | 0.09%  | 1.57% | 0.76 | -2.13% |
| 红枣   | 0.03%  | 2.09% | 0.36 | 0.67%  |
| 沪银   | 0.00%  | 1.22% | 0.85 | -1.05% |
| 硅铁   | -0.13% | 2.63% | 1.36 | 0.77%  |
| 沪金   | -0.22% | 0.47% | 0.75 | -0.57% |
| 豆二   | -0.30% | 0.95% | 0.86 | 0.98%  |
| 粳米   | -0.30% | 0.50% | 0.84 | -0.34% |
| 锰硅   | -0.33% | 2.50% | 0.58 | -2.72% |
| 纯碱   | -0.55% | 2.90% | 1.62 | 1.56%  |
| 20号胶 | -0.75% | 2.45% | 0.60 | -4.27% |
| 菜粕   | -0.76% | 1.42% | 2.04 | 0.59%  |
| 沪胶   | -0.82% | 2.10% | 1.05 | -2.75% |
| 塑料   | -0.83% | 1.72% | 0.86 | 1.28%  |
| 甲醇   | -1.06% | 2.90% | 1.11 | -0.91% |
| 豆粕   | -1.09% | 1.52% | 0.47 | -0.22% |
| 棉纱   | -1.19% | 2.97% | 0.90 | -1.22% |
| 动煤   | -1.28% | 3.32% | 0.43 | -4.47% |
| 玻璃   | -1.83% | 3.15% | 1.36 | 2.94%  |

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8：国内商品期货沉淀资金及其变化

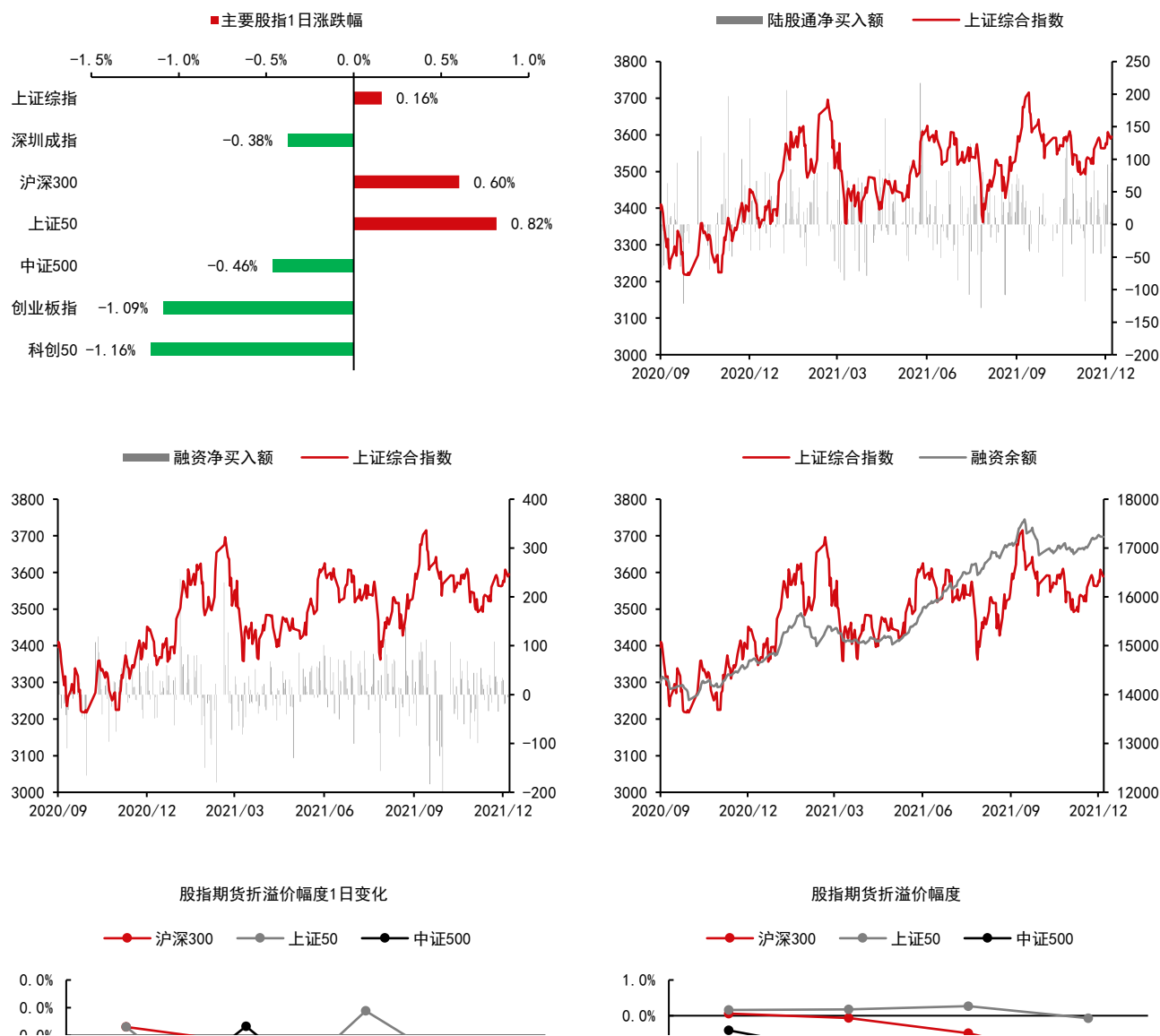
| 品种   | 1日沉淀资金变化(亿) | 品种   | 5日沉淀资金变化(亿) | 品种   | 沉淀资金(亿) |
|------|-------------|------|-------------|------|---------|
| 铁矿   | 9.30        | 铁矿   | 12.29       | 沪铜   | 131.98  |
| 沪胶   | 1.70        | 螺纹   | 4.92        | 螺纹   | 104.36  |
| 棕榈   | 1.68        | 菜油   | 3.82        | 铁矿   | 84.29   |
| 纸浆   | 1.45        | 棕榈   | 3.53        | 沪银   | 60.53   |
| 豆油   | 1.44        | 纸浆   | 3.40        | 豆粕   | 57.56   |
| 菜油   | 1.12        | 沪金   | 2.85        | 豆油   | 56.57   |
| 纯碱   | 1.12        | 沪胶   | 2.76        | 棕榈   | 52.49   |
| 焦炭   | 1.10        | LPG  | 2.40        | 沪金   | 52.30   |
| 沪银   | 1.03        | 燃油   | 2.02        | 沪铝   | 47.26   |
| 原油   | 0.75        | 焦炭   | 1.75        | 郑棉   | 46.60   |
| 沥青   | 0.69        | PVC  | 1.51        | 沪镍   | 42.60   |
| 郑糖   | 0.38        | 玉米   | 1.44        | 热卷   | 40.00   |
| 焦煤   | 0.37        | 乙二醇  | 1.38        | 沪胶   | 35.47   |
| 热卷   | 0.26        | 纯碱   | 1.27        | PP   | 33.69   |
| 尿素   | 0.23        | 原油   | 1.00        | TA   | 30.32   |
| 沪金   | 0.17        | 沪镍   | 1.00        | 原油   | 28.41   |
| 螺纹   | 0.15        | 沥青   | 0.86        | 塑料   | 27.25   |
| 甲醇   | 0.15        | 硅铁   | 0.78        | 玉米   | 27.18   |
| 燃油   | 0.11        | 锰硅   | 0.72        | PVC  | 26.91   |
| 20号胶 | 0.07        | 沪银   | 0.52        | 甲醇   | 25.37   |
| 锰硅   | 0.05        | 豆粕   | 0.47        | 菜油   | 23.83   |
| 低硫燃油 | 0.04        | 郑糖   | 0.44        | 乙二醇  | 23.61   |
| 苯乙烯  | 0.03        | PP   | 0.31        | 郑糖   | 22.35   |
| 鸡蛋   | 0.01        | 20号胶 | 0.26        | 沪锡   | 19.47   |
| PVC  | 0.01        | 甲醇   | 0.23        | 沪锌   | 18.54   |
| 棉纱   | 0.01        | 玻璃   | 0.22        | 沥青   | 16.45   |
| 菜粕   | 0.00        | 鸡蛋   | 0.18        | 苹果   | 16.34   |
| 粳米   | 0.00        | 尿素   | 0.17        | LPG  | 15.08   |
| 动煤   | -0.03       | 沪铅   | 0.16        | 纸浆   | 13.49   |
| 淀粉   | -0.03       | 不锈钢  | 0.13        | 燃油   | 12.02   |
| 豆二   | -0.05       | 沪铝   | 0.08        | 纯碱   | 12.00   |
| 硅铁   | -0.07       | 低硫燃油 | 0.06        | 连豆   | 10.58   |
| 玉米   | -0.21       | 焦煤   | 0.03        | 苯乙烯  | 9.99    |
| 塑料   | -0.22       | 塑料   | -0.02       | 玻璃   | 9.77    |
| 不锈钢  | -0.23       | 粳米   | -0.02       | 焦炭   | 9.66    |
| 沪铅   | -0.24       | 豆二   | -0.05       | 菜粕   | 8.70    |
| 红枣   | -0.26       | 动煤   | -0.05       | 不锈钢  | 7.98    |
| 沪锌   | -0.26       | 菜粕   | -0.11       | 鸡蛋   | 7.41    |
| 沪铝   | -0.27       | 棉纱   | -0.12       | 红枣   | 7.21    |
| 沪锡   | -0.28       | 淀粉   | -0.23       | 沪铅   | 6.74    |
| LPG  | -0.32       | 红枣   | -0.24       | 20号胶 | 5.27    |
| 玻璃   | -0.37       | 沪锌   | -0.33       | 焦煤   | 5.15    |
| 乙二醇  | -0.41       | 苯乙烯  | -0.69       | 锰硅   | 4.87    |
| 苹果   | -0.45       | 豆油   | -0.72       | 硅铁   | 4.55    |
| 郑棉   | -0.52       | 连豆   | -1.11       | 淀粉   | 4.05    |
| PP   | -0.58       | 苹果   | -1.16       | 低硫燃油 | 2.66    |
| TA   | -1.23       | 热卷   | -1.77       | 尿素   | 2.47    |
| 连豆   | -1.24       | 沪锡   | -1.84       | 豆二   | 1.70    |
| 沪铜   | -1.27       | 沪铜   | -2.05       | 动煤   | 1.40    |
| 豆粕   | -1.74       | TA   | -2.17       | 粳米   | 0.57    |
| 沪镍   | -2.21       | 郑棉   | -3.67       | 棉纱   | 0.39    |

资料来源：Wind 中信期货研究部

说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

## 五、国内金融市场跟踪

图表9：国内股票市场



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\\_30779](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30779)

