

11 月进出口数据点评

内外需共同走弱

出、进口单月同比降幅明显走扩。对主要贸易伙伴的单月出口同比增速均有下降。多数工业品出口增速表现弱势。

■ 出、进口单月同比降幅明显走扩。11 月当月，按美元计价，我国进出口总值同比下降 9.5%，降幅较 10 月走扩 9.1 个百分点，其中，出口同比下降 8.7%，降幅较 10 月走扩 8.4 个百分点；进口同比下降 10.6%，降幅较 10 月走扩 9.9 个百分点；贸易顺差 698.4 亿美元，规模较上月收窄 153.1 亿美元。从人民币计价看，11 月我国进出口总值同比增长 0.1%，增幅较 10 月收窄 6.8 个百分点。其中，出口同比增长 0.9%，增幅较 10 月继续收窄 6.1 个百分点；进口同比下降 1.1%，增速转负，较 10 月下降 7.9 个百分点；贸易顺差实现 4943.3 亿元。

外需方面，11 月，以美元计价的出口同比降幅明显走扩，受流动性紧缩等因素影响，海外需求持续收缩。内需方面，11 月国内疫情散发、多发，影响内需表现，以人民币计价的进口增速创 5 月以来最低水平。

■ 对主要贸易伙伴的单月出口同比增速均有下降。分国别看，11 月当月，我国对东盟进出口总额 873.3 亿美元，其中，出口金额 502.9 亿美元，同比增长 5.2%，增速较 10 月明显下降 15.1 个百分点；进口金额 370.4 亿美元，同比下降 3.7%；出、进口同比增速均较 10 月继续下滑；但东盟仍然是我国第一大贸易伙伴，贸易额在我国进出口总额中占比达 16.7%。当月我国对欧盟进出口总额 676.4 亿美元，占比 12.9%；其中，出口金额同比下降 10.6%，同比降幅较 10 月走扩 1.7 个百分点；进口金额同比下降 16.2%，降幅明显走扩 11.2 个百分点。我国对美国进出口总额 572.8 亿美元，占比 11.0%；其中，出口金额同比下降 25.4%，降幅较 10 月走扩 12.9 个百分点；进口金额同比下降 7.3%，降幅走扩 5.7 个百分点。

11 月各主要贸易伙伴对我国出口的拉动作用均有走弱，其中东盟、美国的拉动作用较 10 月分别明显减弱 1.5 和 2.4 个百分点。从贸易差额看，11 月我国贸易顺差依然主要来自美国和欧盟，11 月对美贸易顺差明显下降，拖累当月贸易顺差收窄。

■ 多数工业品出口增速表现弱势。在 1-11 月出口的主要产品中，同比增速较快的产品以周期品、部分轻工业品为主，但多数产品出口同比增幅较 10 月继续下滑。具体来看，未锻造的铝及铝材、箱包、鞋靴出口金额同比增速分别实现 41.2%、22.7% 和 29.9%，维持较高增速，但增幅均有不同程度的收窄。多数工业半成品出口表现弱势，同比增速弱于出口增速平均水平，且增速仍在下滑。值得一提的是，1-11 月，成品油、汽车及其底盘同比增速在维持高位的基础上，分别继续加快 6.1、5.2 个百分点。进口方面，1-11 月我国进口同比增幅较快的产品仍主要集中在上游，如能源商品、原材料及粮食等农产品；工业半成品进口表现普遍弱势。

价格方面，除汽车、原油相关产品外，多数产品出口单价较上月继续回落，价格对出口的支撑作用延续消退。

■ 风险提示：美元流动性加速回流；新冠疫情对供应链冲击持续。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

证券分析师：陈琦

(8610)66229359

qi.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521110003

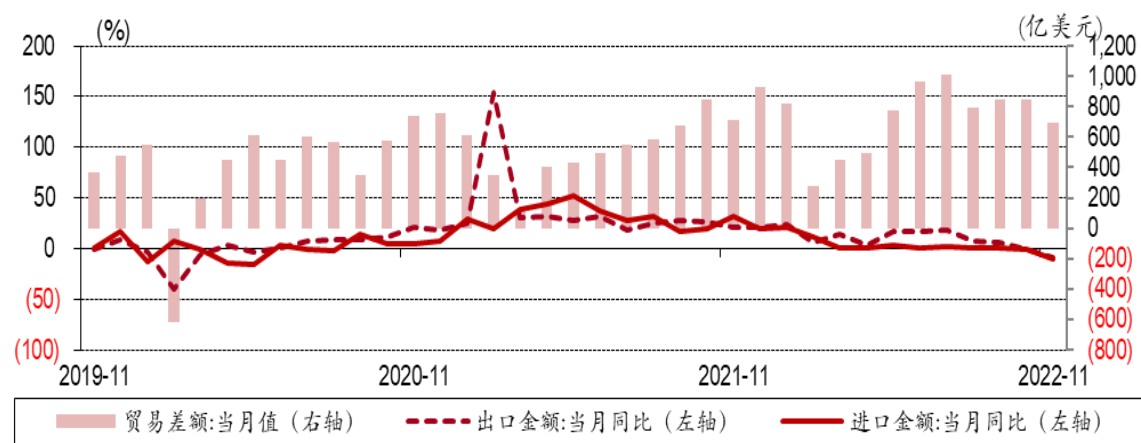
证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

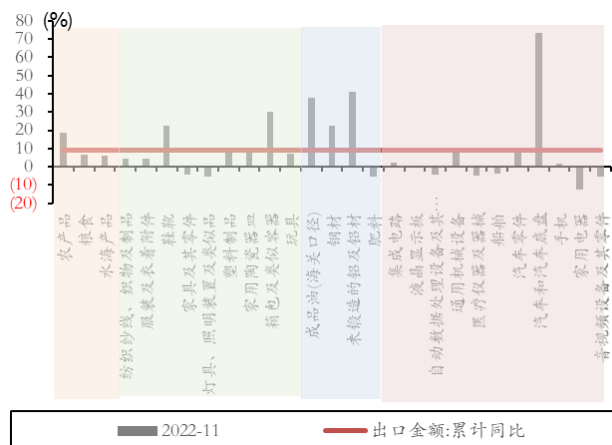
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

图表 1. 进出口当月同比增速和贸易差额



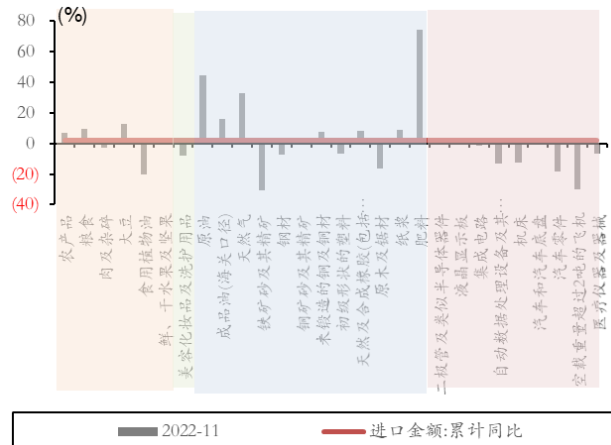
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2. 主要产品的出口增速



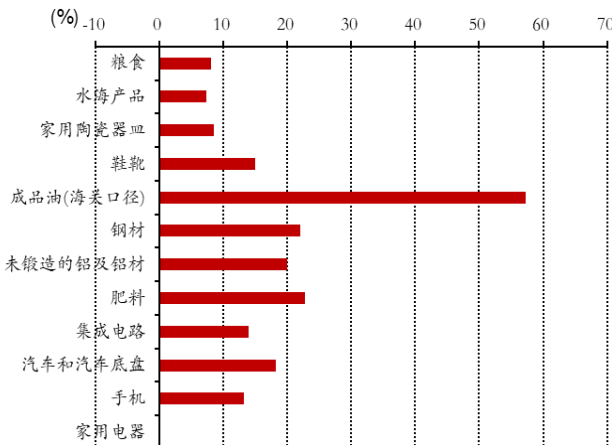
资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 主要产品的进口增速



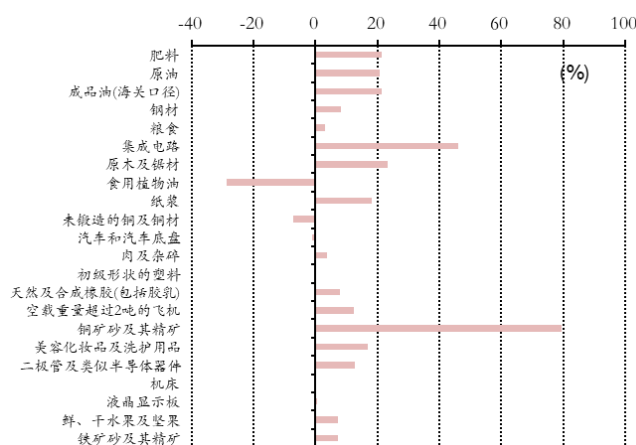
资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. 主要出口产品的价格表现



资料来源: 万得, 中银证券

图表 5. 主要进口产品的价格表现



资料来源: 万得, 中银证券

风险提示: 美元流动性加速回流; 新冠疫情对供应链冲击持续。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数。
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

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_49799

