

研究员：沈忱

期货从业证号：

F3053225

投资咨询资格编号：

Z0015885

✉：shenchen\_qh@chinastock.com.cn

## 外贸数据持续回落 影响日趋明显

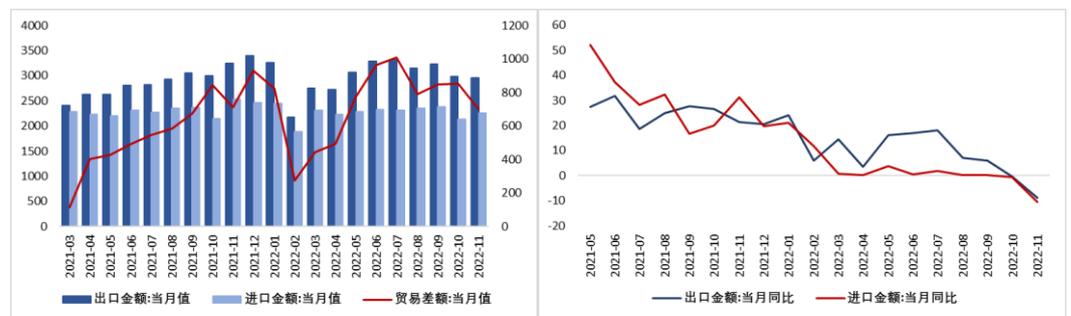
### ——11月外贸数据分析

#### 正文：

昨天，海关总署公布了11月进出口数据。数据显示，11月贸易收支继续顺差，顺差环比和同比均回落，报698.4亿美元，低于前值的851.5亿美元，去年同期报712.65亿美元。从进出口情况看，11月进口报2262.5亿美元，高于前值的2132.18亿美元，同比下跌10.6%；出口报2960.9亿美元，低于前值的2983.72亿美元，同比下跌8.7%。

图1：外贸进出口金额

图2：进出口金额增速



数据来源：Wind、银河期货

从1到11月的累计数看，回落同样明显。1到11月累计进出口金额累计同比5.9%，低于前值的7.7%。其中，累计进口同比报2%，前值为3.5%；累计出口同比报9.1%，前值为11.1%；累计贸易差额同比38.95%，低于前值的42.55%。但高于去年的28.78%。

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 和 CICFI 均出现高位回落情形，CCFI 回落更加明显。CCFI 分线情况显示，除了日本航线相对平稳外，各线全面回落，欧洲和地中海航线下跌最猛；而 CICFI 分线中，欧洲、地中海航线同样回落明显。

图3: CCFI指数



图4: CICFI指数



数据来源: Wind、银河期货

图5: CCFI各航线

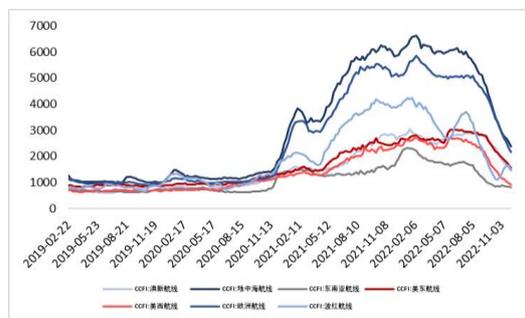


图6: CICFI各航线



数据来源: Wind、银河期货

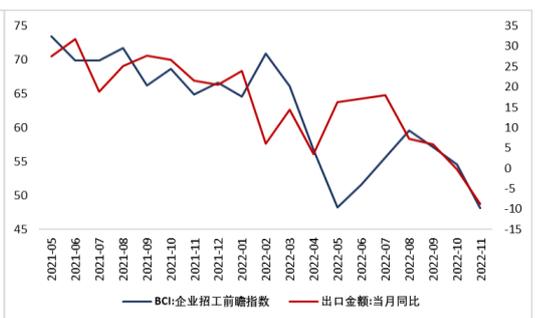
从国际贸易环境看, 尽管地缘政治和疫情依旧是困扰世界经济复苏的重要因素, 国际贸易形势总体在 11 月下行, 先行指标韩国的出口增长 7 月大幅回弹到 8.7% 后, 接连走低, 11 月大跌, 报-14%。新兴出口国越南和资源出口国印度尼西亚、马来西亚出口也呈现下行趋势, 其中, 越南 11 月出口同比-1.34%, 前值 10.88%, 降幅同样明显。大通摩根全球 PMI 11 月也持续下跌, 从 49% 回落到 48%。

而从 BCI 企业招工前瞻指数看, 10 月继续有所回落。由于出口和劳动密集型企业相关度较大, 因此, 一般情况下, BCI 企业招工前瞻指数比出口新订单 PMI 更对出口趋势有指向性。

图7: 部分亚洲国家出口增速



图8: BCI指数与出口增速



数据来源：Wind、银河期货

进口数量方面，主要大宗商品表现继续分化，原油、铜矿砂、食用油进口量录得两位数的高增，而煤炭、天然气、铁矿砂、大豆等进口量较去年同期均有所回落。值得关注的是，集成电路的进口在8月急剧下降，11月继续大跌，进口金额跌幅达到空前的-27.6%，数量跌幅也扩大至-25.3%。

图9：原油、煤炭及天然气进口量

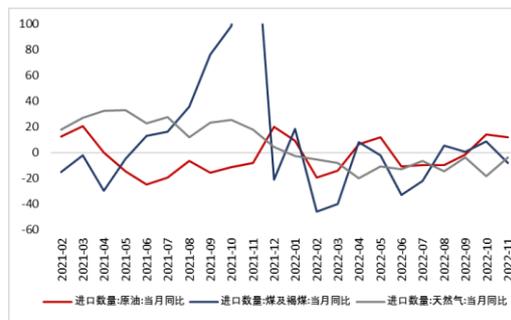
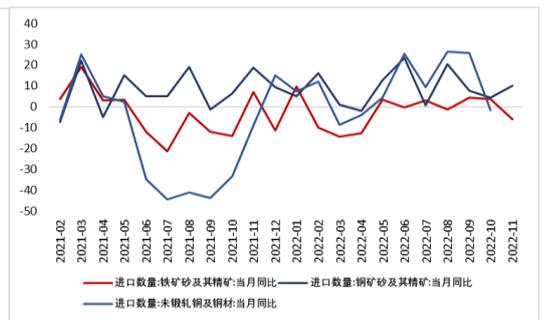


图10：铁矿砂及铜矿砂进口量



数据来源：Wind、银河期货

图11：大豆进口量



图12：集成电路及相关设备进口量



数据来源：Wind、银河期货

在出口方面，一般贸易同比继续明显回落并转为跌势，同比从2.4%转跌为-4.5%，一般贸易占比报63%，稍高于前值的62%，而11月加工贸易、补偿贸易、边境贸易等非一般贸易的贸易方式和10月比稍微有所回落。

分商品类别，从已经披露的环比数据看，一是在防疫物质，如中成药出口和纺织品出口11月均有回落；二是劳动密集型的产品，涨跌互现，塑料制品环比增长，但服装、鞋等环比均有所回落；三是在新兴产业出口品11月出口继续有所回落，如集成电路、高新技术产品等，但汽车底盘依旧保持增加。五是在资源类产品出口方面保持了一定的增速，但有所回落，如稀土等。六是粮食出口也有所回落。

图13：一般贸易出口金额

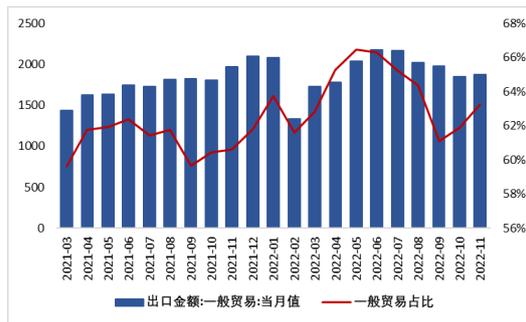


图14：一般贸易进口金额



数据来源：Wind、银河期货

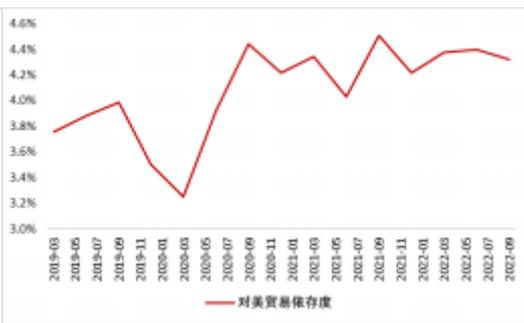
在对主要贸易伙伴方面,对美贸易顺差11月报243.3亿美元,较前值341.94亿明显回落。其中,出口同比跌幅扩大,报-25.43%,前值-12.56%。进口增幅负增长,报-7.28%,前值-1.54%。1-11月对美国进出口金额同比增加2.4%,明显低于前值的5.15%。11月中美贸易差额占到中国贸易差额总额的35%,也出现明显回落,前值为40%。

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,但三季度数据显示,中国对美依存度较二季度出现回落,从4.44%回落到4.32%。而美对华贸易依存度从去年底数据看较前年有所回升,从2.65%上升到2.82%。

图15：对美贸易



图16：对美贸易依存度



数据来源：Wind、银河期货

在对欧贸易方面,贸易顺差环比回落,报210.31亿美元,前值为226.76美元,对欧

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\\_49945](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49945)

