

2024年12月10日

## 11月国内出口增速回落且低于市场预期

——宏观数据观察

分析师：

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758120

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

## 事件要点：

据海关统计，中国2024年11月进出口总额（以美元计）5271.78亿美元，同比2.1%，前值为6.1%，下降4%。其中，出口3123.10亿美元，同比上升6.7%，预期上升8.7%，前值上升12.7%，下降6%，低于市场预期；进口2148.67亿美元，同比下降3.9%，预期上升0.9%，前值下降2.3%，降幅扩大1.6%；贸易顺差974.4亿美元，预期935亿美元，前值957.2亿美元。

## 摘要：

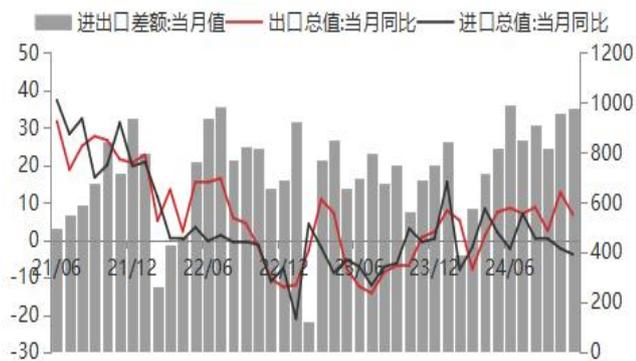
- 11月我国出口受去年低基数效应大幅抬升，但海外需求回升等因素影响，大幅回落且低于市场预期。11月以来，全球制造业景气继续回升，增长有所加快，美国以及全球商品需求有所回升，对出口支撑有所增强。国内方面，经济复苏有所加快但需求仍旧偏弱，投资需求增速有所改善，但商品需求整体偏弱。目前商品外需整体有所回升、内需有所改善的局势导致国内顺差有所扩大。未来随着欧美经济整体继续回暖，且贸易战风险导致抢出口效应，国内出口将有一定的支撑，而且对东盟及一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑。而进口由于国内财政货币政策支持力度进一步加大，需求预期有所提升，商品需求支撑进一步增强，预计进口增速有望回升，短期净出口对经济的拉动仍有一定的支撑。
- 进出口总额方面，11月进出口总额（以美元计）5271.78亿美元，同比2.1%，前值为6.1%，下降4%。其中与中国进行对外贸易经济体中，贸易总额排在首位的是东盟，贸易额873亿美元，同比增长7.26%，贸易占比16.56%；其次是欧盟，贸易额628亿美元，同比增长2.03%，贸易占比11.90%；第三是美国，贸易额597亿美元，同比增长3.35%，贸易占比11.33%；第四是韩国，贸易额283亿美元，同比增长2.72%，贸易占比5.37%；第五是日本，贸易额258亿美元，同比增长1.79%，贸易占比5.29%。
- 出口方面，11月出口3123.10亿美元，同比上升6.7%，预期上升8.7%，前值上升12.7%，下降6%，低于市场预期。其中中国出口贸易经济体中，排在首位的是东盟，出口额537亿美元，同比增长14.9%，下降0.88%，出口占比17.79%；其次是美国，出口额473亿美元，同比增长8%，下降0.1%，出口占15.15%；第三是欧盟，出口额411亿美元，同比增长7.23%，下降5.49%，出口占比13.15%；第四是日本，出口额141亿美元，同比增长6.35%，

下降0.42%，出口占比4.52%；第五是韩国，出口额122亿美元，同比增长-2.56%，下降7.55%，出口占比3.91%。出口产品中，出口金额最多额是机电产品，占比60.1%，同比增长7.9%，下降5.83%，其中高技术产品，出口额占比26.2%，同比增长6.4%，下降2.7%；第三是服装和衣着附件，占比4.2%，同比增长3.8%，下降3.1%；第四是纺织纱线、织物及其制品，占比3.9%，同比增长9.3%，下降6.3%。第五是文化产品，占比4.2%。在机电产品出口中，排在首位的是电子元件，占比11.48%；其次第四是自动数据处理设备及其零部件，占比9.92%；第三是手机，占比9.02%；第四是汽车及零配件，占比8.99%；第五是电工器材，占比8.54%。

- 从出口来看，中国11月出口增速同比回落且低于市场预期。主要由于去年基数效应大幅提高，以及海外需求回升，特朗普胜选后企业抢订单效应支撑出口所致。目前来看，由于欧美国家经济增长有所回暖，制造业景气回升，外需回暖，短期对中国出口支撑增强；而且对东盟以及一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口形成一定的支撑。
- **进口方面，11月进口进口2148.67亿美元，同比下降3.9%，预期上升0.9%，前值下降2.3%，降幅扩大1.6%，略低于预期。**其中中国进口贸易经济体中，排在首位的是东盟，进口额336亿美元，同比增长-3.04%，降幅收窄4.3%，进口占比15.65%；其次是欧盟，进口额217亿美元，同比增长-6.55%，降幅扩大0.44%，进口占比10.10%；第三是中国台湾，进口额193亿美元，同比增长4.49%，下降10.97%，进口占比8.96%；第四是韩国，进口额161亿美元，同比增长7.11%，下降7.37%，进口占比7.49%；第五是日本，进口额138亿美元，同比增长-2.49%，下降3.24%，进口占比6.41%；第六是美国，进口额124亿美元，同比增长-11.22%，下降17.83%，进口占比5.78%。进口产品中，进口金额最多额是机电产品，同比增长-1.74%，占比39.25%，其中集成电路等电子元件进口同比增长3.68%，占比40.15%；其次是原油，占比12.23%；第三是金属矿及矿砂，占比9.13%；第四是农产品，占比7.33%。进口高新技术产品，占比30.13%。在农产品进口中，排在首位的是大豆，占比22.4%；其次是肉类，占比13.29%；第三是干鲜瓜果及坚果，占比5.97%。
- 从进口来看，11月进口增速继续回落且略不及预期。主要由于国际原材料进口价格整体回落以及自美国进口的集成电路和农产品等大幅回落所致。整体来看，目前国内存量政策逐步落地显效、地方政府专项债发行加速，且房地产需求有所改善，基建投资回升，投资有所加快，因此商品需求逐步回升，预计进口需求将有一定的支撑。
- **贸易帐方面，贸易顺差974.4亿美元，同比上升41.09%，预期935亿美元，前值957.2亿美元。**其中贸易顺差最大的是汽车，为58.05亿美元，下降24.85亿美元；其次是汽车零配件，贸易顺差54.41亿美元，下降3.38亿美元。贸易逆差的商品较为集中。其中逆差最大的是原油，逆差263亿美元，上升20亿美元；其次是集成电路，逆差201亿美元，降低10亿美

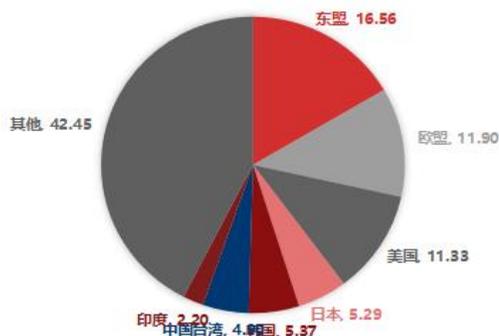
元；第三是农产品，逆差59亿美元，下降9亿美元。**整体来看，11月贸易顺差高于市场预期。**主要由于出口整体较好而进口超预期回落所致。整体而言，目前商品外需整体有所回升、内需有所改善的局势导致国内顺差有所扩大。未来随着欧美经济整体继续回暖，且贸易战风险导致抢出口效应，国内出口将有一定的支撑，而且对东盟及一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑。而进口由于国内财政货币政策支持力度进一步加大，需求预期有所提升，商品需求支撑进一步增强，预计进口增速有望回升，短期净出口对经济的拉动仍有一定的支撑。

图1 中国进出口情况：按美元计



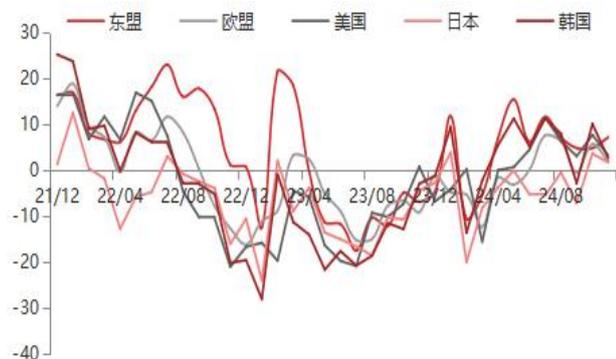
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图2 中国主要进出口贸易国排名及占比：按美元计



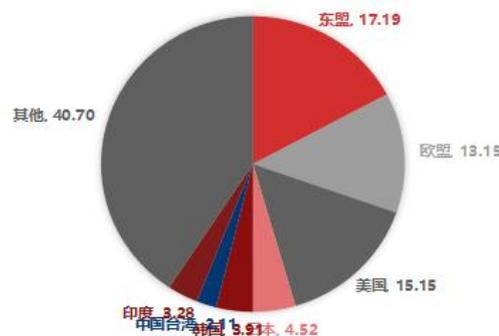
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图3 中国主要贸易国家进出口同比增速：按美元计



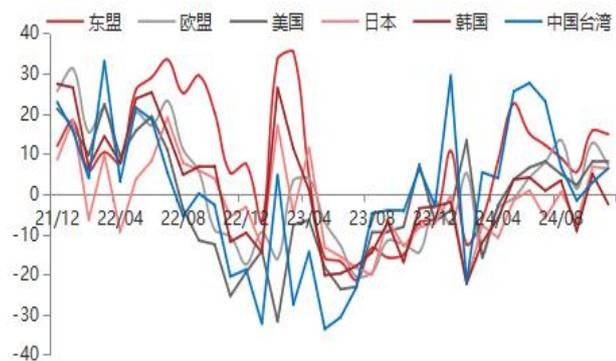
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图4 中国主要出口贸易国排名及占比：按美元计



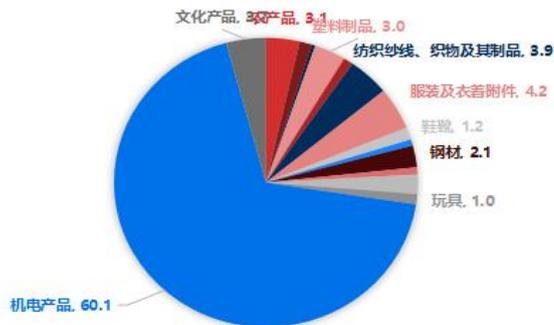
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图5 中国主要出口贸易国家出口同比增速：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图6 中国主要出口商品排名及占比：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图7 中国主要机电商品出口同比增速：以美元计



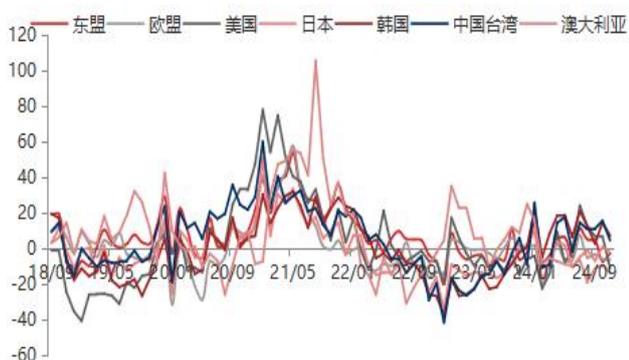
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图8 中国主要进口贸易国排名及占比：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图9 中国主要进口贸易国家进口同比增速：按美元计



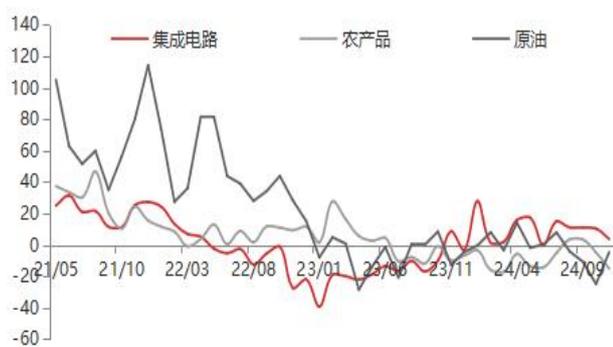
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图10 中国进口商品排名及占比：按美元计



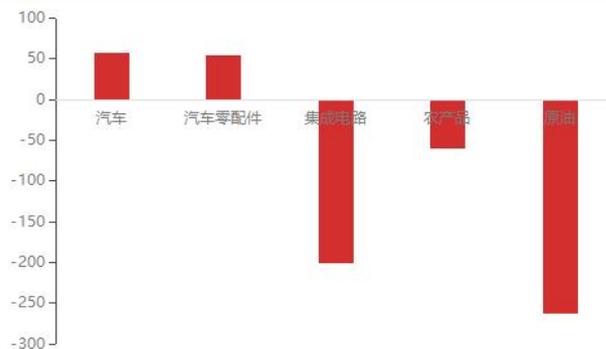
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图11 中国主要进口商品同比增速：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图12 中国重点商品贸易顺差和逆差



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺



以上文中涉及数据来自：Wind、同花顺 iFind，东海期货研究所整理。

## 重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

### 东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn