

2024年01月12日

12月进出口数据点评

事件点评

投资要点

- ◆ 以美元计价，2023年12月出口金额同比2.3%，高于万得一致预期2.1%，前值为0.5%（2023年11月同比）；12月进口金额同比0.2%，低于万得一致预期0.3%，前值为-0.6%。
- ◆ 出口方面分量价来看，12月主要出口商品受数量影响更大。南华综合指数与出口价格指数(HS2)相关性较强，12月南华综合指数下跌0.73%，较上月由涨转跌。PMI新出口订单与出口数量同比指数(HS2)相关性较强，12月PMI新出口订单为45.80，较11月继续下降。
- ◆ 分地区看，12月对主要生产国出口改善程度较11月有所回落。对韩出口增长0.4pct至-3.1%，对日本出口增长1.0pct至-7.3%。对东盟出口增长0.9pct至-6.1%，其中，对越南、马来西亚、菲律宾分别增长4.5pct、15.0pct、3.7pct至4.3%、0.6%、-20.5%，泰国、新加坡、印度尼西亚分别下降3.7pct、7.9pct、9.5pct至-3.9%、-20.7%、-3.8%。对主要消费品国家或地区出口同比增减不一，对美出口下降14.2pct至-6.9%，对欧盟出口增长12.6pct至-1.9%，对英国增长11.9pct至7.8%，对俄罗斯下降12.0pct至21.6%。
- ◆ 低基数下12月出口略超预期，重点出口产品较11月整体量升价平。分商品看，粮食继续保持量价齐升。劳密产品中服装、箱包、纺织品、鞋靴、家具、玩具出口金额同比增速增加。电子产品中手机同比增速转负，数量和价格同比增速分别减少4.9pct、增加39.37pct至19.27%和19.70%；家用电器同比增速保持增长，数量、价格同比增速分别增加5.7pct和2.19pct。集成电路价升量跌，出口金额同比增速由12.02%回落至2.59%。汽车同比继续高增，较11月增长24.09pct至51.97%，但环比量价均有所回落。船舶同比增速下降87.15pct至28.55%，仍处于高景气度位置。
- ◆ 运价方面，2023年11月下旬红海危机爆发以来，部分船只选择绕道非洲，运输成本大幅上升，12月全月欧洲、地中海航线运价指数分别涨133.22点、231.34点，波红航线小幅下降。同时对美出口连续改善带动美东、美西航线运价指数小幅上涨。多条主要航线运价上涨推动综合指数由月初857.72上升至909.19。红海局势短期内变化预计会进一步加大运价波动，同时推升商品成本价格。
- ◆ 12月进口略低于预期，但较11月由负转正，整体数量回落价格提升，与11月相比再次显示需求端仍处修复进程，恢复基础尚不牢固。分商品看，粮食、大豆同比增速均下降，主要受数量影响。大宗商品同比增速均有不同程度增长，铁矿砂、铜矿砂、煤及褐煤、原油、成品油、天然气同比增速分别增加19.51pct、15.75pct、18.66pct、8.23pct、13.91pct、18.79pct，同样受数量增长影响较多。机床、自动数据处理设备及其零部件同比增速增加11.6pct、12.99pct至5.76%、27.36%。集成电路量升价跌，同比增速由正转负。
- ◆ 12月美国制造业PMI上升0.7至47.40，欧元区增长0.2至44.40，日本下降0.4至47.90，韩国下降0.1至49.90，整体仍处收缩区间。当前全球贸易环境面临的是一方面内部需求复苏尚不稳固，另一方面如红海危机、朝韩冲突等地缘政治事件不断加大贸易波动。

分析师

罗云峰

SAC 执业证书编号：S0910523010001

luoyunfeng@huajinsec.cn

分析师

牛逸

SAC 执业证书编号：S0910523040001

niuyi@huajinsec.cn

相关报告

汽车线缆配套服务供应商-卡倍转 02

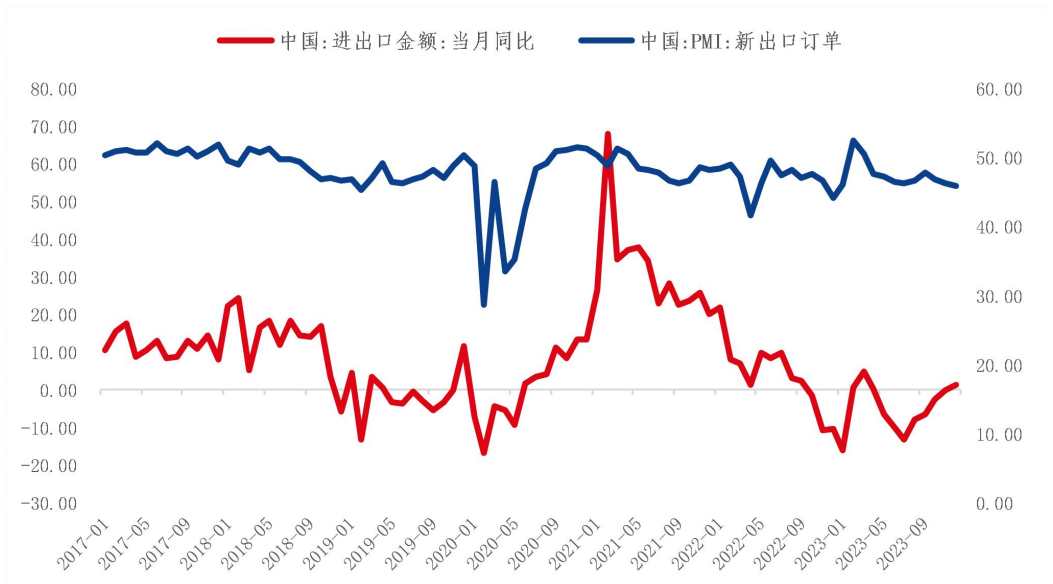
(123238.SZ) 申购分析 2024.1.10

资产配置周报(2024-1-7)-配置为王
2024.1.711月全社会债务数据综述-配置的黄金时代
2024.1.6ESG 市场跟踪双周报
(2023.12.18-2023.12.31)-英国拟从2027
年起征收碳进口税 2023.12.31资产配置周报(2023-12-31)-宽基轮动，五
个月累计跑赢沪深300指数6.53%
2023.12.31

◆ 以美元计价，2023年1-12月进出口总值较同期下降5.0%，其中出口总值下降4.6%，符合我们年初对出口增速中枢下移的判断。与此同时，根据WTO最新数据，预计2023年我国出口的国际市场份额保持在14%左右的较高水平，显示我国出口依然具备较强的整体竞争力。展望2024年，我们预计资产端实际GDP增速平稳运行，在4-5%之间窄幅波动。随着出口结构初步转型，在新三样（电动载人汽车、锂离子蓄电池、太阳能蓄电池）为代表的“中国创造”带动下，出口增速有望边际企稳，全年实现小幅增长。

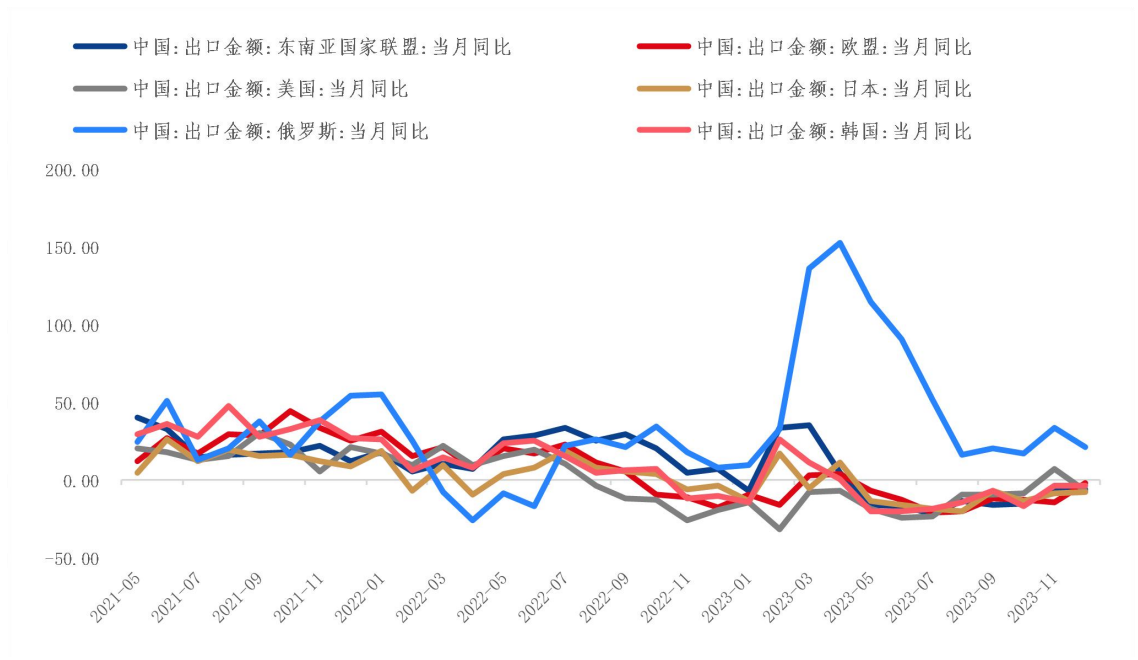
风险提示：经济失速下滑、政策超预期宽松

图 1: 2023 年 12 月出口金额同比 2.3%



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 2: 2023 年 12 月出口数据分地区 (%)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 2023 年 12 月出口数据分产品

商品名称	2023年12月出口					
	2023年12月出口同比增速(%)			12月较11月增速环比变化(pct)		
	数量	金额	均价	数量	金额	均价
农产品*			2.20%			-1.34
水产品	3.99%	-12.31%	18.59%	-5.32	-5.14	0.83
粮食	9.02%	12.80%	-3.36%	28.30	9.16	18.51
成品油	-39.69%	-44.21%	8.10%	-32.47	-32.79	4.08
稀土	-20.16%	-25.72%	7.49%	-32.73	10.54	-118.19
中药材及中式成药	-6.63%	-1.14%	-5.55%	1.51	-5.83	6.70
肥料	-4.14%	-27.29%	31.84%	-57.44	-40.47	-3.60
塑料制品		4.23%			7.63	
箱包及类似容器	10.90%	2.45%	8.24%	-7.57	7.43	-12.43
纺织纱线、织物及其制品		1.85%			3.15	
服装及衣着附件		-1.60%			2.78	
鞋靴	0.12%	-11.53%	13.16%	2.09	8.52	-3.44
陶瓷产品	9.26%	-15.19%	28.84%	5.42	7.07	-4.75
钢材	43.11%	-13.39%	65.24%	-0.09	-1.67	3.03
未锻轧铝及铝材	4.04%	-4.23%	8.64%	-3.42	-1.21	-2.17
家具及其零件		12.40%			8.79	
玩具		-8.85%			7.90	
机电产品*			0.30%			-0.95
通用机械设备		4.71%			3.19	
自动数据处理设备及其零部件		-3.14%			7.77	
手机	9.27%	-0.35%	19.70%	-4.90	-5.94	39.37
家用电器	29.96%	14.70%	13.30%	5.70	2.87	2.19
音视频设备及其零件		5.37%			7.04	
集成电路	7.80%	2.59%	5.09%	-6.19	-5.44	3.33
汽车(包括底盘)	35.12%	51.97%	-11.08%	-6.39	24.09	-1.75
汽车零配件		7.11%			-2.95	
船舶	-37.87%	28.55%	-51.67%	-6.35	-8.15	-3.84
液晶平板显示模组	7.79%	16.39%	1.20%	12.70	10.17	2.27
医疗仪器及器械		6.16%			8.20	
灯具、照明装置及其零件		1.08%			7.13	
高新技术产品*			-1.41%			-4.30

资料来源: Wind, 华金证券研究所

风险提示:

- 1、经济失速下滑
- 2、政策超预期宽松

分析师声明

罗云峰、牛逸声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn