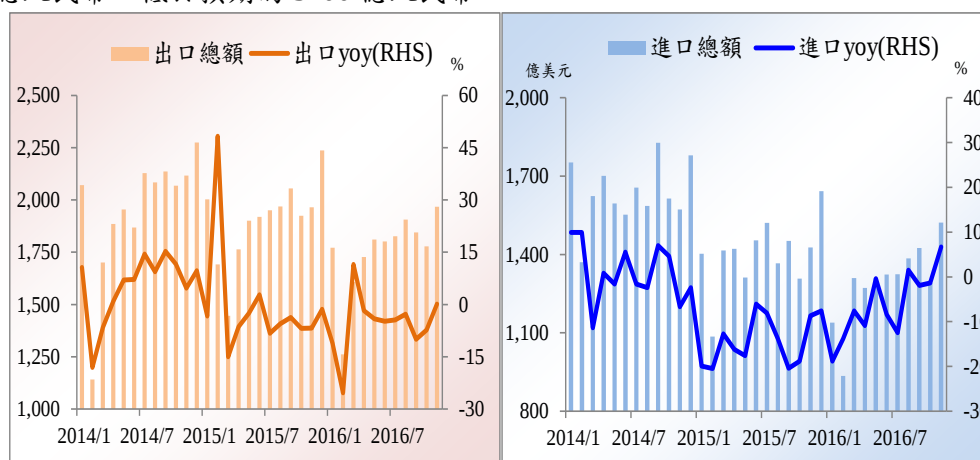


## 貿易數據改善，進出口 yoy 雙雙翻正

### 1. 中國 11 月出口、進口 yoy 雙雙翻正

中國 11 月出口總額由 10 月的 1778.7 億美元升至 1968.1 億美元，yoy 由 -7.3% 升至 0.1%，高於預期的 -5.0%，創 3 月以來高；進口總額由 1291.2 億美元升至 1522.0 億美元，yoy 由 -1.4% 升至 6.7%，優於預期的 -1.9%，創 2014/9 以來高，貿易順差由 487.6 億美元降至 446.1 億美元。累計 1 至 11 月出口 yoy 由 -7.7% 升至 -7.5%，進口 yoy 由 -7.5% 升至 -6.2%，累計貿易順差增至 5068.1 億美元。

若以人民幣計價，11 月出口 yoy 由 -3.2% 升至 5.9%，高於預期的 -1.0%，進口 yoy 由 3.2% 升至 13.0%，優於預期的 3.6%，貿易順差則由 3253 億人民幣降至 2981 億人民幣，低於預期的 3200 億人民幣。



資料來源：Wind；永豐投顧經濟研究處整理，Dec. 2016

中國 11 月出口 yoy 由 -7.3% 升至 0.1%，創 3 月以來高；進口 yoy 由 -1.4% 升至 6.7%，創 2014/9 以來高，貿易順差由 487.6 億美元降至 446.1 億美元。

### 2. 中國對先進國家-美、歐、日出口 yoy 翻正

11 月中國對先進國家，美、歐盟及日本出口 yoy 皆翻正，對美國出口 yoy 由 -5.8% 轉正至 8.1%、對歐盟出口 yoy 由 -8.8% 升至 5.6%，對日本出口 yoy 由 -3.3% 升至 3.3%。對台灣出口 yoy 由 -8.7% 升至 7.0%，對香港出口 yoy 由 -10.1% 回落至 -16.1%。金磚方面，對巴西出口改善最多，yoy 由 4.3% 揚升至 37.2%、對俄羅斯出口 yoy 由 -2.9% 大舉翻正至 26.1%、對印度出口 yoy 由 -1.2% 升至 4.3%。對東協出口 yoy 由 -1.1% 降至 -2.7%，其中降幅最大的是新加坡，yoy 由 -2.9% 降至 -14.1%，其次是菲律賓，yoy 由 11.8% 降至 0.9%。

### 3. 全球需求轉強，進出口 yoy 皆改善

傳統產業方面，受到歐美消費旺季影響，玩具升幅最大，出口 yoy 由 23.0% 升至 53.9%，其次為汽車，出口 yoy 由 -6.6% 轉正至 11.4%，紡織品出口 yoy 由 -6.7% 升至 4.2%，鞋類由 -11.0% 升至 -0.6%，服飾由 -11.1% 升至 -5.4%，塑料製品由 -4.5% 升至 1.2%。

新興產業方面，高新技術產品出口 yoy 由 -8.8% 升至 -3.0%，機電產品出口 yoy 亦由 -8.4% 升至 -0.1%。

主要進口商品方面，中國供給側改革，鋼鐵、煤炭去產能，煤礦進口 yoy 由 78.5%大增至 102.5%，鋼材進口 yoy 由 5.1%升至 15.4%，鐵礦砂進口 yoy 由 10.7%升至 17.4%，銅進口 yoy 由 19.9%略降至 16.8%，原油進口 yoy 由 0.6%升至 16.0%。至於機電產品進口 yoy 由 -2.2%轉正至 2.9%、高新技術產品進口 yoy -4.0%升至 -0.7%。

#### 4.供給側改革帶動原物料價格攀升，進口可望維持正成長

中國 11 月貿易數據亮眼，出口 yoy 由 -7.3%升至 0.1%，創 3 月以來高，主要受到(1)歐美消費旺季、(2)人民幣大幅貶值，(3)基期較低等因素影響。進口 yoy 由 -1.4%升至 6.7%，創 2014/9 以來高，主因(1)基礎建設投資維持高速成長，(2)經濟持穩，硬著陸擔憂緩解，拉抬內需。進出口貿易改善，和此前官方公布的 11 月製造業 PMI 分項中的進口訂單(49.9→50.6)及新出口訂單(49.2→50.3)重新站回 50 榮枯線之上趨勢相符。

展望未來，中國執行供給側改革，且嚴查不法生產，12/6 河北省鋼鐵產業結構調整領導小組辦公室發布《關於進一步排查非法生產地條鋼緊急通知》，導致黑色系期貨價格再度走揚，12/7 螺紋鋼上漲 5.1%，盤中一度大漲 6.5%，創 2014/3 以來高，加上 PPP 示範項目增加，可望持續提振中國原物料進口需求，出口 yoy 可望維持正成長。出口方面，貿易前導指數由 35.6 升至 36.9，表明出口壓力可望減輕，由於時序進入歐美聖誕假期消費旺季，近期經濟數據顯示，美、歐經濟溫和復甦，且美國股市續創新高，可望增加消費者信心，儘管 11 月出口回歸正成長，然須留意單月數據波動較大，且 12 月基期較高，加上近期貿易保護主義興盛，一旦經濟前景未如想像中樂觀，恐令全球需求有再度縮緊的風險，yoy 或將重現負成長。