

## 进出口仍有压力，但悲观预期或缓慢改善 ——10月中国贸易数据点评

✍️ : 胡娟 执业证书编号: S1230519040003  
☎️ : 021-80106009  
✉️ : hujuan@stocke.com.cn

### 报告导读

➤ 本专题对每月公布的中国进出口数据进行点评。

### 相关报告

### 投资要点

#### 1, 10月进出口降幅均收窄

以美元计，10月出口同比-0.9%，前值-3.2%，在去年同期基数较高的基础上，降幅有所收窄已经是超预期的表现了；10月进口同比-6.4%，前值-8.5%。

10月贸易差额为428.1亿美元，前值396.5亿美元。1-10月出口累计增速降至-0.18%，进口累计增速降幅扩大至-5.12%。

#### 2, 出口增速降幅收窄

(1) 从主要出口国来看，10月对东盟、欧盟、美国的出口增速均有改善，尤其是对东盟的出口增速由9.7%大幅上升至15.8%，对整体出口的改善起到重要作用；对美国出口增速降幅小幅收窄。对日本、澳大利亚、香港+台湾+韩国、金砖国家出口增速均下滑。

10月美国ISM制造业指数、欧元区制造业指数小幅反弹(仍位于临界点以下)，日本制造业PMI指数继续下滑至48.4%。日前中国商务部发言人称，过去两周中美双方牵头人就妥善解决各自核心关切，进行了认真、建设性的讨论，同意随协议进展，分阶段取消加征关税。这有助于缓解企业的悲观预期，但对于已经加征的关税并未做出降低或取消之前，加税的累计效应在后续会持续显现，今年第四季度出口保持下行趋势，考虑到去年同期基数较低，下行幅度可能有所减小。

(2) 从主要出口商品来看，农产品、传统大宗商品出口增速由负转正，机电产品、高新技术产品降幅分别收窄至-2.4%和-3.4%。

#### 3, 进口增速有所改善

(1) 从主要进口国来看，自欧盟、美国、香港+台湾+韩国、金砖国家的进口降幅均有所收窄；自东盟进口增速小幅下降至2.3%，自澳大利亚进口增速由25.9%滑落至11.5%（铁矿砂价格增速大幅下降仍是主因）。自美国进口增速降幅小幅收窄至-14%，最近三个月降幅持续收窄，从2018年9月起连续14个月负增长。

(2) 从主要进口商品来看，农产品进口增速继续上升，由4.9%升至7.3%；

机电产品、高新技术产品进口增速降幅分别收窄至-11.4%和-11.5%；大宗原材料增速由 4.7% 下滑至 0.04%，其中，铁矿砂进口量增速下降至 5.1%，价格增速由 46% 进一步大幅下滑至 30%，原油进口量增速为 17%，价格增速降至 -19%。

#### 4, 悲观预期或逐渐改善

美国、欧元区、日本等发达经济体的外部需求仍有较大压力，近期 IMF 下调了今年全球经济增长预期至 3.3%，欧央行将欧元区今明两年经济增速下调至 1.1% 和 1.2%。若中美贸易谈判能分阶段达成协议，将提振中美企业乃至全球企业的信心，有助于减缓出口贸易压力。就今年四季度而言，在对于已经加征的关税并未做出降低或取消之前，加税的累计效应在后续会持续显现，出口保持下行趋势，不过考虑到去年同期基数较低，下行的幅度可能有所减小。

截止 10 月底新增地方政府债务发行规模已经完成 3.08 万亿元的全年计划额度，并已全部拨付具体项目，2020 年部分新增专项债或在今年四季度提前下发。专项债已经成为中国经济稳增长和补短板的重要工具，加快拨付和提前下发有利于支撑四季度乃至明年初国内基建投资需求；而房地产建安投资或仍有回升空间，有助于稳定上下游相关产业的需求。总体而言对国内需求四季度触底企稳保持乐观，因此进口增速或至少维持当前水平。

## 正文目录

1. 10月进出口降幅均收窄 .....	4
2. 出口增速降幅收窄 .....	4
3. 进口增速有所改善 .....	5
4. 悲观预期或逐渐改善 .....	6

## 图表目录

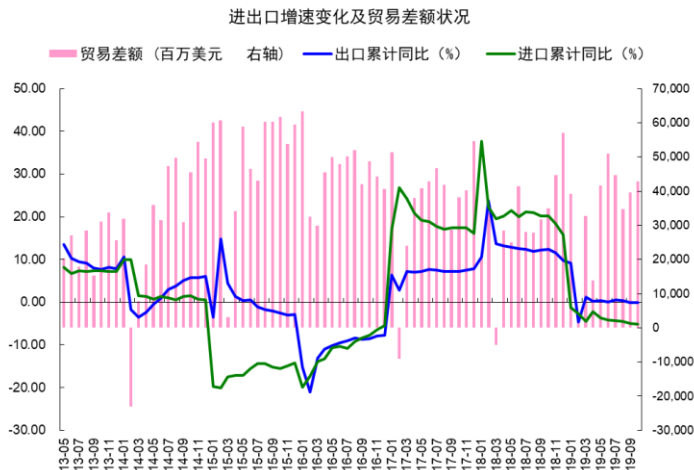
图 1: 10月进出口降幅均收窄 .....	4
图 2: 10月对东盟、欧盟、美国的出口增速均有改善 .....	4
图 3: 10月农产品、传统大宗商品出口增速由负转正 .....	4
图 4: 10月自大多数国家进口降幅均有所收窄 .....	5
图 5: 10月机电产品、高新技术产品进口增速降幅收窄 .....	5
图 6: 10月铁矿砂进口价格增速进一步下滑 .....	5
图 7: 10月原油进口价格增速继续下行 .....	5

## 1. 10月进出口降幅均收窄

以美元计，10月出口同比-0.9%，前值-3.2%，在去年同期基数较高的基础上，降幅有所收窄已经是超预期的表现了；10月进口同比-6.4%，前值-8.5%。

10月贸易差额为428.1亿美元，前值396.5亿美元。1-10月出口累计增速降至-0.18%，进口累计增速降幅扩大至-5.12%。

图1：10月进出口降幅均收窄



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

## 2. 出口增速降幅收窄

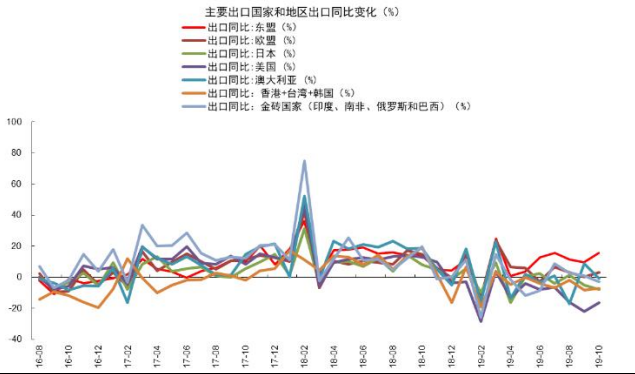
(1) 从主要出口国来看，10月对东盟、欧盟、美国的出口增速均有改善，尤其是对东盟的出口增速由9.7%大幅上升至15.8%，对整体出口的改善起到重要作用；对美国出口增速降幅小幅收窄。对日本、澳大利亚、香港+台湾+韩国、金砖国家出口增速均下滑。

10月美国ISM制造业指数、欧元区制造业指数小幅反弹（仍位于临界点以下），日本制造业PMI指数继续下滑至48.4%。日前中国商务部发言人称，过去两周中美双方牵头人就妥善解决各自核心关切，进行了认真、建设性的讨论，同意随协议进展，分阶段取消加征关税。这有助于缓解企业的悲观预期，但对于已经加征的关税并未做出降低或取消之前，加税的累计效应在后续会持续显现，今年第四季度出口保持下行趋势，考虑到去年同期基数较低，下行幅度可能有所减小。

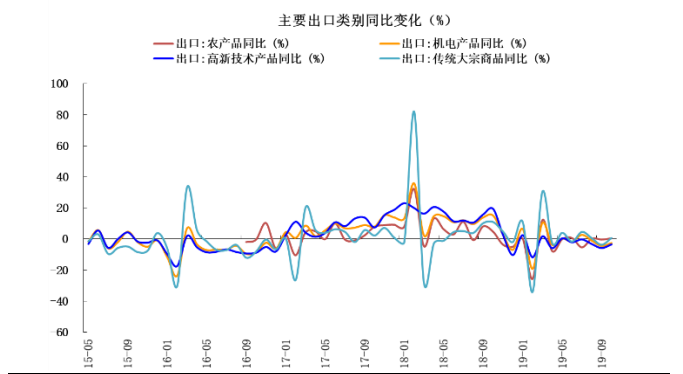
(2) 从主要出口商品来看，农产品、传统大宗商品出口增速由负转正，机电产品、高新技术产品降幅分别收窄至-2.4%和-3.4%。

图2：10月对东盟、欧盟、美国的出口增速均有改善

图3：10月农产品、传统大宗商品出口增速由负转正



资料来源：CEIC、浙商证券研究所



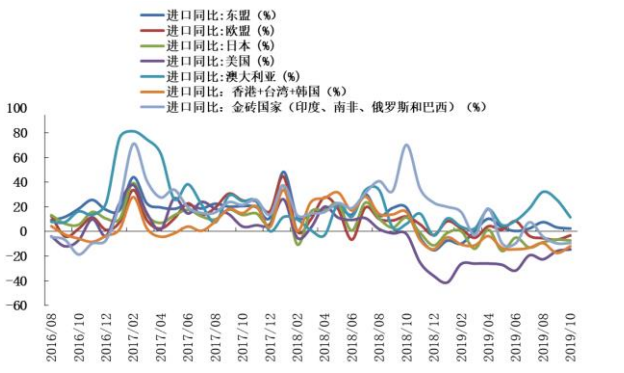
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

### 3. 进口增速有所改善

(1) 从主要进口国来看，自欧盟、美国、香港+台湾+韩国、金砖国家的进口降幅均有所收窄；自东盟进口增速小幅下降至2.3%，自澳大利亚进口增速由25.9%滑落至11.5%（铁矿砂价格增速大幅下降仍是主因）。自美国进口增速降幅小幅收窄至-14%，最近三个月降幅持续收窄，从2018年9月起连续14个月负增长。

(2) 从主要进口商品来看，农产品进口增速继续上升，由4.9%升至7.3%；机电产品、高新技术产品进口增速降幅分别收窄至-11.4%和-11.5%；大宗原材料增速由4.7%下滑至0.04%，其中，铁矿砂进口量增速下降至5.1%，价格增速由46%进一步大幅下滑至30%，原油进口量增速为17%，价格增速降至-19%。

图 4：10 月自大多数国家进口降幅均有所收窄

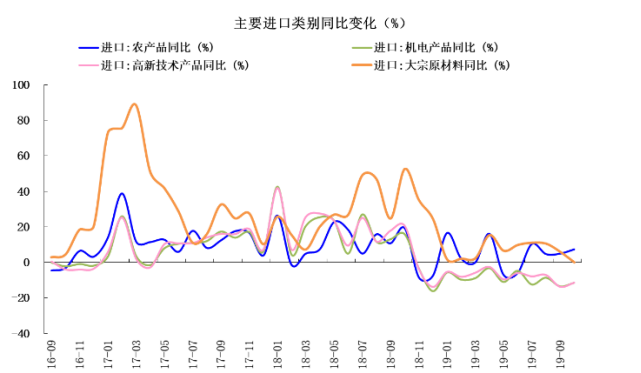


资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 6：10 月铁矿砂进口价格增速进一步下滑

--- 进口额同比:铁矿砂 (%)    — 进口量同比:铁矿砂 (%)    — 进口价格同比:铁矿砂 (%)

图 5：10 月机电产品、高新技术产品进口增速降幅收窄



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 7：10 月原油进口价格增速继续下行

--- 进口额同比:原油 (%)    — 进口量同比:原油 (%)    — 进口价格同比:原油 (%)

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\\_9005](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9005)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn