

## 进出口降幅收窄，外部环境改善出口下行压力小幅缓解

## ——10月进出口数据点评

## 联络人

## 作者

研究院 宏观金融研究部

李路易 010-66428877-511

lyli01@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

## 联系人

宏观金融研究部总经理

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

## 相关报告:

贸易冲突缓和进口或短期改善，全球经济走弱出口仍承压，2019年10月14日；

出口下行中存一定韧性，需求低迷进口仍将走弱，2019年9月9日；

出口短期回暖，内需低迷进口持续负增长，2019年8月12日；

出口短期回暖走弱预期不改，经济下行进口承压，2019年6月11日；

进口增速年内首次转正，外部环境突变出口不确定性加大，2019年5月8日；

出口回暖下行担忧暂缓，进口后续有望改善，2019年4月16日；

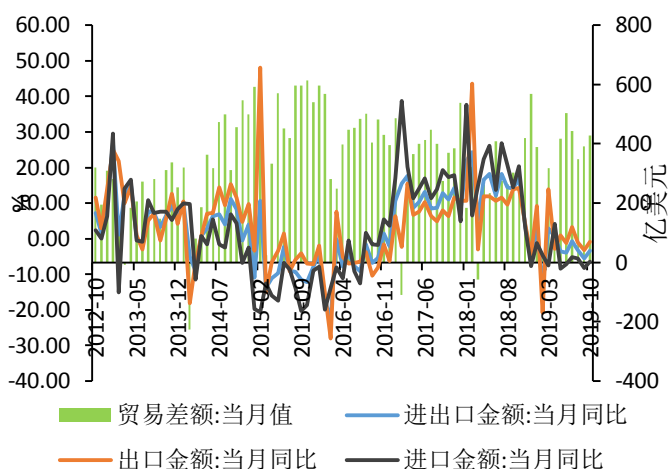
春节因素影响下外贸大幅波动，进出口走弱压力不容忽视，2019年3月11日；

开年首月外贸回暖，可持续性仍需观察，2019年2月15日；

- 进出口同比增速均有所改善。10月份，进出口总值3830.5亿美元，同比下降-3.4%，较上月收窄2.2个百分点。其中，出口2129.3亿美元，同比下降-0.9%，较上月收窄2.3个百分点。进口1701.2亿美元，同比下降6.4%，较上月收窄2.1个百分点。以人民币计价的进出口增速同样有所改善。贸易顺差继续扩大，为428.1亿美元，较上月增加36.2亿美元。
- 机电和高新技术产品同比降幅收窄，占比继续回升，对主要贸易伙伴出口以改善为主。10月份，从出口商品来看，高新技术和机电产品出口增速降幅有所收窄，机电和高新技术产品占比持续回升。分区域来看，对主要贸易伙伴出口以改善为主：10月中旬的中美贸易谈判达成阶段性共识，对美国出口降幅有所收窄，收窄5.68个百分点至-16.21%，不过在去年抢出口高基数的背景下，后续很难出现显著改善；对欧盟出口同比增速较上月回升2.98个百分点，为3.10%；对东盟出口同比增速较上月回升6.06个百分点至15.79%；对日本出口增速同比降幅继续扩大，下降2.86个百分点至-7.85%；通过香港进行的转口贸易出口增速持续低迷，降幅较上月扩大2.81个百分点至-15.45%。对印度、南非、俄罗斯和巴西等新兴经济体出口均有所走弱，同比增速分别为-10.07%、-2.57%、7.08%和-1.35%，较上月分别回落3.1、0.62、4.25和8.03个百分点。
- 进口小幅改善。在国内需求仍低迷的背景下，10月份进口PMI指数小幅回落，较上月回落0.2个百分点。不过由于中美贸易的缓和以及人民币走强，进口降幅有所收窄，降幅较上月收窄2.1个百分点至-6.4%。主要进口商品进口金额有所分化。
- 外部环境改善出口下行压力缓解，消费受限进口仍将承压。鉴于中美贸易有所缓和，IMF发言人于11月7日表示如果中美能达成协议，可能会改变对经济前景的预测，美国官方也传递出及时签订协议的信号。美欧PMI均有所回升，摩根大通全球制造业PMI持续回升。从出口来看，如果中美达成协议，将在一定程度上提振全球市场信心，缓解我国进出口下行的压力。从进口来看，由于“非洲猪瘟”拉动物价上涨，在居民杠杆率较高的背景下，居民消费受到较大的限制，在一定程度上影响对进口商品的需求，进口压力或将有所增大。11月4日结束的区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）领导人会议取得突破性进展，结束全部文本谈判及实质上所有市场准入谈判，明年正式签署协议。RCEP谈判的重大突破在全球经济低迷的背景下提振了全球市场的信心，区域内的经济体包括了除美欧外的中国主要贸易伙伴，RCEP的签订在合作共赢的基础上也将在长期为中国的进出口提供一定的支持。后续来看，由于低基数效应，2020年进出口增速或好于今年，同时RCEP的正式签订也将对进出口有所提振，但由于全球经济的相对低迷，进出口增速仍难高增长。

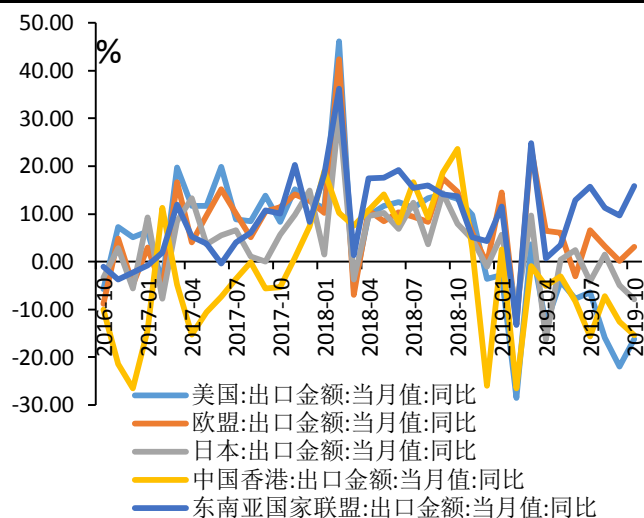
附表:

图 1: 进出口增速均改善



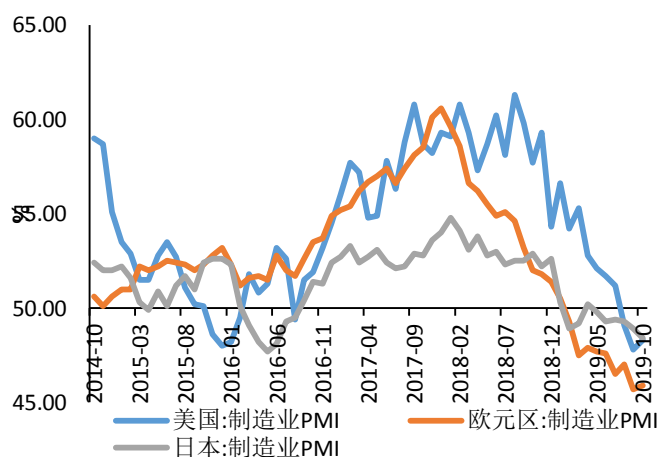
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 对主要贸易伙伴出口走势



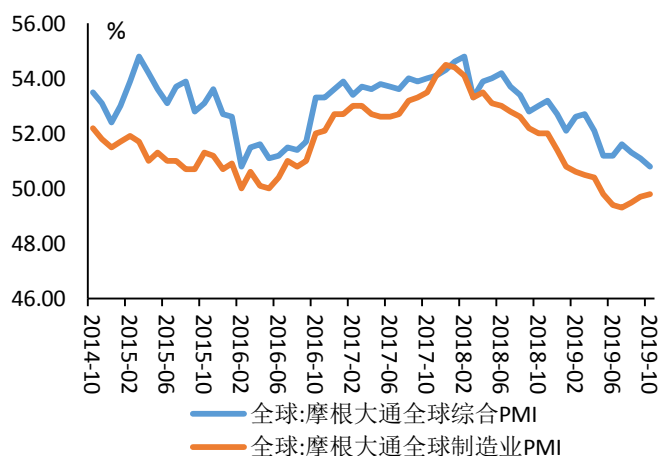
数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 美欧 PMI 均回升, 日本 PMI 持续回落



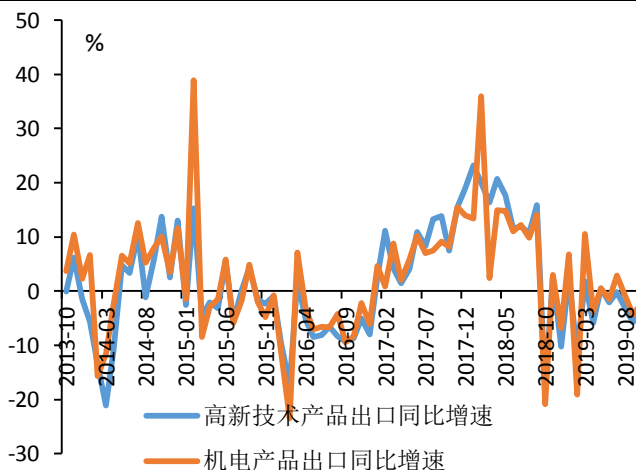
数据来源: 中诚信国际整理

图 4: 摩根大通全球制造业 PMI 持续回升



数据来源: 中诚信国际整理

图 5: 高新技术与机电产品增速均改善



数据来源: 中诚信国际整理

图 6: 人民币汇率走势



数据来源: 中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

**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\\_9079](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9079)

