

证券分析师

陆兴元

资格编号: S0120518020001

电话: 021-68761616

邮箱: lu_xy@tebon.com.cn

联系人

蔡一炜

电话: 021-68761616

邮箱: caiyw@tebon.com.cn

相关研究

进出口同比回暖，绝对金额继续下滑

——10月进出口数据点评

摘要:

11月08日海关总署公布了10月进出口贸易数据:

- **低基数及贸易摩擦缓和使出口回升。**以美元计，中国10月出口同比降0.9%，前值降3.2%，符合我们对于10月出口将改善的预期。本月出口的改善，一方面是此前中美第十三轮高级别磋商双方达成阶段性成果，市场对于中美关系缓和的预期有所提升，另一方面则是去年10月低基数的影响。分国别看，本月中国对美国及欧元区的出口出现回升，而对日本的出口回落，主因10月美国、欧元区制造业PMI小幅回升，日本制造业PMI回落。对美出口同比增速由上月-21.89%缩小至-16.21%，对欧盟的出口由上月的0.12%回升至3.1%，而对日本的出口由上月的-4.99%下滑至-7.85%。同时，本月对东盟出口金额同比上涨15.79%，仍旧保持较高速度增长。
- **原油进口数量及金额大幅回升带动进口回暖。**以美元计，10月进口同比增速降6.4%，前值降8.5%，符合我们10月进口将改善的预期。与出口一样，本月进口数据不再受到高基数的压制也是进口出现缓和的主要原因。但从具体商品来看，除原油进口数量及进口金额大幅增加外，大豆、汽车和汽车底盘、铁矿砂及铜材进口数量及进口金额均出现大幅下滑，原油进口金额的大幅提升也是本月进口出现改善的主要原因。在出口增速回升幅度大于进口增速回升幅度的背景下，9月贸易顺差从396.5亿美元扩大至428.1亿元。
- **近期贸易形势变化对进出口同比影响增大。**总体来说，本月进出口同比增速的回升与去年10月低基数有较大关系，中美贸易摩擦的阶段性缓和对其也有一定的影响，而全球经济整体趋势依旧在下行阶段，对进出口的拖累长期存在，体现在10月进口及出口金额绝对值均继续下滑。11月7日，中美双方表示将阶段性取消此前加征的关税，但具体时间与具体内容仍需跟进，将对进出口同比增速或有较大影响。另外去年11月出口基数又将有所提升，对出口同比增速有所拖累，而进口基数并未发生太大变化。
- **风险提示：**中美贸易形势恶化；经济加速下行。

目 录

1. 低基数及贸易摩擦缓和使出口回升.....	4
2. 原油进口数量及金额大幅回升带动进口回暖.....	4
3. 近期贸易形势变化对进出口同比影响较大.....	5

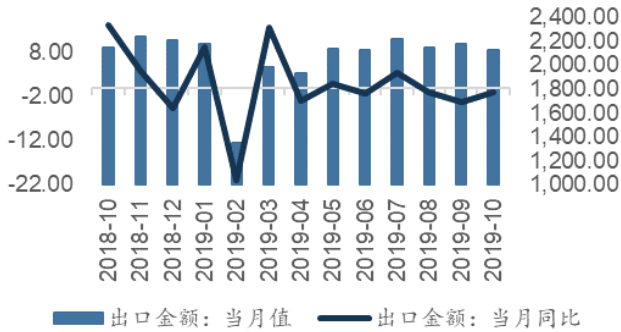
图表目录

图 1 出口金额当月值（亿美元）与当月同比（%）	4
图 2 我国对主要贸易国家出口增速（%）	4
图 3 进口金额当月值（亿美元）与当月同比（%）	4
图 4 贸易差额当月值（亿美元）	4
图 5 我国主要进口商品进口数量	4

1. 低基数及贸易摩擦缓和使出口回升

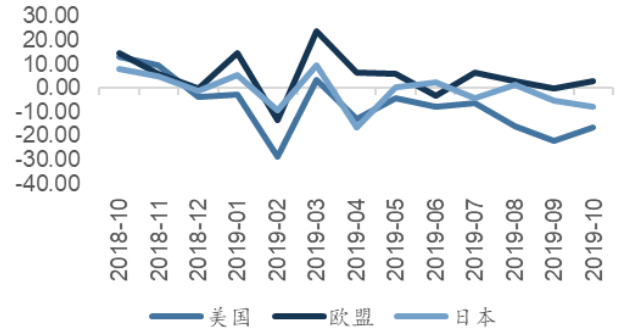
以美元计，中国10月出口同比降0.9%，前值降3.2%，符合我们对于10月出口将改善的预期。本月出口的改善，一方面是此前中美第十三轮高级别磋商双方达成阶段性成果，市场对于中美关系缓和的预期有所提升，另一方面则是去年10月低基数的影响。分国别看，本月中国对美国及欧元区的出口出现回升，而对日本的出口回落，主因10月美国、欧元区制造业PMI小幅回升，日本制造业PMI回落。对美出口同比增速由上月-21.89%缩小至-16.21%，对欧盟的出口由上月的0.12%回升至3.1%，而对日本的出口由上月的-4.99%下滑至-7.85%。同时，本月对东盟出口金额同比上涨15.79%，仍旧保持较高速度增长。

图1 出口金额当月值（亿美元）与当月同比（%）



资料来源: WIND, 德邦研究所

图2 我国对主要贸易国家出口增速（%）

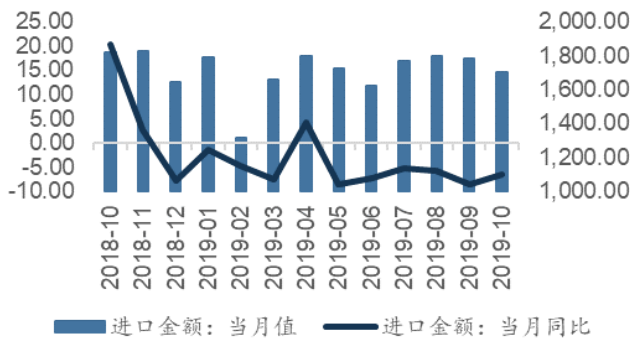


资料来源: WIND, 德邦研究所

2. 原油进口数量及金额大幅回升带动进口回暖

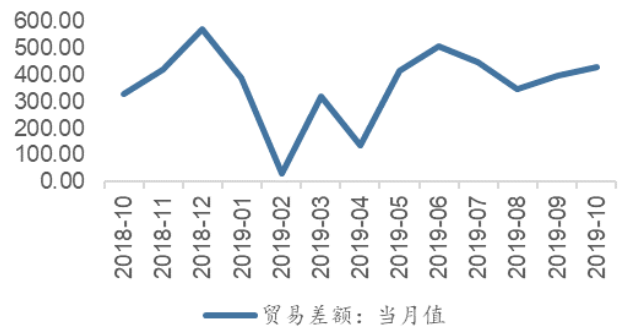
以美元计，10月进口同比增速降6.4%，前值降8.5%，符合我们10月进口将改善的预期。与出口一样，本月进口数据不再受到高基数的压制也是进口出现缓和的主要原因。但从具体商品来看，除原油进口数量及进口金额大幅增加外，大豆、汽车和汽车底盘、铁矿砂及铜材进口数量及进口金额均出现大幅下滑，原油进口金额的大幅提升也是本月进口出现改善的主要原因。在出口增速回升幅度大于进口增速回升幅度的背景下，9月贸易顺差从396.5亿美元扩大至428.1亿元。

图3 进口金额当月值（亿美元）与当月同比（%）



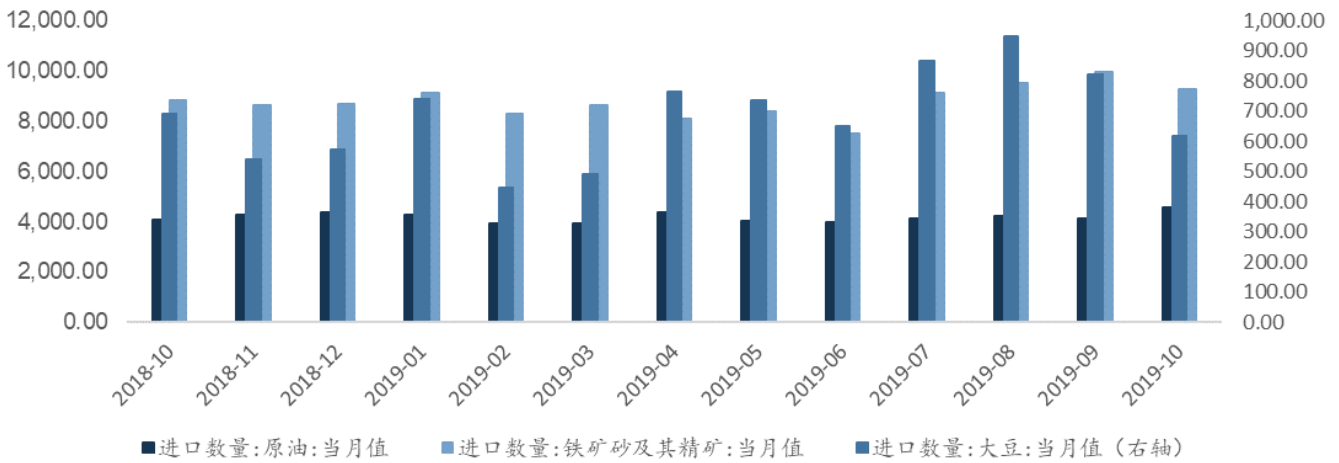
资料来源: WIND, 德邦研究所

图4 贸易差额当月值（亿美元）



资料来源: WIND, 德邦研究所

图5 我国主要进口商品进口数量



资料来源: WIND,德邦研究所

3. 近期贸易形势变化对进出口同比影响增大

总体来说, 本月进出口同比增速的回升与去年 10 月低基数有较大关系, 中美贸易摩擦的阶段性缓和对其也有一定的影响, 而全球经济整体趋势依旧在下行阶段, 对进出口的拖累长期存在, 体现在 10 月进口及出口金额绝对值均继续下滑。11 月 7 日, 中美双方表示将阶段性取消此前加征的关税, 但具体时间与具体内容仍需跟进, 将对进出口同比增速或有较大影响。另外去年 11 月出口基数又将有所提升, 对出口同比增速有所拖累, 而进口基数并未发生太大变化。

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_9157



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn