9月进、出口降幅扩大 四季度外需对经济增长贡献率料将减弱

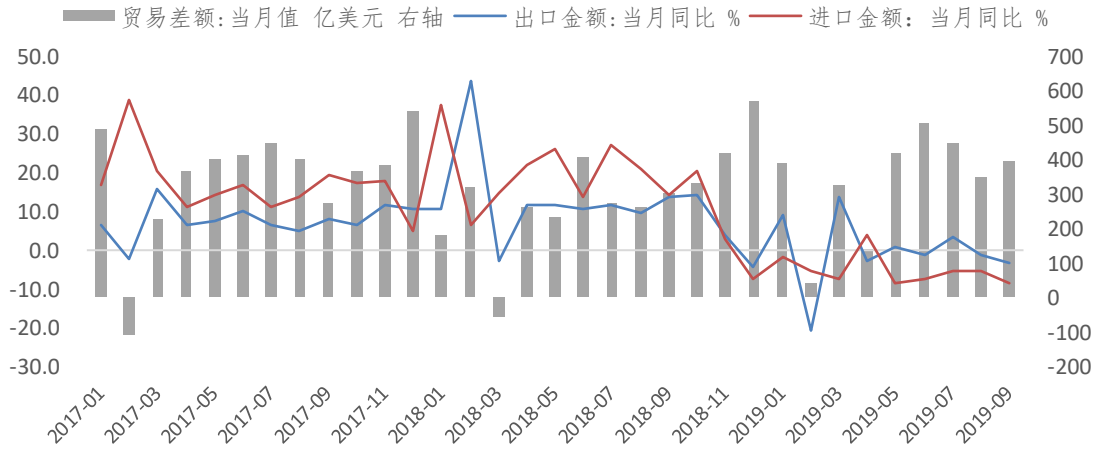
据海关总署统计，以美元计价，2019年9月出口额同比下降3.2%，前值降1.0%；9月进口额同比下降8.5%，前值降5.6%；9月贸易顺差396.5亿美元，前值348.4亿美元，上年同期值302.6亿美元。

主要观点：9月出口降幅有所扩大，且对主要市场出口增速普遍放缓。这一方面受到美国对华关税措施升级，以及上年同期对美“抢出口”造成较高基数的影响，另一方面也反映出近期全球经济增长放缓给我国出口带来的下行压力。主要受集成电路、铁矿石等商品进口价格大幅下行影响，9月进口降幅走阔，但当月主要商品进口数量增速普遍有所回升，反映在国内逆周期政策推动下，进口需求正在边际改善。

整体而言，三季度伴随国内经济下行压力加大、全球经济放缓，以及中美贸易战升级，进出口增速均呈现逐月下滑态势。展望四季度，10月中美贸易谈判传来阶段性利好，美国暂停原定于10月15日加征的关税，但此前已经加征的关税并未撤销，加之全球经济增长前景不佳，以及上年同期“抢出口”效应带来的高基数，预计四季度出口降幅将继续扩大。进口方面，近期逆周期政策调节力度进一步加大，正在激发国内需求；同时，中国恢复采购美国农产品，也将在一定程度上支撑进口增长。由此，四季度贸易顺差增幅——按美元计算，前三季度贸易顺差累计同比增长36.1%——有可能显著收窄，外需（净出口）对经济增长的贡献率料将有所减弱。

具体分析如下：

图1 进出口增速及贸易顺差（美元）

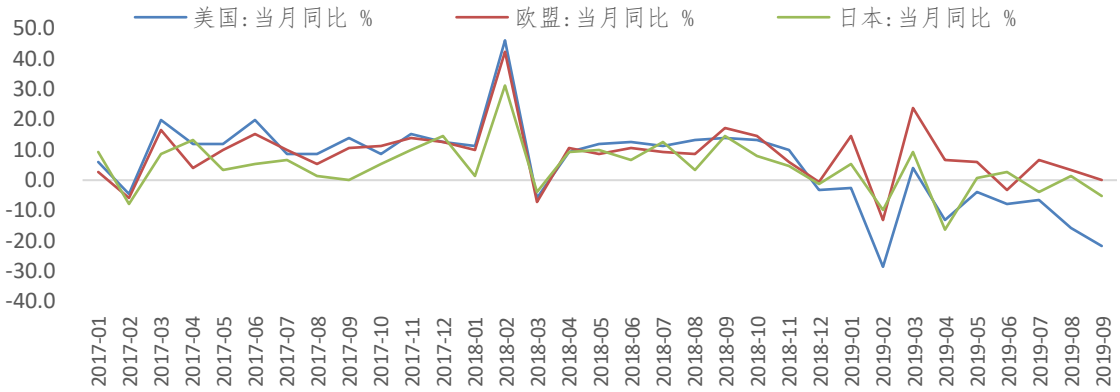


数据来源：WIND

一、贸易摩擦影响显现，叠加全球经济增长放缓，9月出口降幅进一步扩大。

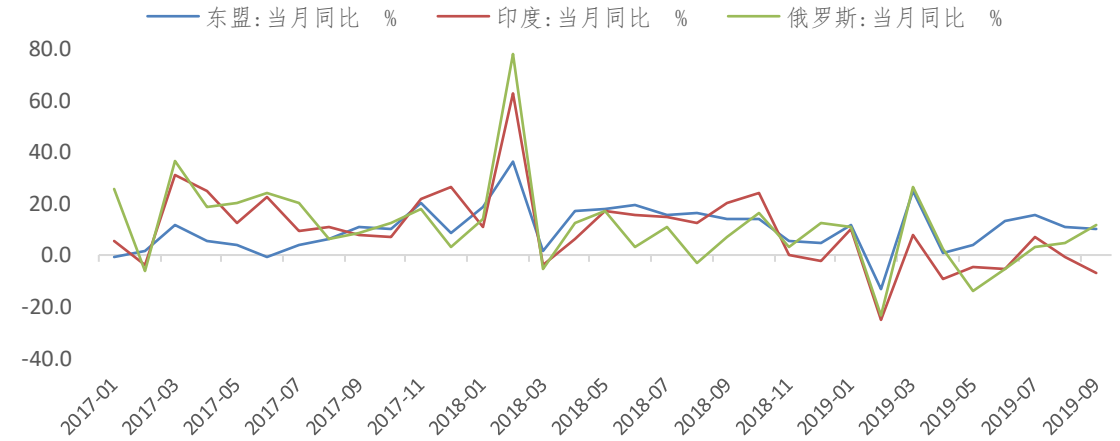
9 月出口额同比下降 3.2%,降幅较上月扩大 2.2 个百分点。9 月 1 日起,美国正式对 3000 亿美元中国商品中的一部分（约 1250 亿美元）加征 15%的关税，关税升级的负面影响加速显现，加之上年同期对美“抢出口”造成基数抬高，9 月我国对美出口额同比下降 21.9%，降幅较上月扩大5.9个百分点,直接下拉当月出口增速较上月放缓1.0个百分点。与此同时，9 月我国对非美地区出口额同比增长 1.6%，增速较上月下滑 1.2 个百分点。当月我国对主要非美市场出口增速普遍放缓。其中，对欧盟出口同比仅增长 0.1%，增速较上月下滑 3.1 个百分点；对日本和韩国出口增速转负，分别为-5.0%和-5.1%，较上月下滑 6.4 和 7.1 个百分点；对东盟、印度、巴西、南非等主要新兴经济体出口增速分别下滑 1.5、6.2、4.6 和 1.1 个百分点，仅对俄罗斯出口增速有所反弹。

图 2　我国对发达经济体出口金额（美元）增速：同比 %



数据来源:WIND

图 3　我国对主要新兴经济体出口金额（美元）增速：同比 %

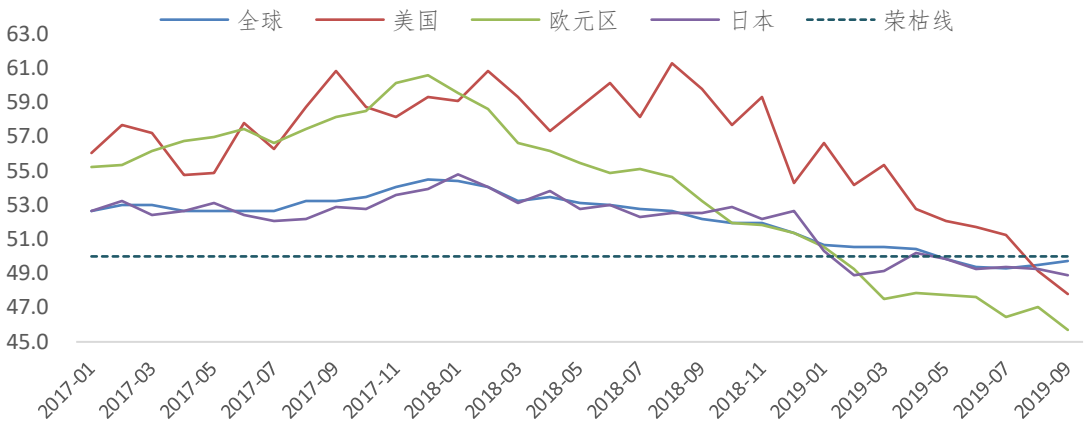


数据来源:WIND

9 月我国对非美市场出口增速普遍下滑，反映全球经济增长放缓给我国出口贸易带来较大下行压力。9 月全球制造业 PMI 录得 49.7，较上月小幅回升 0.2 个百分点，但仍处收缩区间，这也是该项指标连续第五个月处于荣枯线以下。当月美国、欧元区、日本等主要发达经

济体，以及俄罗斯、南非等新兴经济体制造业 PMI 在收缩区间进一步下探，其中美国 ISM 制造业PMI环比下滑1.3个百分点至47.8,创近十年新低;印度制造业PMI环比持平于51.4，仍处年内最低水平；东盟主要经济体中，马来西亚和印度尼西亚制造业 PMI 环比有所回升，但仍处荣枯线以下，越南制造业 PMI 环比下滑 0.9 个百分点至 50.5。

图 4　全球及主要经济体制造业 PMI %

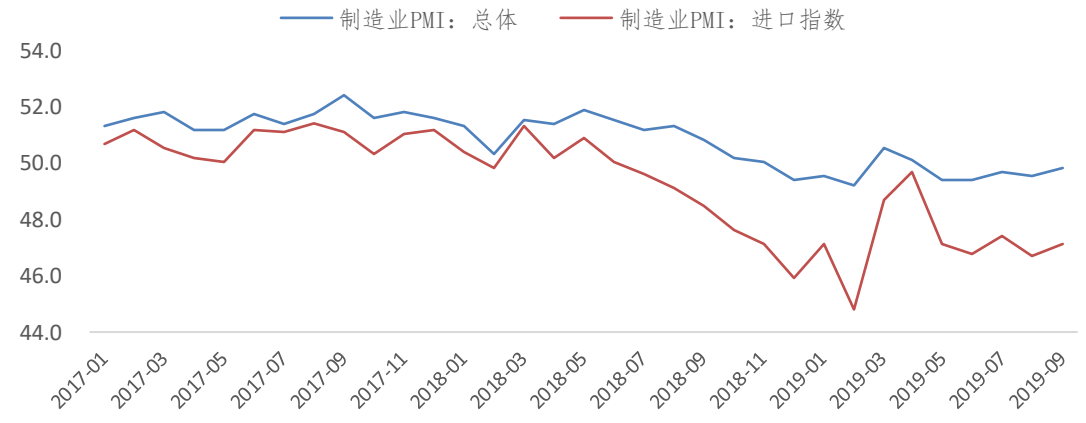


数据来源:WIND

二、9 月进口降幅主要受价格因素影响，而主要商品进口数量增速普遍出现不同程度回升，反映进口需求正在边际改善

9 月进口额同比下降 8.5%，降幅较上月扩大 2.9 个百分点，为年内最低。一方面，需求疲软、信心不稳持续抑制进口增长，外需下滑也在很大程度上拖累加工贸易环节进口需求。不过，当月我国对原油、煤炭、铁矿石、集成电路、汽车及汽车底盘等主要商品进口数量增速均有不同程度回升（见图 7），反映在逆周期政策效果推动下，进口需求正边际改善，预示后期进口增速有望回升，这也与当月制造业 PMI 以及 PMI 进口指数同步改善相一致。

图 5 官方 PMI %



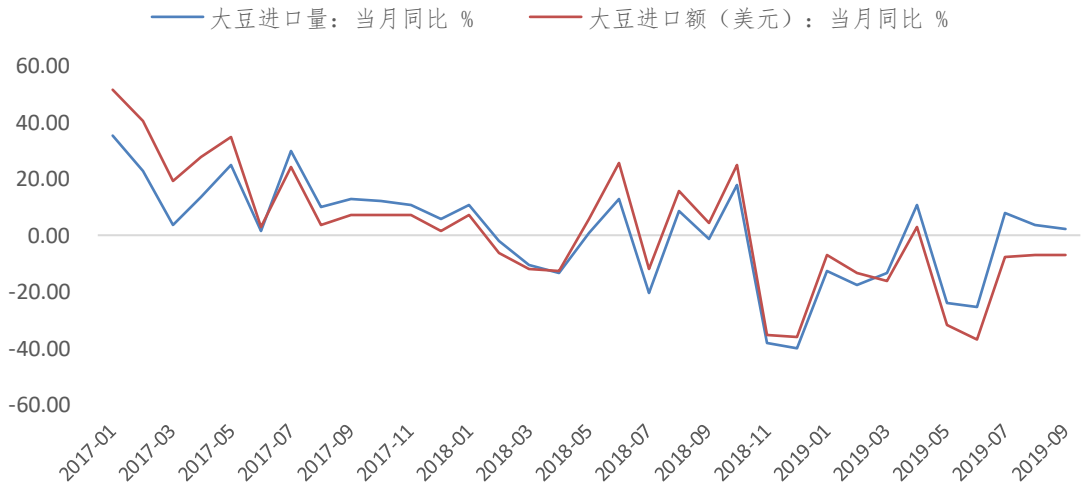
数据来源:WIND

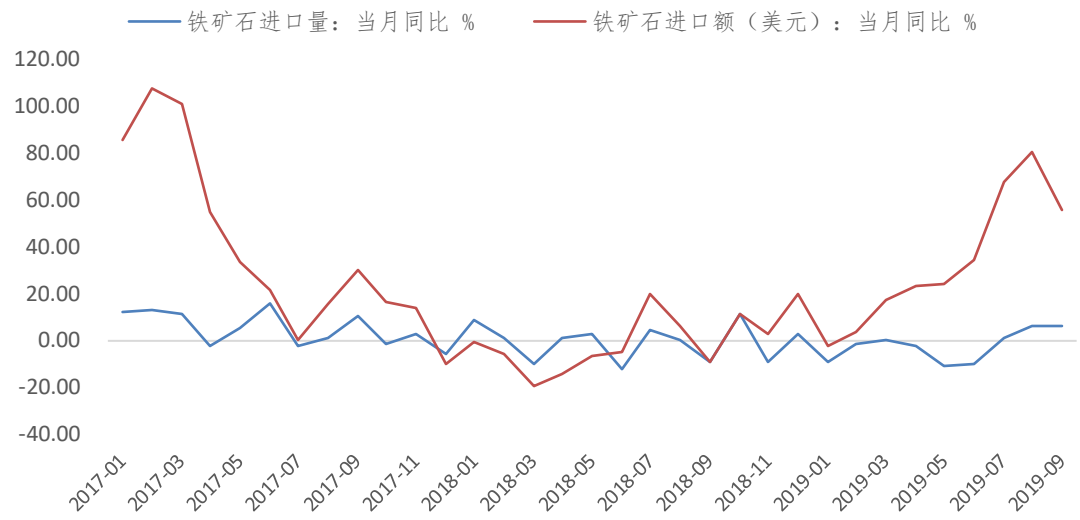
另一方面，9 月 CRB 商品价格指数月均值同比下降 8.7%，已连续 10 个月同比负增，价格因素对进口金额增速的拖累持续显现。但需说明的是，9 月大宗商品价格降幅虽较上月稍有收敛，但从我国进口商品结构来看，当月集成电路、铁矿石等主要进口商品价格同比大幅下跌，导致进口金额增速大降，对整体进口增速拖累明显。根据我们的计算，9 月集成电路进口价格同比降幅较上月扩大 13.4 个百分点，拖累进口金额同比下降 9.7%，增速较上月下滑 12.0 个百分点，直接下拉当月我国进口金额增速较上月放缓 1.5 个百分点；同时，9 月铁矿石价格大跌，进口价格同比涨幅较上月下滑 23.6 个百分点，拖累进口金额增速放缓 24.8 个百分点，直接下拉当月我国进口金额增速较上月放缓 0.6 个百分点。

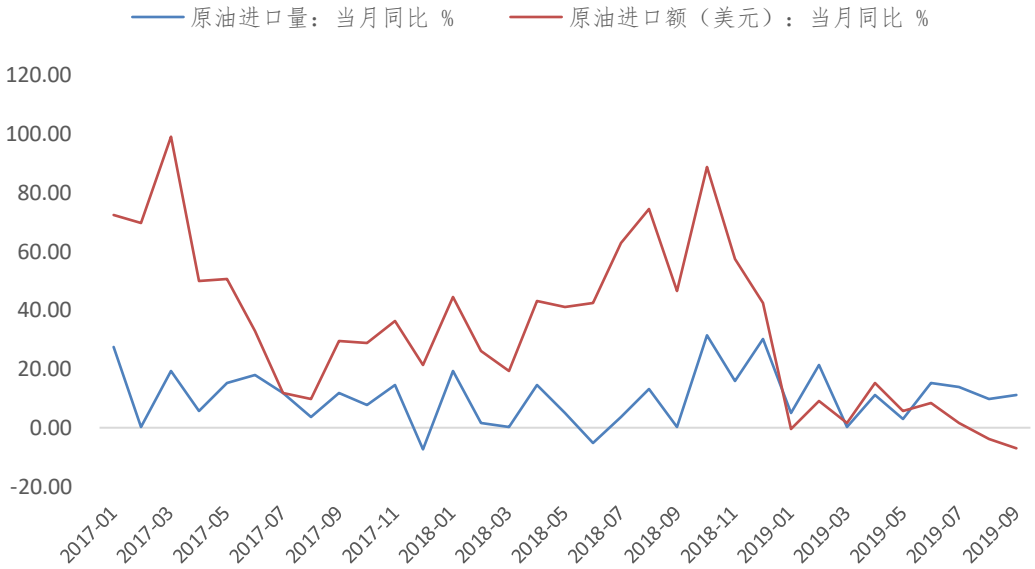
图 6 大宗商品价格指数 RJ/CRB 走势

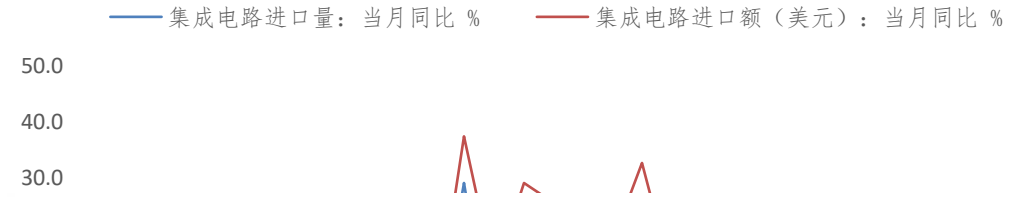
数据来源:WIND

图 7 主要进口商品数量与金额（美元）同比增速









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_9644