

研究所

分析师：黄付生
SAC 登记编号：S1340522060002
Email: huangfusheng@cnpsec.com

研究助理：崔超
SAC 登记编号：S1340121120032
Email: cuichao@cnpsec.com

近期研究报告

《出口增长再超预期，制造业竞争力强劲-7 月外贸数据点评》-黄付生
-20220807

2022 年 9 月外贸数据点评

出口增长韧性足，高端制造业强劲

● 主要数据

以美元计价,9 月我国出口 3227.55 亿美元,同比+5.7%,前值+7.1%;进口 2380.12 亿美元,同比+0.3%,前值+0.3%。9 月贸易顺差 847.4 亿美元,前值 793.53 亿美元。

● 核心观点

9 月出口增速回落,主要受欧美经济衰退需求下降影响,整体看我国出口仍保持了可观的增长速度,出口商品结构逐步优化,高端制造业表现强劲。未来欧洲经济衰退预期高于美国,欧美高通胀、高利率对需求的抑制是我国出口压力的主要来源,但我国出口仍将保持一定韧性,主要原因一是出口结构逐步优化,汽车、手机、高技术产品出口强劲;二是东盟经济增长预期强于欧美,对东盟出口或将维持较高水平;三是国内完备产业链能够保障出口商品的竞争优势。

● 欧美经济衰退,出口面临压力

9 月出口同比增长 5.7%,增速较 8 月下降 1.4 个百分点,预计四季度仍将面临一定压力,主要原因:第一,欧美经济衰退预期加深,需求下降。9 月欧元区 PMI 指数 48.4%,连续三个月位于景气线以下;欧元区 19 国消费者信心指数-28.8,再创历史新低。与全球经济景气度密切相关的韩国出口增速大幅下降至 2.8%。第二,欧美高通胀高利率降低了消费者购买力。9 月美国 CPI 同比增长 8.2%,欧盟 HICP 为 10.9%,英国为 10.1%,通胀水平仍处于高位,美联储加息力度不减,消费者购买力下降。第三,去年同期高基数也对四季度出口同比增速存在压力。

● 汽车、手机维持高增速,高端制造对出口形成支撑

从重点出口商品金额上看,居民消费品整体呈下行趋势,一定程度上反映了欧美居民购买力及需求的下降。服装、鞋靴、箱包累计同比增速分别较 8 月-2.2、-2.9、-0.8 个百分点;地产下游家用电器、家具、灯具等累计同比增速分别较 8 月 -1.4、-0.9、-1.8 个百分点;日用品

塑料制品、玩具、音视频设备累计同比增速分别较 8 月-1.1、-5.3、-0.5 个百分点。基本金属材料走弱，钢材、铝材累计同比增速分别较 8 月 -4.5、-7.3 个百分点。

汽车、手机出口呈现较高韧性，高端制造业将对出口形成支撑。1-9 月汽车（包括底盘）出口数量累计同比增长 51.6%，出口金额累计同比增长 64.6%，量价齐升，在海外经济衰退背景下体现了我国汽车产业竞争力的提升；手机出口数量累计同比下降 9.9%，出口金额累计同比增长 6.7%，量跌价升，出口手机向高端化迈进。高技术产品出口稳健增长，1-9 月出口金额累计同比增长 4.3%。

● 对东盟出口增速扩大，对欧美日增速下降

9 月对东盟出口当月同比增速为 29.49%，较 8 月扩大 4.36 个百分点。对欧盟、美国、日本出口同比增速分别 -5.49、-7.8、-1.82 个百分点。东盟新兴经济体通胀处于温和水平，经济具有较强韧性，衰退预期目前不及欧美，RECP 的逐步推进带动东盟部分需求转向我国，此外我国部分产业链向东盟的转移也增加了对我国原料及中间品的需求。对美国出口同比下降 11.56%，主要受去年 9 月高基数影响，环比较 8 月增长 0.02%。

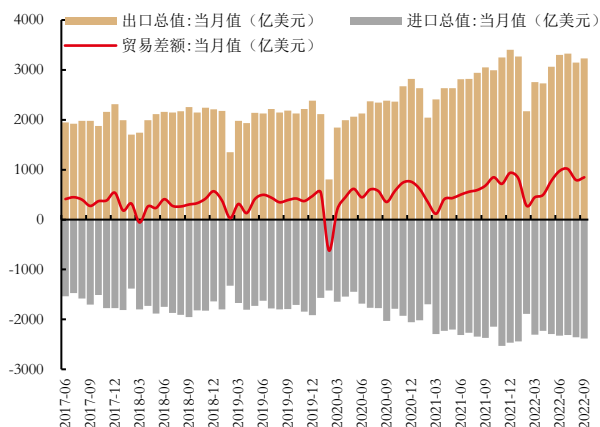
● 进口同比增速持平，内需有待改善

9 月进口同比增长 0.3%，与 8 月持平；环比增长 1.1%，低于 8 月的 1.9%，内需仍待改善。受国际粮食价格影响，进口大豆、食用植物油进口金额累计同比增速分别较 8 月提升 2.1 和 5.5 个百分点。能源类产品是支撑进口同比增长的主要因素，原油、成品油、煤及褐煤、天然气进口金额累计同比增速分别为 47%、16%、43.3%、43.9%，维持高增长。

● 风险提示

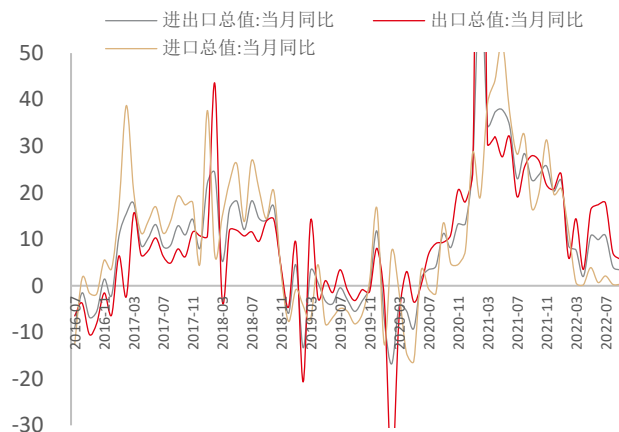
政策施行效果不及预期、疫情恶化、国际关系恶化、海外经济超预期衰退。

图表 1 进出口金额当月值



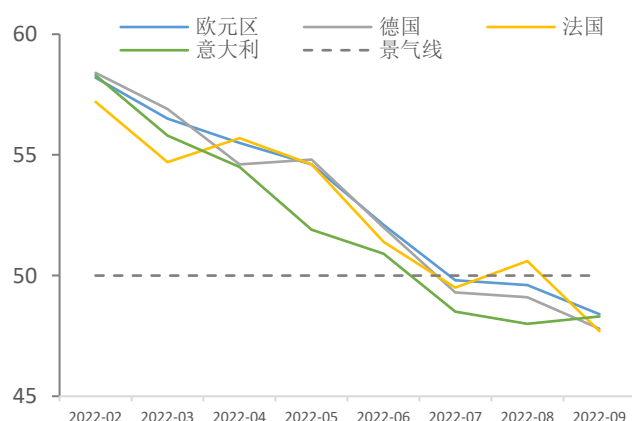
数据来源: iFinD, 中邮证券研究所整理

图表 2 进出口总值当月同比变化(%, 美元计价)



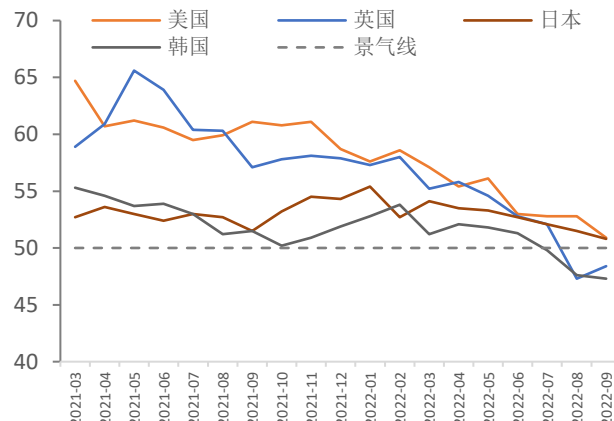
数据来源: iFinD, 中邮证券研究所整理

图表 3 欧元区各国制造业 PMI (%)



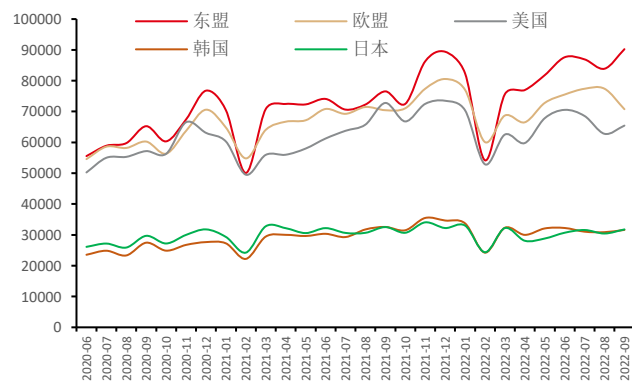
数据来源: iFinD, 中邮证券研究所整理

图表 4 非欧元区各国制造业 PMI (%)



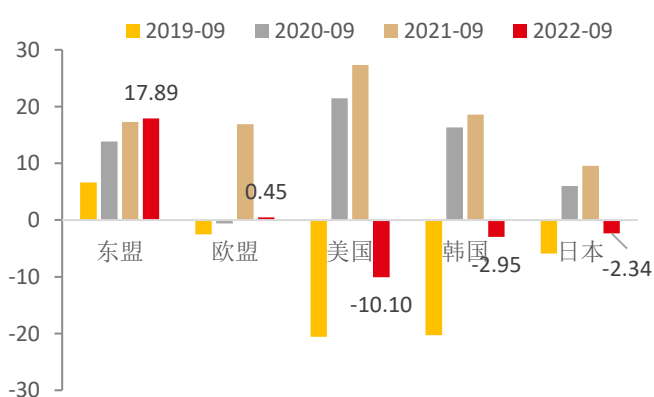
数据来源: iFinD, 中邮证券研究所整理

图表 5 前五大贸易伙伴进出口总额月度值(百万美元)



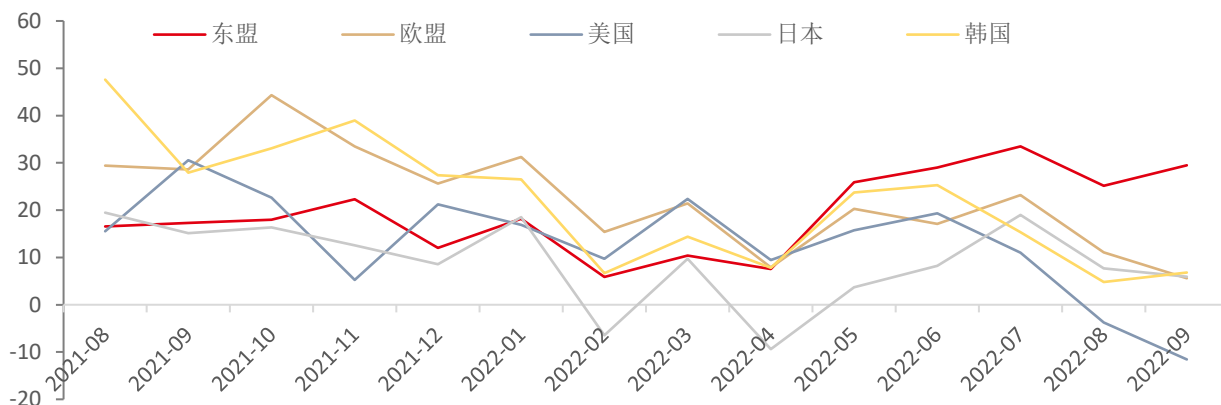
数据来源: iFinD, 中邮证券研究所整理

图表 6 进出口总值当月累计同比变化(美元计价)



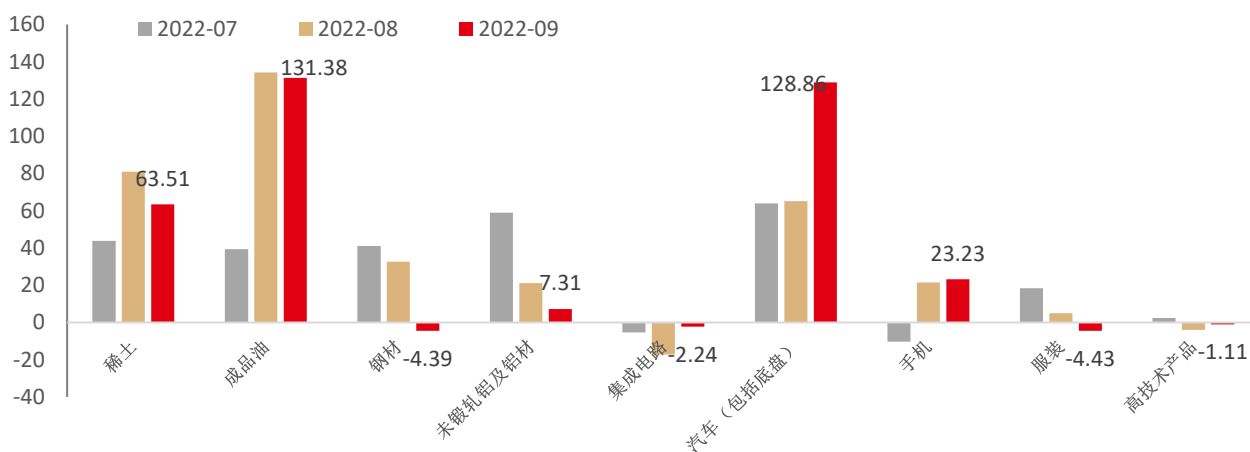
数据来源: iFinD, 中邮证券研究所整理

图表 7 中国向主要地区出口当月同比增速 (%)



数据来源: iFinD, 中邮证券研究所整理

图表 8 重点商品出口金额当月同比增速



数据来源: iFinD, 中邮证券研究所整理

图表 9 重点商品进口数量与金额当月同比增速

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_47710

