

出口继续回落，进口维持低位

——9 月中国贸易数据点评

投资要点：

► 9 月出口同比 5.7%，进口同比 0.3%

以美元计，2022 年 9 月我国出口同比增长 5.7%，较前值下降 1.4 个百分点，增速继续回落；进口同比增长 0.3%，与前值持平。前 9 个月全国出口累计同比增长 12.5%，进口累计同比增长 4.1%。

9 月我国进出口增速回落，主要原因在于：出口方面，海外主要经济体增长放缓对国内出口产生了抑制效应。进口方面，国内需求仍然偏弱以及价格高位回落，进口增速维持低位。

► 出口增速回落，结构呈现分化

从主要出口国家和地区来看，我国对主要贸易伙伴出口同比增速除东盟和澳大利亚外，均出现不同幅度回落。

从主要出口商品来看，农产品、机电产品、高新技术产品和传统大宗商品出口增速出现分化。其中，农产品、传统大宗商品增速下降；机电产品、高新技术产品增速回升。

► 进口增速维持低位，主要商品有所回升

从主要进口国家和地区来看，美国、澳大利亚和金砖国家进口同比增速上升，而东盟、欧盟和日本进口同比增速出现不同程度回落。

从主要进口商品来看，大宗原材料进口增速由负转正；农产品进口增速回升；机电产品和高新技术产品进口降幅均收窄。

► 后续出口增速或将仍有所回落

出口方面，海外经济体生产、消费需求已经明显放缓，后续国内外需求将进一步走弱；另外，强美元和弱需求会对大宗商品产生持续的影响，价格仍存在下行空间。展望未来，出口增速或将仍有所回落。

进口方面，国内生产需求略有改善，对进口有一定的支撑作用，但是由于国内市场需求仍受疫情扰动的影响，外加价格高位回落，因此进口在短期内仍将维持低位。中长期来看，应重点关注内需回升的节奏以及大宗原材料价格走势。

风险提示

疫情与国际关系出现超预期变化将对贸易带来较难预测的扰动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 9月出口同比 5.7%，进口同比 0.3%.....	3
2. 出口增速回落，结构呈现分化.....	3
3. 进口增速维持低位，主要商品有所回升.....	4
4. 后续出口增速或将仍有所回落.....	5
5. 风险提示.....	5

图表目录

图 1 9月出口累计同比增速 12.5%.....	3
图 2 9月对美国出口同比增速降幅扩大.....	4
图 3 9月主要出口商品出口同比增速呈现分化.....	4
图 4 9月由不同地区进口同比增速分化.....	5
图 5 9月主要进口商品增速有所回升.....	5
图 6 9月铁矿砂进口增速降幅收窄.....	5
图 7 9月原油进口增速回升.....	5

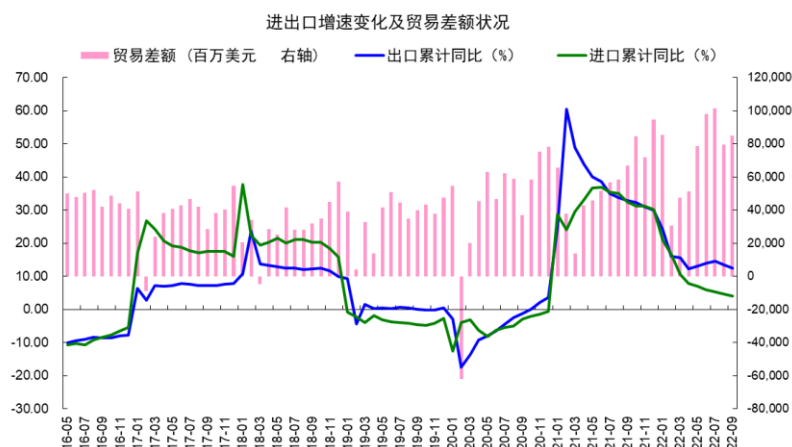
1.9 月出口同比 5.7%，进口同比 0.3%

以美元计，2022 年 9 月我国出口同比增长 5.7%，较前值下降 1.4 个百分点，增速继续回落；进口同比增长 0.3%，与前值持平。前 9 个月全国出口累计同比增长 12.5%，进口累计同比增长 4.1%。

9 月我国进出口增速回落，主要原因在于：**出口方面**，海外主要经济体增长放缓对国内出口产生了抑制效应。最新数据显示海外发达经济体制造业景气度仍在不断下降，因此预计上述抑制效应仍将持续。**进口方面**，国内需求仍然偏弱以及价格高位回落，进口增速维持低位；从地区上看，美国、澳大利亚和金砖国家进口同比增速上升，而东盟、欧盟和日本进口同比增速出现不同程度回落；从主要商品来看，大宗原材料、农产品、机电产品和高新技术产品进口增速均有一定程度改善。

9 月贸易差额为 847.44 亿美元，前值为 793.53 亿美元。

图 1 9 月出口累计同比增速 12.5%



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 出口增速回落，结构呈现分化

（1）从主要出口国家和地区来看，9 月我国对主要贸易伙伴出口同比增速除东盟和澳大利亚外，均出现不同幅度回落。其中，对澳大利亚的出口增速回升 14 个百分点；对东盟的出口增速回升 4.4 个百分点；而对欧盟出口增速继续下降 5.5 个百分点至 5.6%；对美国出口增速降幅扩大，下降 7.8 个百分点至 -11.6%。

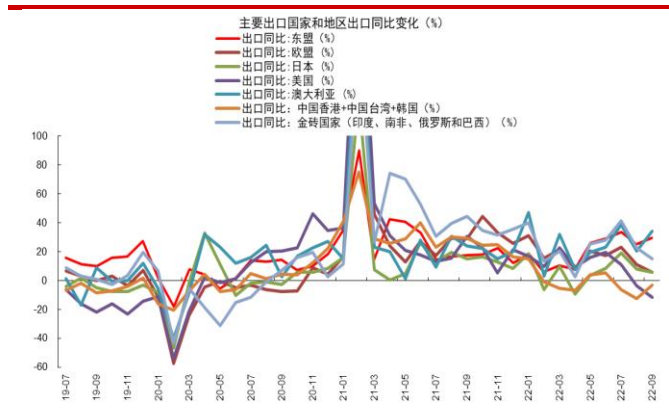
9 月我国出口增速出现了回落，这与 8 月我国 PMI 新出口订单指数反映出的趋势相同。出口增速持续回落的主要原因在于：海外主要经济体增长放缓对国内出口产生的抑制效应。最新的海外发达经济体制造业景气度仍在不断下降，具体而言：美国 9 月 ISM 制造业 PMI 录得 50.9，欧元区 10 月制造业 PMI 录得 46.6，日本 8 月制造业 PMI 初值 50.8，均大幅低于前值。因此，海外经济体增长放缓对我国出口的抑制效应仍将持续。

(2) 从主要出口商品来看，9月农产品、机电产品、高新技术产品和传统大宗商品出口增速出现分化。其中，农产品、传统大宗商品增速呈现下降；机电产品、高新技术产品增速出现回升。

机电产品出口同比增速增加 1.5 个百分点，回升至 5.8%；高新技术产品出口同比增速收窄 2.8 个百分点，至-1.1%。农产品出口同比增速下降 8.8 个百分点，由 19.2%至 10.4%。

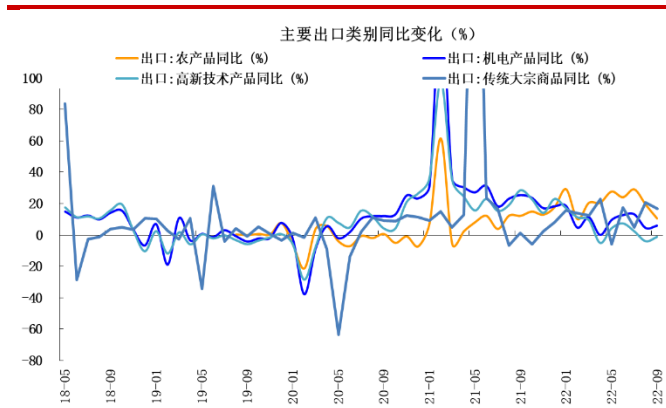
传统大宗商品出口增速下降 3.9 个百分点，由 20.8%降至 16.9%。从量价角度看，9月传统大宗商品出口增速下降主要由于出口价格同比下降。例如：成品油出口价格同比增速由 82.9%降至 69.8%；铝量价齐跌，未锻造的铝及铝材价格同比增速由 9.9%回落至 6.4%，出口数量同比增速由 10%下降至 1%。

图2 9月对美国出口同比增速降幅扩大



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图3 9月主要出口商品出口同比增速呈现分化



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

3. 进口增速维持低位，主要商品有所回升

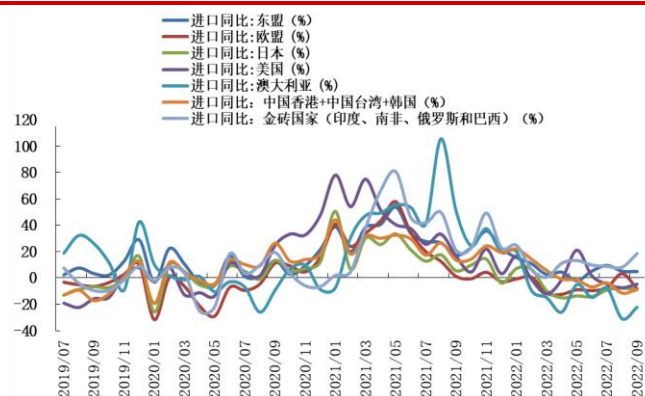
(1) 从主要进口国家和地区来看，美国、澳大利亚和金砖国家进口同比增速上升，而东盟、欧盟和日本进口同比增速出现不同程度回落。其中，澳大利亚和美国进口增速分别收窄 2.8 和 8.7 个百分点；欧盟降幅最大，进口同比增速由 3.1%降至-8.4%；东盟进口增速下降 0.24 个百分点至 4.95%。

(2) 从主要进口商品来看，与 8 月相比，9月大宗原材料进口增速由负转正；农产品进口增速回升；机电产品和高新技术产品进口降幅均不同程度收窄。

9月农产品进口同比增速由 1.7%回升至 11.6%。机电产品和高新技术产品进口增速分别回升 1.61 和 2.95 个百分点至-7.9%和-8.27%，降幅收窄。

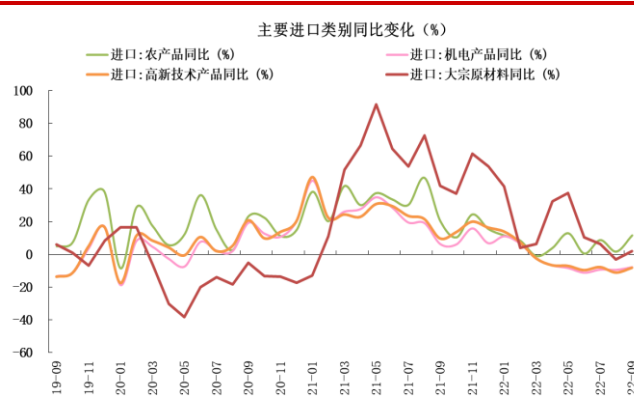
9月大宗原材料进口同比增速由-3.2%升至 1.89%，回升 5.08 个百分点。从量价来看，大宗原材料进口同比增速回升主要由于数量同比回升：其中，原油进口量同比增速由-9.38%收窄至-1.97%；铁矿砂进口量同比增速由-1.32%回升至 4.29%。

图4 9月由不同地区进口同比增速分化



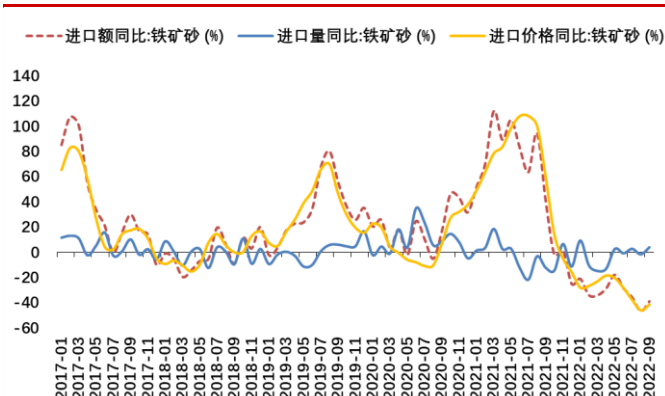
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图5 9月主要进口商品增速有所回升



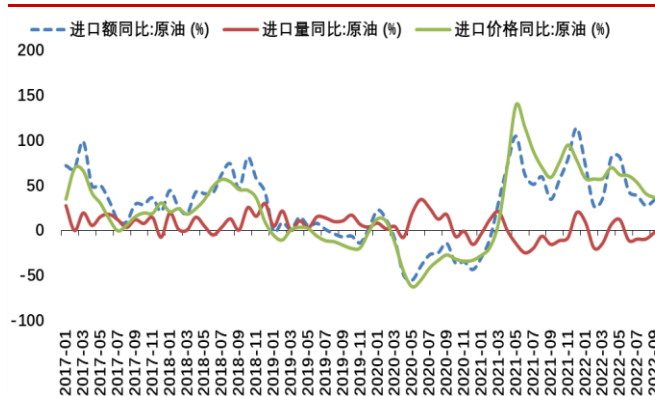
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图6 9月铁矿砂进口增速降幅收窄



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图7 9月原油进口增速回升



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

4. 后续出口增速或将仍有所回落

出口方面，根据对高频数据与先行指标的分析，海外经济体生产、消费需求已经明显放缓，后续国内外需求将进一步走弱；另外，从价格端来看，强美元和弱需求会对大宗商品产生持续的影响，价格仍存在下行空间。展望未来，出口增速或将仍有所回落。

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_47713

