

## 出口加速回落

### 事件:

2022年10月24日,海关总署公布中国9月进出口数据显示,以美元计,中国9月出口同比增长5.7%,低于预期5.8%;进口同比0.3%,低于预期1.3%。

### 点评:

#### ■ 出口加速下滑,劳动密集消费品出口快速走弱、生产性产品出口低迷

我国出口进入加速下滑阶段,对发达经济体出口增速持续回落、对东盟出口仍有韧性。9月中国出口同比5.7%、低于预期5.8%、前值7.1%。中国对美国、欧盟、日本等发达经济体出口同比快速回落、较8月回落7.8、5.5、1.8个百分点至-11.6%、5.6%、5.9%;我国对部分新兴经济体出口明显好于发达经济体,中国对东盟、非洲出口同比分别较8月提升4.4、2.5个百分点至29.5%、8.7%。

消费品出口分化、劳动密集消费品快速走弱、汽车及手机高增,机电等生产性产品出口低迷。9月,服装衣着、玩具等劳动密集型消费品出口较8月回落15、24个百分点至-4.4%、-9.7%,但汽车、手机等消费品分别同比增长129%、23%。我国出口份额最大的机电产品同比5.8%、远低于上半年的平均增长水平9.8%,其中通用机械设备、集成电路等同比增速显著回落。成品油等资源品同比高增。

#### ■ 发达经济体需求显著放缓拖累出口,东盟等新兴经济体仍具一定结构韧性

海外经济动能放缓、外需加速走弱,拖累对发达经济体生产相关产品以及非耐用消费品出口。9月主要经济体制造业PMI加快回落,美国、欧元区分别较上月回落1.9、1.2个百分点,说明海外生产需求加速走弱直接冲击我国中间品、资本品出口。美国非耐用品个人消费支出同比由1月的4.3%回落至8月的-2.2%、耐用品消费支出仍保持8.4%的同比,说明居民端外需疲软拖累非耐用消费品出口。

相较发达经济体,东盟经济动能暂未明显回落,对汽车、生产原料等产品出口仍具一定支撑。9月越南、新加坡等主要东盟国家制造业PMI未明显回落,对应我国出口同比分别为20%、42%,显著高于对发达经济体的出口增速。近期我国汽车出口高增,其中亚洲国家贡献最大、出口占比达33%。同时伴随工业化进程加快,东盟加大纺织原料、化工品、贱金属等产品进口,一定程度支撑我国出口。

#### ■ 9月进口增长维持低位,自欧盟进口拖累最大,多数产品进口延续偏弱态势

9月进口增长维持低位,自欧盟进口显著回落拖累整体表现。9月进口同比增长0.3%、低于预期1.3%、持平前值0.3%。自主主要贸易伙伴进口增速分化,自欧盟进口同比较8月回落11.5个百分点至-8.4%,自美国进口同比提升2.8个百分点至-4.6%,自东南亚、日本进口同比分别回落0.2、1.1个百分点至5%、-8.9%。

多数产品进口延续偏弱态势,但粮食、能源产品在价格拉动下对我国进口仍有一定支撑。9月我国进口份额最大的机电产品同比回落7.9%,其中机床、集成电路等量价齐跌、进口金额分别回落27.3%、5.6%、进口数量分别回落7.7%、12.5%;大宗商品中,铁矿砂进口数量同比提升4.3%、而金额回落38.8%;粮食、原油进口数量分别回落16.2%、2%,而金额分别提升12.6%、34.2%。

**重申观点:**全球外需放缓下,我国出口已进入加速下滑阶段。海外经济体生产、消费需求已明显放缓,同时中国出口集装箱运价指数CCFI快速下滑、枢纽港口外贸集装箱吞吐量同比回落均指向我国出口加速回落。但或缘于中国和东盟产业合作互补、工业化进程加快等因素,对东盟等部分经济体出口仍有一定韧性。

**风险提示:**全球疫情反复超预期,地缘政治“黑天鹅”。

赵伟 分析师 SAC 执业编号: S1130521120002  
zhaow@gjzq.com.cn

杨飞 分析师 SAC 执业编号: S1130521120001  
yang\_fei@gjzq.com.cn

李雪莱 联系人  
lixuelai@gjzq.com.cn

## 内容目录

一、9月出口快速下滑，劳动密集消费品快速走弱 .....	3
二、发达经济体需求显著放缓，东盟等新兴经济体仍具一定结构韧性 .....	4
三、9月进口增长维持低位，多数产品进口延续偏弱态势.....	5

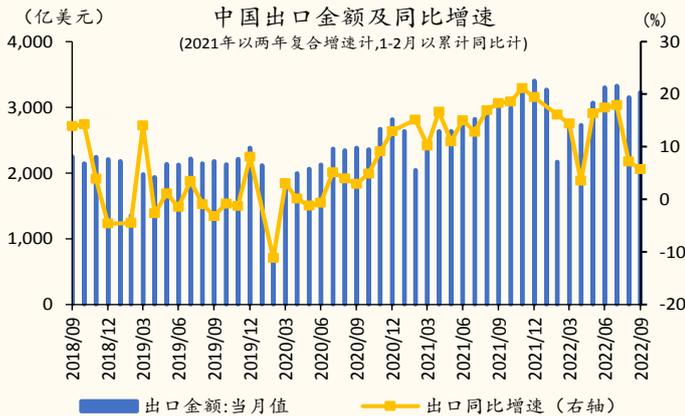
## 图表目录

图表 1：9月，中国出口增速延续下行 .....	3
图表 2：9月，中国对发达经济体出口增速加快回落 .....	3
图表 3：9月，中国对东南亚出口增速明显回落 .....	3
图表 4：9月，中国对亚洲主要经济体出口增速回落 .....	3
图表 5：9月，劳动密集型消费品出口明显走弱 .....	4
图表 6：9月，劳动密集型消费品出口同比明显回落 .....	4
图表 7：9月，汽车、能源资源品出口同比延续高增 .....	4
图表 8：主要发达经济体经济动能持续回落.....	5
图表 9：9月，美国集装箱进口量显著回落 .....	5
图表 10：我国汽车产品出口的主要目的地是亚洲国家.....	5
图表 11：我国对美国、越南出口结构的对比.....	5
图表 12：9月，中国进口金额同比增速维持低位 .....	6
图表 13：9月，中国贸易顺差高于预期 .....	6
图表 14：9月，中国自欧盟进口同比显著回落.....	6
图表 15：9月，中国自主要亚洲经济体进口延续低迷 .....	6
图表 16：9月，多数产品进口延续偏弱态势 .....	7
图表 17：9月，粮食、原油等产品进口表现相对较好 .....	7
图表 18：多数产品进口数量仍较低迷 .....	7

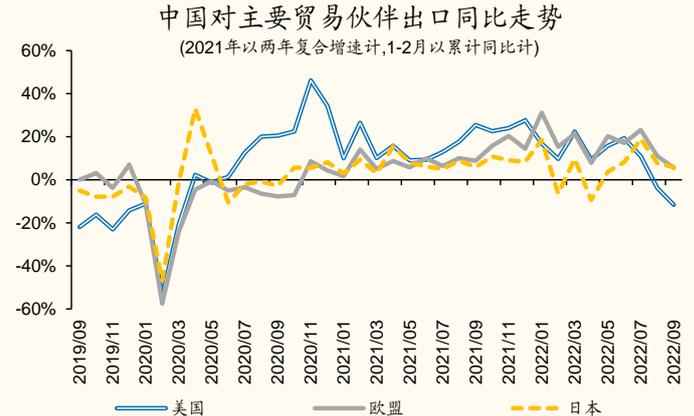
## 一、9月出口快速下滑，劳动密集消费品快速走弱

我国出口进入加速下滑阶段，对发达经济体出口增速持续回落、对东盟出口仍有韧性。9月中国出口同比5.7%、低于预期5.8%、前值7.1%。中国对美国、欧盟、日本等发达经济体出口同比快速回落、较8月回落7.8、5.5、1.8个百分点至-11.6%、5.6%、5.9%；我国对部分新兴经济体出口明显好于发达经济体，中国对东盟、非洲出口同比分别较8月提升4.4、2.5个百分点至29.5%、8.7%。

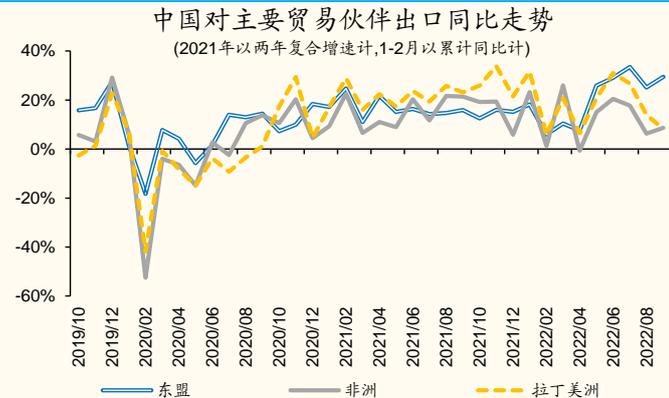
图表 1：9月，中国出口增速延续下行



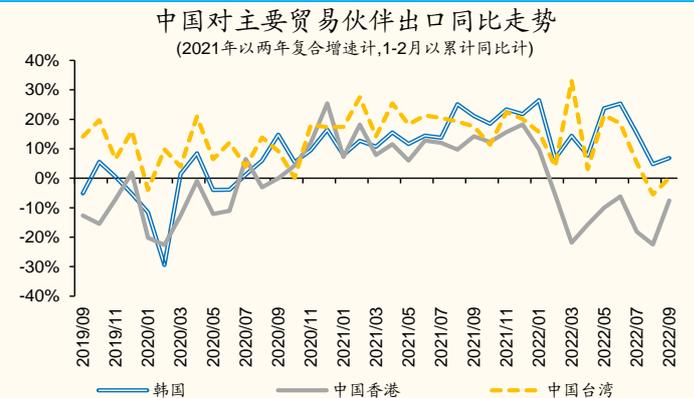
图表 2：9月，中国对发达经济体出口增速加快回落



图表 3：9月，中国对东南亚出口增速仍具韧性



图表 4：9月，中国对亚洲主要经济体出口增速回落



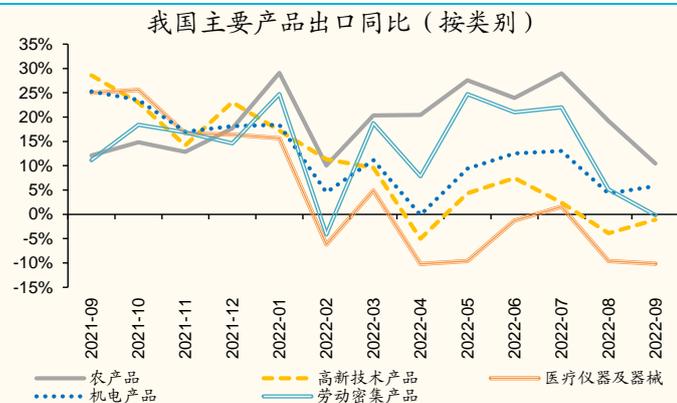
消费品出口分化、劳动密集消费品快速走弱、汽车及手机高增，机电等生产性产品出口低迷。9月，服装衣着、玩具等劳动密集型消费品出口较8月回落15、24个百分点至-4.4%、-9.7%，但汽车、手机等消费品分别同比增长129%、23%。我国出口份额最大的机电产品同比5.8%、远低于上半年的平均增长水平9.8%，其中通用机械设备、集成电路等同比增速显著回落。同时，成品油、稀土等能源资源品出口仍维持高增，分别同比增长131.4%、63.5%。

图表 5: 9月, 劳动密集型消费品出口明显走弱

日期		较上月变动	同比增速					累计同比增速				
			2022-09	2022-08	2022-07	2022-06	2022-05	2022-09	2022-08	2022-07	2022-06	2022-05
<b>总出口</b>		<b>(1.4)</b>	5.7	7.1	18.0	17.9	16.9	12.5	13.5	14.2	14.2	13.5
消费品	水产品	(24.8)	-10.5	14.3	12.8	15.4	22.2	10.7	15.9	15.4	15.9	16.0
	粮食	55.0	21.4	-33.6	43.5	9.6	-27.4	4.1	-13.4	-2.0	-8.5	-12.4
	中药材及中成药	23.0	29.2	6.2	3.1	16.5	30.4	50.1	8.5	10.9	12.2	11.4
	服装及衣着附件	(14.9)	-4.4	10.5	18.5	19.1	24.6	9.5	7.2	13.0	12.1	9.9
	鞋靴	(18.3)	8.3	26.6	37.5	45.7	49.5	27.5	22.9	33.0	32.5	29.4
	箱包及类似容器	(4.8)	27.9	32.6	41.3	47.1	50.5	33.6	26.5	36.3	36.1	32.9
	玩具	(23.5)	-9.7	13.8	27.9	35.3	33.0	14.6	18.8	24.4	24.4	21.9
	塑料制品	(15.4)	5.4	20.8	20.5	18.7	17.8	13.2	16.6	16.2	15.8	15.4
	家具及其零件	(16.5)	-9.4	7.1	-2.1	-0.3	0.3	-2.2	3.5	0.4	1.0	1.5
	灯具、照明装置及其零件	(24.4)	-14.5	9.9	-0.9	5.9	3.1	-3.0	-2.3	1.0	1.8	1.2
	陶瓷产品	5.1	8.9	3.8	11.5	18.5	14.4	8.1	9.1	9.8	10.1	8.4
	手机	9.1	23.2	14.1	-10.3	2.8	14.0	6.7	5.3	2.1	4.1	4.3
	家用电器	(11.3)	-19.8	-8.5	-7.7	-13.1	-8.3	-10.0	-5.4	-7.4	-7.3	-6.0
成品油	(2.8)	131.4	134.2	39.3	-10.0	7.3	29.9	6.1	7.9	2.8	5.6	
汽车(包括底盘)	74.2	128.9	54.6	64.0	21.2	46.7	64.5	87.0	54.0	52.0	60.1	
中间品和资本品	汽车零配件	(1.9)	5.2	7.1	27.3	13.8	13.1	9.8	5.8	10.2	7.4	6.0
	船舶	0.8	-2.3	-3.1	-30.5	16.3	-21.3	-4.8	-2.0	-9.3	-5.6	-12.6
	通用机械设备	(25.1)	1.9	27.1	21.3	8.9	9.2	11.2	17.9	13.3	12.0	12.7
	自动数据处理设备及其零部件	(22.4)	-12.6	9.8	2.8	9.2	-5.5	0.9	9.7	4.3	4.6	3.7
	音视频设备及其零件	2.0	-5.8	-7.7	8.2	10.9	-1.4	-2.2	-7.6	-1.6	-3.2	-6.0
	集成电路	(17.7)	-2.2	15.5	-5.3	16.5	17.6	6.9	22.9	13.2	17.0	17.3
	钢材	(24.7)	0.5	25.2	48.0	52.8	91.3	27.6	22.7	32.1	30.5	27.4
	未锻轧铝及铝材	(68.3)	7.3	75.6	58.9	62.7	96.9	55.6	64.7	70.1	72.3	74.5
稀土	(36.6)	63.5	100.1	43.9	44.6	124.0	74.9	78.0	75.7	84.5	93.2	
肥料	11.4	5.4	-6.0	-25.3	-24.0	-39.2	-9.1	11.2	-17.6	-15.5	-12.7	
防疫	纺织纱线、织物及其制品	(25.0)	-2.7	22.2	16.1	7.9	15.7	8.7	15.0	11.9	11.3	12.1
	医疗仪器及器械	(15.0)	-10.2	4.9	1.6	-1.3	-9.6	-3.1	5.5	-0.8	-1.2	-1.2

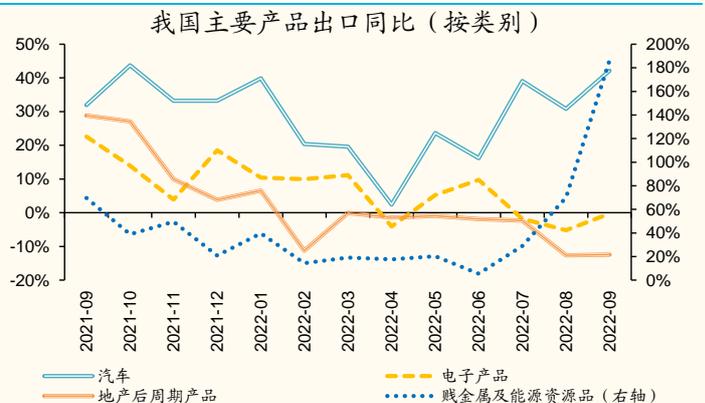
来源: 海关总署、国金证券研究所

图表 6: 9月, 劳动密集型消费品出口同比明显回落



来源: 海关总署、国金证券研究所

图表 7: 9月, 汽车、能源资源品出口同比延续高增

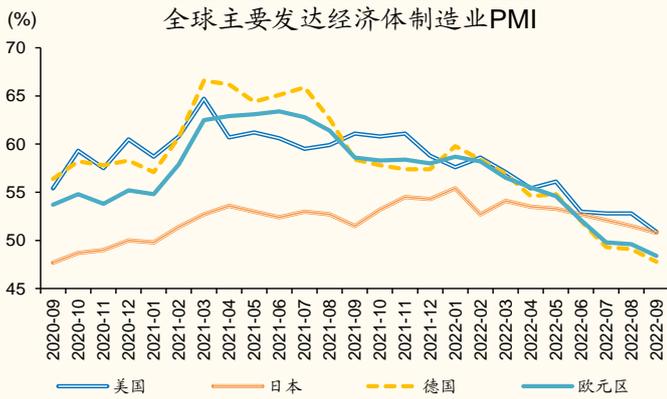


来源: 海关总署、国金证券研究所

## 二、发达经济体需求显著放缓, 东盟等新兴经济体仍具一定结构韧性

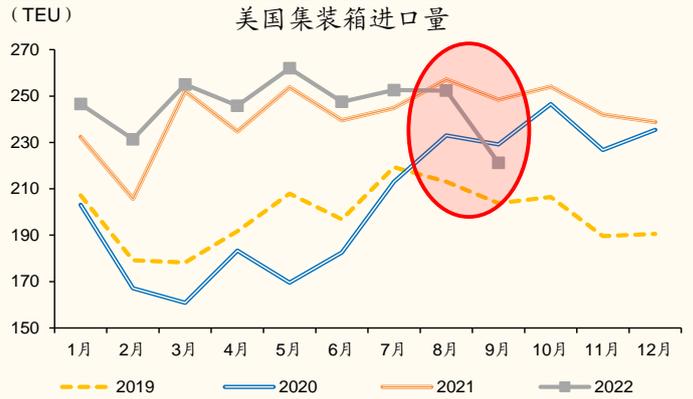
海外经济动能放缓、外需加速走弱, 拖累对发达经济体生产相关产品以及非耐用消费品出口。9月, 主要发达经济体制造业 PMI 进一步回落, 美国、欧元区、德国分别较 8 月回落 1.9、1.2、1.3 个百分点, 经济景气持续下行, 说明海外生产需求加速走弱直接冲击我国中间品、资本品出口。美国非耐用品个人消费支出同比由 1 月的 4.3% 回落至 8 月的 -2.2%、耐用品消费支出仍保持 8.4% 的同比, 说明居民端外需疲软拖累非耐用消费品出口。

图表 8：主要发达经济体经济动能持续回落



来源：Wind、国金证券研究所

图表 9：9月，美国集装箱进口量显著回落

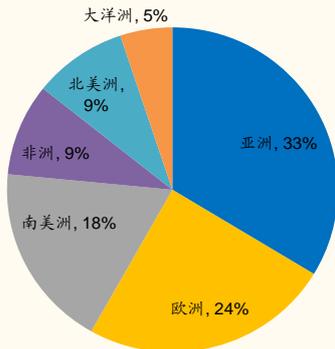


来源：Descartes、国金证券研究所

相较发达经济体，东盟经济动能暂未明显回落，对汽车、生产原料等产品出口仍具一定支撑。9月越南、新加坡等主要东盟国家制造业 PMI 未明显回落，对应我国出口同比分别为 20%、42%，显著高于对发达经济体的出口增速。近期我国汽车出口高增长，其中亚洲国家对贡献最大，占比达 33%。同时伴随工业化进程加快，东盟加大纺织原料、化工品、贱金属等产品进口，一定程度支撑我国相关产品的出口。

图表 10：我国汽车产品出口的主要目的地是亚洲国家

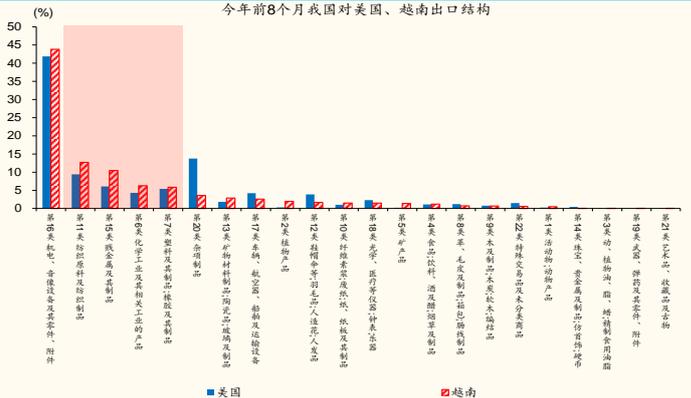
2021年底我国汽车出口结构（按地区）



来源：中国汽车流通协会、国金证券研究所

图表 11：我国对美国、越南出口结构的对比

今年前8个月我国对美国、越南出口结构



来源：Wind、国金证券研究所

### 三、9月进口增长维持低位，多数产品进口延续偏弱态势

9月进口增长维持低位，自欧盟进口显著回落拖累整体进口表现。9月进口同比增长 0.3%、显著低于预期 1.3%、持平于前值 0.3%；9月贸易顺差

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\\_47786](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47786)

