

外需走弱，进出口承压

——10月贸易数据点评

摘要

- **外需较弱，进出口增速低于预期。**按美元计，1-10月份我国货物贸易进出口总额同比增长7.7%，其中出口总额同比增长11.1%，进口同比增长3.5%。10月单月我国货物贸易进出口总值同比减少0.4%，基数效应及外需不强下增速回落3.8个百分点，出口同比自2020年6月来首次转负，受季节性因素及国内散点疫情持续、海外加息打击外需等影响；进口增速回落1.0个百分点，也是自2020年9月来首次转负，主要考虑人民币汇率情况和国内疫情反复，进口表现偏弱。后续国内政策及海外情况将对冲效应，进出口维持在较稳定水平。
- **贸易伙伴方面，我国对东盟出口增速仍较。**1-10月，东盟仍为我国第一大贸易伙伴，从欧盟及日本进口同比为负值。10月单月，我国向东盟、欧盟、日本、美国出口同比增速都有所回落，其中，欧盟出口金额增速回落幅度最大；自欧盟、美国进口的同比增速有所回升，但从东盟、日本进口增速有所回落。近期美、欧央行快速加息、地缘政治风险起伏不定，全球经济已出现明显下行势头。其他贸易伙伴方面，我国与RCEP国家贸易关系较稳定。
- **大多主要出口商品同比增速继续回落。**从出口商品看，在海外需求有所放缓、国内疫情等因素影响下，劳动密集型产品、机电产品、高新技术产品等主要商品出口增速都有所回落。10月单月，成品油出口金额同比仍在高位，肥料出口金额同比再次转负，大多劳动密集型产品出口金额降幅扩大，机电产品和高新技术产品出口金额同比及环比都有明显回落。受疫情反复，国内生产及物流受到负面影响，同时外需减弱对我国出口有一定压制。11月海外节日或对出口环比有一定拉动。
- **粮食进口回落较多，主要上游商品进口偏弱。**10月粮食进口金额同比由正转负，环比下降38.88%，与季节性因素及海外收紧粮食供应有关。其中大豆与粮食的进口趋势一致。在主要上游商品方面，铜矿砂及其精矿、煤及褐煤、原油、成品油、天然气的1-10月进口金额同比增速较前值都有不同程度回落。10月单月，以美元计，铁矿砂及其精矿、铜矿砂及其精矿、煤及褐煤、天然气环比9月量价齐跌，原油、成品进口量价齐升。此外，高新技术产品进口金额同比回落11.01%；机电产品进口金额环比大幅回落11.68%。11月进口增速基数明显升高，且海外供应链恢复仍需时间，预计进口金额同比增速将稳中有降。
- **风险提示：**国内疫情散发超预期，地缘冲突超预期，海外经济下行超预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡
执业证号：S1250520060001
电话：010-57631106
邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：王润梦
执业证号：S1250522090001
电话：010-57631299
邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

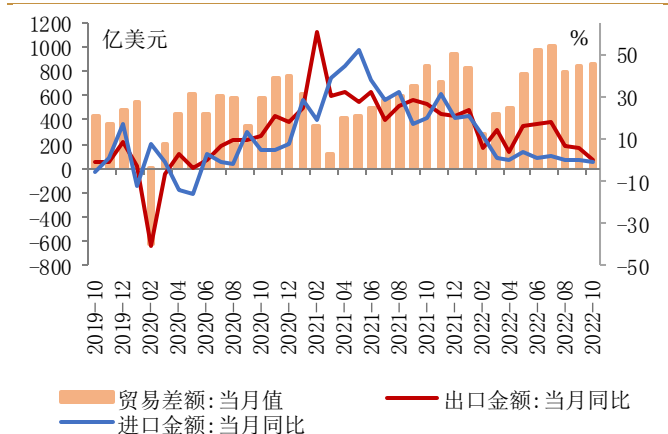
1. 地产再传积极信号，海外衰退风险升温 (2022-11-04)
2. 利率市场化改革的四维度分析 (2022-11-04)
3. 短期扰动不改修复之势——10月PMI数据点评 (2022-11-01)
4. 政策落实巩固复苏，海外衰退信号渐强 (2022-10-28)
5. 生产端向好明显，消费仍待改善——三季度经济数据点评 (2022-10-25)
6. 国内重大项目密集开工，海外风险波澜四起 (2022-10-21)
7. 守正致远，新征程的六大看点——“二十大”开幕式报告解读 (2022-10-18)
8. 剪刀差向上，核心CPI向下——9月通胀数据点评 (2022-10-17)
9. 国内政策蓄力中，海外经济风险增大 (2022-10-14)
10. 预期中与预期外的“好”——9月社融数据点评 (2022-10-12)

1 外需较弱，进出口增速低于预期

10月进、出口增速皆转负，且均低于预期。按美元计，1-10月份我国货物贸易进出口总额52568亿美元，同比增长7.7%，较前值下降1个百分点。其中，1-10月份出口总额累计29922.5亿美元，同比增长11.1%，增速较1-9月回落1.4个百分点，随着海外各经济体纷纷加息，全球经济下行压力增大，外需明显回落，但多地外贸保稳提质政策持续落地，整体看我国出口仍具韧性；进口方面，1-10月进口累计22645.5亿美元，增长3.5%，增速较前值回落0.6个百分点，受到美元指数较高、国内生产端受疫情冲击的影响，进口增速有所回落；贸易顺差7277亿美元。单月来看，10月我国货物贸易进出口总值为5115.9亿美元，同比减少0.4%，基数效应及外需不强下增速较9月回落3.8个百分点，环比下降8.7%；10月，出口总值为2983.7亿美元，同比降低0.3%，也是自2020年6月来首次转负，出口金额环比下降7.5%，一方面受季节性因素影响，另一方面国内散点疫情持续、海外央行加速收紧货币政策影响需求，出口增速继续回落；进口总值2132.2亿美元，较去年同期下降0.7%，增速回落1.0个百分点，也是自2020年9月来首次转负，环比9月降低10.4%，主要考虑人民币汇率情况和国内疫情反复，进口表现偏弱。贸易顺差有所扩大，顺差额为851.5亿美元，去年同期顺差为845.4亿美元。

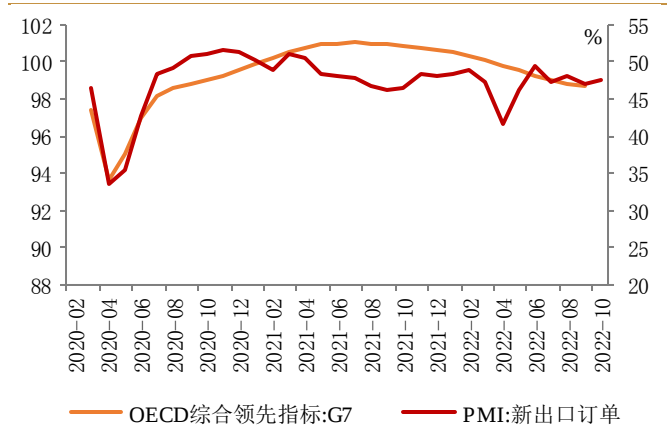
稳外资政策释放积极信号，但外需不强或将对冲其积极影响。近期，稳外贸稳外资系列举措相继落地，9月底，商务部在官网发布《支持外贸稳定发展若干政策措施》，提出六大项措施，包括保生产保履约、积极支持企业参加各类展会抓订单、进一步促进贸易畅通等内容；10月25日，国家发改委等6部门印发《关于以制造业为重点促进外资扩增量稳存量提质量的若干政策措施》；10月28日，国家发展改革委、商务部发布《鼓励外商投资产业目录（2022年版）》。海外受美联储持续加息、地缘冲突不断、能源供应瓶颈等问题的困扰，今年不少传统工业大国的制造行业面临较大的压力，而由于中国能源、汇率和经济政策的相对稳定，使得一些投资周期较长的企业在中国投资意愿上升。国内稳经济政策稳外贸政策将起到拉动作用，且11月国际大宗商品价格有所反弹，但外需仍不强的背景下，预计进出口情况将较为稳定。

图1：进、出口当月同比增速都为负值



数据来源：wind、西南证券整理

图2：PMI新出口订单略回升



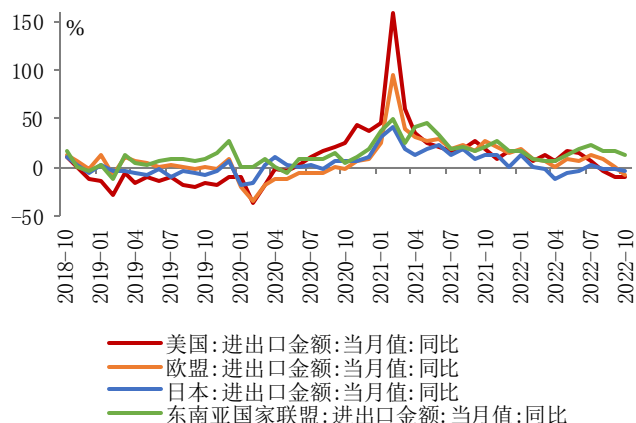
数据来源：wind、西南证券整理

2 贸易伙伴方面，我国对东盟出口增速仍较高

1-10月，东盟仍为我国第一大贸易伙伴，从欧盟及日本进口同比为负值。1-10月，我国与东盟贸易总值为7984.83亿美元，较去年同期增长13.8%，与前值相同，占我国外贸总值的15.19%；其中，对东盟出口4639.18亿美元，增长20.5%，较前值下降0.1个百分点；自东盟进口3345.65亿美元，较去年同期增长5.6%，较1-9月回落0.1个百分点；对东盟贸易顺差1293.53亿美元。欧盟为我国第二大贸易伙伴，1-10月我国与欧盟贸易总值为7113.74亿美元，增长6.3%，较前值回落1.6个百分点，占我国进出口总额的13.53%。其中，对欧盟出口4727.69亿美元，增长14.0%，较前值下降2.9个百分点；自欧盟进口2386.05亿美元，下降6.3%，较前值回升0.1个百分点，欧洲供应链目前仍受能源供应紧缺、经济下行的冲击，继续支撑我国向欧洲出口，在对欧洲出口较强进口较弱下对欧盟贸易顺差2341.65亿美元。美国、韩国分别为我国第三和第四大贸易伙伴，1-10月，我国与美、韩出口金额同比分别增加5.1%和4.8%，均较1-9月有所回落；对美国进口同比增加0.3%，较前值下降0.2个百分点，对韩国进口同比下降1.8%，较前值下降1.5个百分点。单月来看，我国向东盟、欧盟、日本、美国出口同比增速都有所回落，其中，欧盟出口金额增速回落幅度最大；自欧盟、美国进口的同比增速有所回升，但从东盟、日本进口增速有所回落。具体来看，10月，我国对东盟、欧盟、美、日的出口增速为20.3%、-9.0%、-12.6%和3.8%，分别较上月下降9.2、14.6、1.0和2.1个百分点；对东盟、日的进口增速为4.6%和-10.5%，分别下降0.4和1.6个百分点，对欧盟、美国进口增速为-5.1%和-1.5%，分别升高3.3、3.1个百分点。10月，欧盟经济衰退风险仍在增大，欧元区10月制造业PMI终值较初值46.6%下修至46.4%，连续四个月低于荣枯线，刷新29个月新低；美国10月Markit制造业PMI终值50.4%，创2020年6月份以来终值新低；10月ISM制造业指数50.2%，创2020年5月以来新低。近期美、欧央行快速加息、地缘政治风险起伏不定，全球经济已出现明显下行势头，其中美、欧经济衰退风险加剧，必然对我国出口产生明显压力。

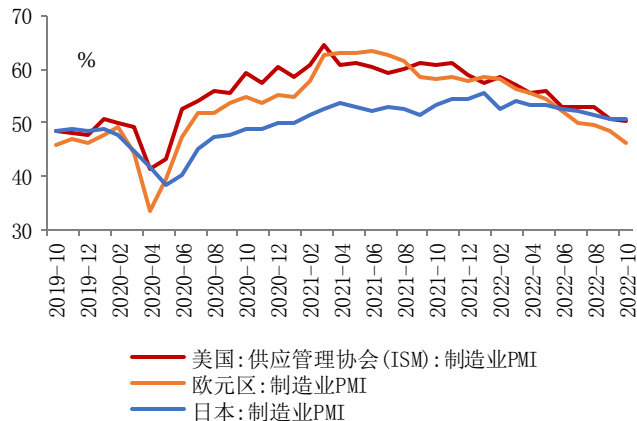
其他贸易伙伴方面，我国与RCEP国家贸易关系较稳定。10月，我国与RCEP国家进出口总额为1605.4亿美元，占进出口总额的30.87%，较9月回升0.26个百分点。我国对RCEP国家出口总额占总出口的比重为27.9%，较前值占比下降约0.1个百分点，进口总额占总进口比为35.1，较前值占比上升0.8个百分点，占比整体较稳定，RCEP红利持续释放。1-10月，我国与拉丁美洲出口总额同比增速为16.8%，较前值下降1.8个百分点，进口同比增长5.6%，较前值下降0.9个百分点。1-10月，我国向非洲出口增加17.2%，进口增加12.3%，进、出口增速均有所回落。

图 3：我国与主要贸易伙伴进出口情况（以美元计）



数据来源: wind、西南证券整理

图 4：美欧日制造业景气度继续下滑



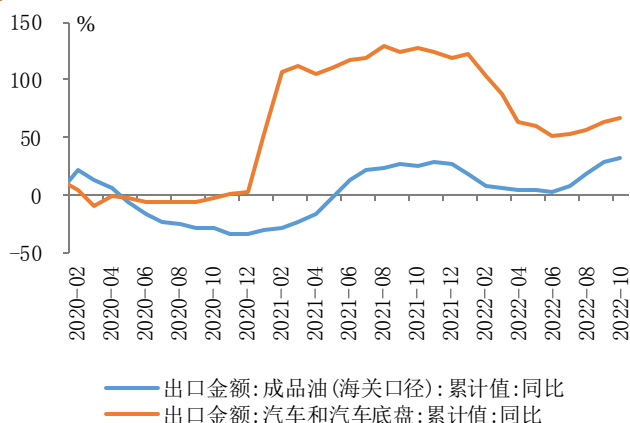
数据来源: wind、西南证券整理

3 大多主要出口商品同比增速继续回落

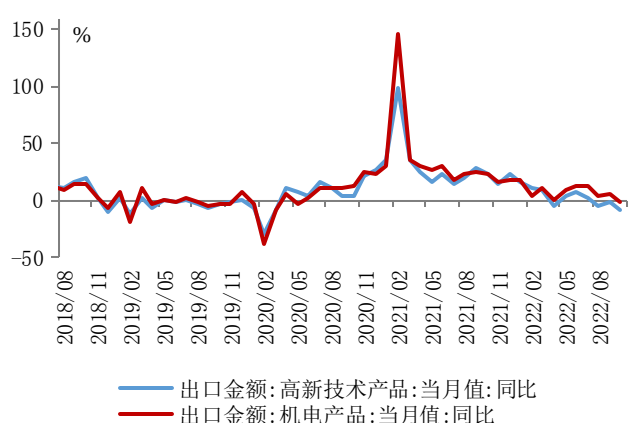
从出口商品看，在海外需求有所放缓、国内疫情等因素影响下，劳动密集型产品、机电产品、高新技术产品等主要商品出口增速都有所回落。1-10月，从出口数量看，部分中上游原材料及机电产品同比为负值，如粮食、成品油、肥料、陶瓷产品、钢材、手机、家用电器、集成电路，但在基数作用下，除手机、家用电器及集成电路外，其他大多商品出口数量同比降幅有所缩窄；从出口金额看，肥料、家具及其零件、自动数据处理设备及其零部件、家用电器、船舶、医疗仪器及器械、灯具照明装置及其零件同比增速皆为负值，其中家具及其零件、家用电器继续受到国内房地产市场制约，其他产品与海外生产有所恢复、国内疫情等因素都有关系。劳动密集型商品方面，1-10月主要商品的出口金额增速都较1-9月有所回落，塑料制品、箱包及类似容器、纺织纱线织物及其制品、服装及衣着附件、鞋靴、玩具出口金额同比分别增长12.4%、32%、6.9%、6.4%、24.9%和10.8%，分别较1-9月增速减慢0.9、1.3、1.8、3.0、2.6和4.1个百分点。1-10月，机电产品的出口金额增速继续减慢，出口金额同比增长7.6%，增速较前值减慢1.1个百分点，其中通用机械设备增速也回落1.7个百分点，音视频设备及其零件增速回落0.1个百分点，自动数据处理设备及其零部件由前值0.9%降至-1.2%，家用电器增速回落1.5个百分点，音视频设备及其零件增速回落1.2个百分点，集成电路增速回落1.1个百分点，但汽车（包括底盘）及汽车零部件增速加快3.3个百分点。高新技术产品出口增速也继续回落，1-10月高新技术产品出口金额同比增长3.0%，较前值回落1.3个百分点。

单月来看，出口增长走弱明显。成品油出口金额同比仍在高位，肥料出口金额同比再次转负，大多劳动密集型产品出口金额降幅扩大，机电产品和高新技术产品出口金额同比及环比都有明显回落。具体来看，从劳动密集型产品看，灯具、照明装置及类似品，服装及衣着附件，箱包及类似容器，纺织纱线、织物及其制品，塑料制品在10月出口金额增速分别为-15.70%、-16.93%、19.7%、-9.05%、2.79%，较前值分别回落1.17、12.50、8.18、6.31和2.61个百分点。主要劳动密集型产品出口金额单月同比增速都回落明显，且环比也有明显回落，主要原因除了基数走高明显外，也与国内疫情影响生产端、海外需求放缓有关。10月成品油进口金额同比增长63.88%，较前值明显回落67.5个百分点，但环比看，10月成品油出口金额较9月回落29.7%，回落明显。本月肥料数量和金额都环比都有回落，出

口金额同比再次转负至-0.57%。机电产品、高技术产品的出口金额同比分别下降 0.73%和 7.58%，较 9 月增速回落 6.52 和 6.47 个百分点，其中集成电路、手机、医疗仪器及器械出口金额同比回落较多。10 月新出口订单指数和进口指数分别为 47.60%和 47.90%，分别较前值回升 0.6 个百分点和下滑 0.2 个百分点，仍连续 18 个月和 17 个月处于收缩区间。受疫情反复影响，生产端仍需恢复，且物流也受到一定负面影响；同时外需减弱对我国出口仍有一定压制。11 月随着海外节假日来临，或对出口环比形成一定拉动，但在海外紧缩政策下外需仍受影响，四季度我国出口整体继续承压。

图 5：成品油、汽车和汽车底盘出口金额同比增速较快


数据来源: wind、西南证券整理

图 6：机电产品、高新技术产品出口增速继续回落


数据来源: wind、西南证券整理

4 粮食进口回落较多，主要上游商品进口偏弱

粮食进口金额同比降幅扩大，环比 9 月进口数量和金额都有所减少。10 月粮食进口量为 759.3 万吨，同比回落 21.56%，降幅较上月扩大 5.34 个百分点，环比下降 34.08%，以美元计，粮食进口金额同比由上月 12.61%转为本月下降 5.05%，粮食进口金额环比下降 38.88%。一方面与季节性因素有关，另一方面也与海外收紧粮食供应有关。其中，大豆与粮食的进口趋势一致，10 月大豆进口金额同比下降 6.05%，增速较上月回落 39.91 个百分点，环比回落 48.13%，进口数量同比增速较前值回落 31.27 个百分点至-19.06%。海外供应链及全球粮食问题持续影响粮食进口，再加上基数及季节性因素原因，本月粮食进口表现较弱。

受海外供应链因素及美元指数较高等负面影响，进口表现不佳，上游商品进口回落。在

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_48397

