

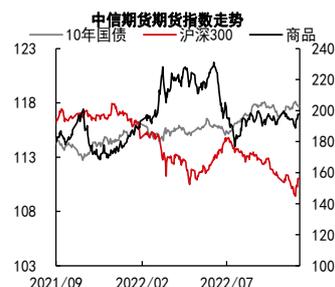
## 出口增速再次回落，外需仍有下行压力

### ——10月外贸数据点评

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

#### 报告要点

10月份我国出口金额同比增速回落5.4个百分点至0.3%，出口集装箱运价综合指数继续下跌20%，反映我国外需进一步走弱。未来几个月海外经济增长会继续放缓，我国出口增速总体趋于回落。10月份我国进口金额同比下降0.7%，增速仍低；在国内经济弱修复、大宗商品价格震荡偏弱的背景下，预计未来几个月我国出口金额增速大体低位稳定。随着出口增长放缓，预计未来几个月我国贸易顺差缓慢回落。



#### 摘要：

**事件：**中国10月出口(以美元计)同比增长0.3%，预期3.4%，前值5.7%；进口同比增长-0.7%，预期0.3%，前值0.3%；贸易顺差851.5亿美元，前值847.4亿美元。

#### 点评：

1) 10月份我国出口同比增速进一步回落。未来几个月海外经济增长会继续放缓，我国出口增速总体趋于回落。10月份我国以美元计价的出口金额同比增长0.3%，低于预期值3.4%，也低于9月份的同比增速5.7%。环比来看，10月出口金额较9月环比减少7.6%，降幅明显高于过去15年的中位数4.5%。10月份中国出口集装箱运价综合指数持续回落，累计下跌20%。综合来看，10月份我国外需进一步走弱。从分国别数据来看，10月份我国对美国、欧盟、东盟地区出口分别同比增长-12.6%、-9.0%、20.3%，增速较9月分别变化-1.0%、-14.6%、-9.2个百分点。我国对美欧的出口降幅均在10%左右，主要因为高通胀和加息使得美欧商品消费趋于减少，进而导致我国相关出口趋于减少。10月份我国对东盟地区的出口同比增速仍高达20%左右，但增速也趋于回落。10月份我国出口人民币兑美元平均汇率为6.94，较9月贬值2.1%，但由于人民币汇率指数大体稳定，人民币兑美元贬值对我国出口的支撑不大。11月份以来中国出口集装箱运价综合指数继续下跌3.8%，反映我国出口仍在边际走弱。未来几个月高通胀和加息对美欧经济的抑制会进一步加大；东盟经济表现滞后于美欧，未来经济增长也趋于放缓。综合来看，预计未来几个月我国出口增速总体趋于回落。

2) 10月份我国进口金额同比增速仍低，预计未来几个月大体低位稳定。10月我国以美元计价的进口金额同比增长-0.7%，略低于预期值0.3%，也低于前值0.3%。剔除价格因素，预计10月进口数量同比降幅在4%左右，反映我国内需仍偏弱。由于稳增长发力对冲经济下行压力，未来几个月国内经济总体弱修复，这会给进口带来一定的支撑。不过，在海外经济增长放缓的背景下，国际大宗商品价格震荡偏弱，我国进口采购成本有望略有降低。预计未来几个月我国进口金额同比增速大体低位稳定。

3) 10月我国贸易顺差与9月大体持平但仍显著低于此前高位水平；未来几个月随着出口增长放缓，预计贸易顺差缓慢回落。10月份我国贸易顺差为851.5亿美元，与9月大体接近，显著低于6、7月份1000亿美元的水平；出口偏弱对我国贸易顺差构成抑制。未来几个月海外经济增长放缓使得我国出口增长趋于放缓，而进口增速大体低位稳定，预计我国贸易顺差趋于缓慢回落。

**风险因子：**国内疫情恶化，海外地缘政治不确定性加大

#### 宏观研究团队

研究员：  
刘道钰  
021-80401723  
liudaoyu@citicsf.com  
从业资格号：F3061482  
投资咨询号：Z0016422

**重要提示：**本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

## 一、出口

10 月份我国出口同比增速进一步回落，反映外需进一步走弱。10 月份我国以美元计价的出口金额同比增长 0.3%，低于预期值 3.4%，也低于 9 月份的同比增速 5.7%。环比来看，10 月出口金额较 9 月环比减少 7.6%，降幅明显高于过去 15 年的中位数 4.5%。10 月份中国出口集装箱运价综合指数持续回落，累计下跌 20%。综合来看，10 月份我国外需进一步走弱。从分国别数据来看，10 月份我国对美国、欧盟、东盟地区出口分别同比增长-12.6%、-9.0%、20.3%，增速较 9 月分别变化-1.0、-14.6、-9.2 个百分点。我国对美欧的出口降幅均在 10%左右，主要因为高通胀和加息使得美欧商品消费趋于减少，进而导致我国相关出口趋于减少。10 月份我国对东盟地区的出口同比增速仍高达 20%左右，但增速也趋于回落。10 月份我国出口平均汇率为 6.94 人民币/美元，较 9 月贬值 2.1%，但由于人民币汇率指数大体稳定，人民币兑美元贬值对我国出口的支撑不大。

往前看，未来几个月海外经济增长会继续放缓，我国出口增速总体趋于回落。11 月份以来中国出口集装箱运价综合指数继续下跌 3.8%，反映我国出口仍在边缘走弱。未来几个月高通胀和加息对美欧经济的抑制会进一步加大，东盟经济表现滞后于美欧，未来经济增长也趋于放缓。考虑到海外经济增长趋于放缓，预计未来几个月我国出口增速总体趋于回落。

图表1： 出口金额(美元计价)同比增速



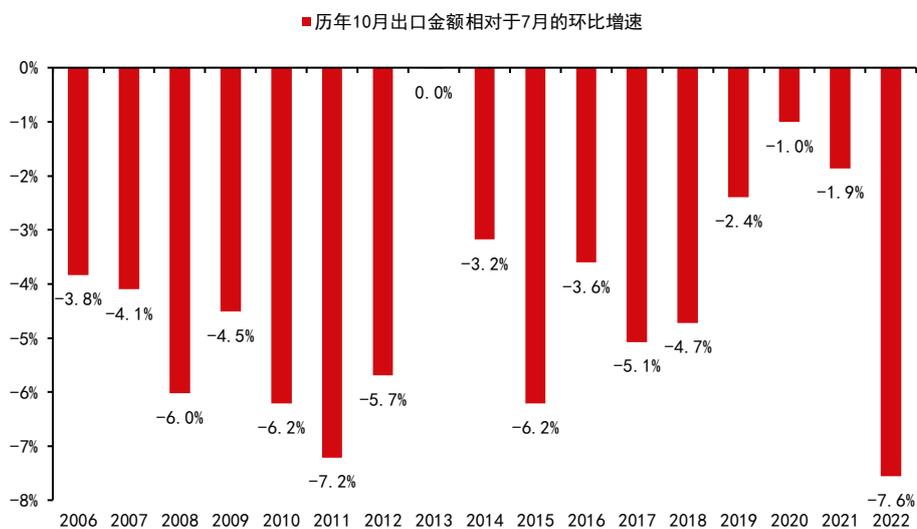
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表2： 出口金额与数量当月同比(2021年为两年平均增速)



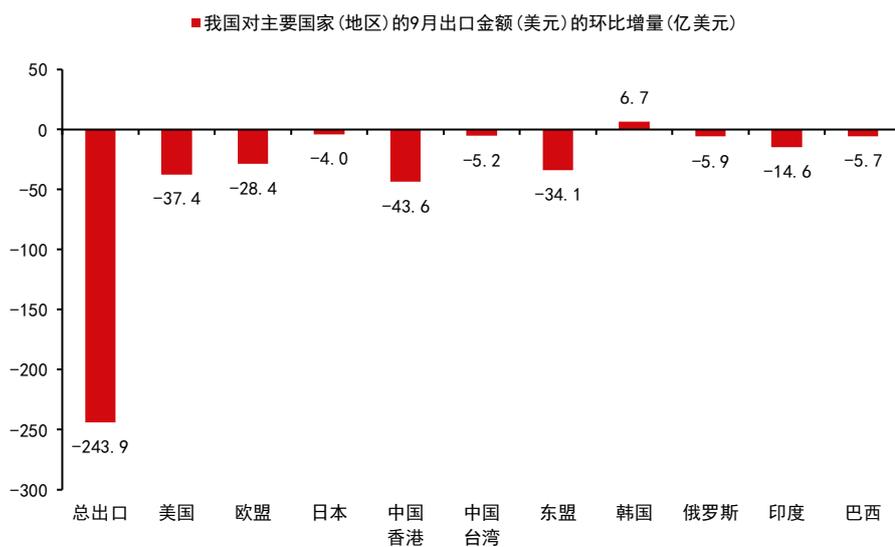
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表3: 历年出口金额(美元计价) 环比增速



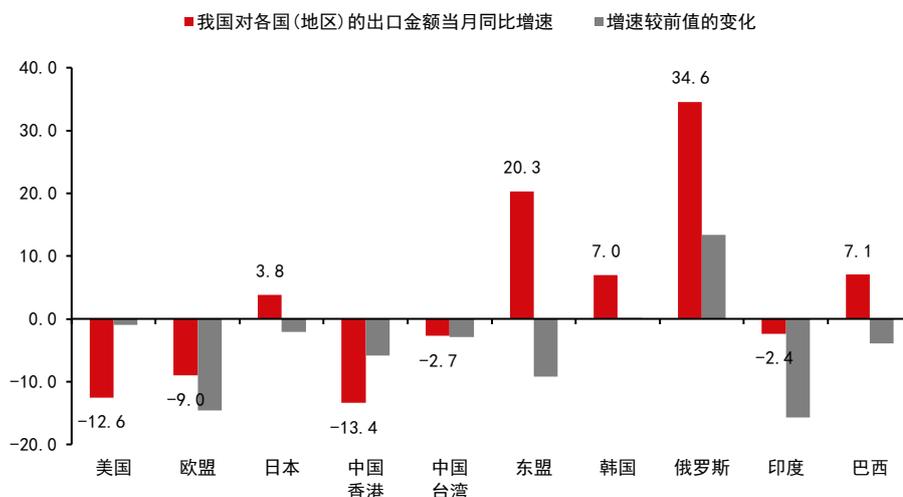
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表4: 我国对主要国家(地区)的出口金额(美元)的环比增量



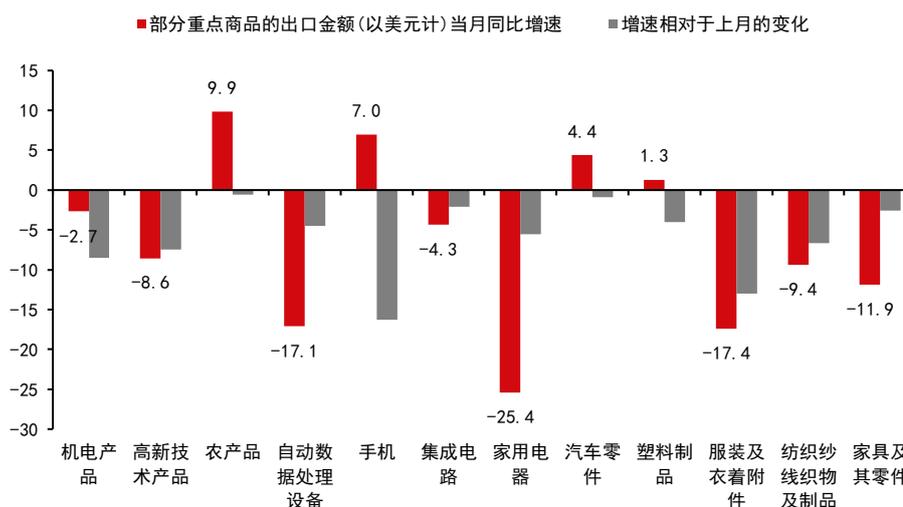
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表5：我国对各国（地区）的出口金额（美元）当月同比增速及其变化



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表6：部分重点商品的出口金额（以美元计价）当月同比增速及其相对于前值的变化



资料来源：Wind 中信期货研究所

## 二、进口

**10 月份我国进口同比增速仍低，反映我国内需仍偏弱。**10 月我国以美元计价的进口金额同比增长-0.7%，略低于预期值 0.3%，也低于前值 0.3%。环比来看，10 月份进口金额较 9 月份环比下降 10.4%，略低于与过去 15 年的中位值 10.2% 大体接近。剔除价格因素，预计 10 月进口数量同比降幅在 4% 左右，进口增速仍偏低，反映我国内需仍偏弱。

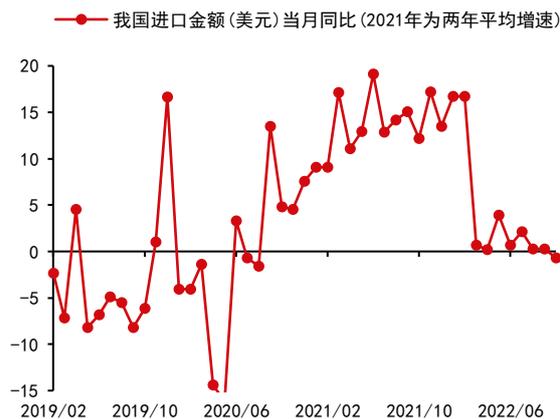
往前看,未来几个月国内经济总体弱修复,但考虑到大宗商品价格震荡偏弱,预计我国进口金额同比增速大体低位稳定。由于稳增长发力对冲经济下行压力,未来几个月国内经济总体弱修复,这会给进口带来一定的支撑。不过,在海外经济增长放缓的背景下,国际大宗商品价格震荡偏弱,我国进口采购成本有望略有降低。综合来看,预计未来几个月我国进口金额同比增速大体低位稳定。

图表7: 进口金额(美元计价)同比增速



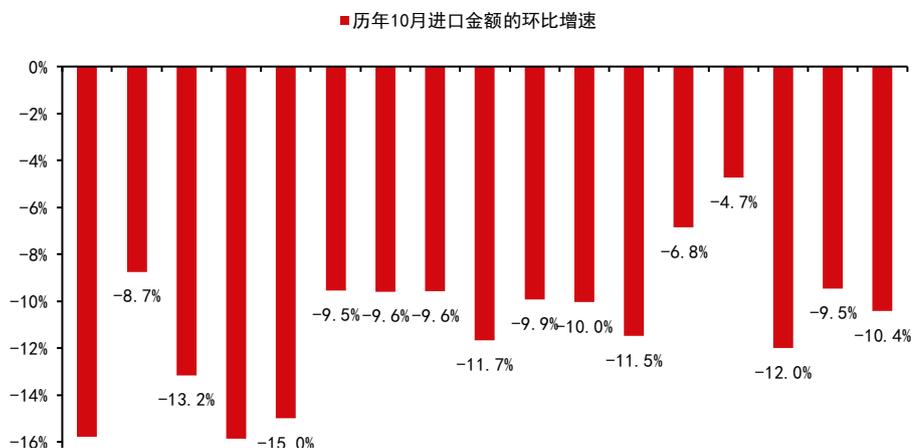
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表8: 进口金额(美元计价)当月同比



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表9: 历年进口金额(美元计价)环比增速



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\\_48416](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48416)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn