

2022年10月外贸数据点评

内外需皆走弱

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张璐 投资咨询资格编号
S1060522100001
ZHANGLU150@pingan.com.cn

研究助理

李梹剑 一般证券从业资格编号
S1060122030023
LIXIAOJIAN257@pingan.com.cn



事项：

2022年10月以美元计价的中国出口同比下降0.3%，中国进口同比下降0.7%，贸易顺差851.5亿美元。

平安观点：

- 从产品结构和国别来看，10月中国出口主要呈现出以下特点：1）机电产品、劳动密集型产品对我国出口的拉动均转负。主要机电产品中，汽车相关产品出口仍然延续高增态势，而价格因素继续对手机出口形成支撑。不过，家用电器、音视频设备及其零件、灯具、照明装置及其零件等地产后周期产品出口金额同比继续大幅下滑。10月劳动密集型产品对我国出口的拉动为-1.1个百分点，为疫情爆发以来最低值。2）美国、欧元区均对我国出口形成拖累。10月美国对我国出口拖累达到2.3个百分点，拖累程度较9月的2.2个百分点进一步加深；而欧盟对我国出口的影响也由9月的拉动0.8个百分点变为10月的拖累1.4个百分点。3）东盟仍是支撑我国出口的重要力量。欧美发达经济体外需走弱后，东盟对我国出口的支撑作用更加凸显，10月东盟对我国出口的拉动为2.7个百分点，虽较上月有所下滑，但明显好于其他经济体。不过欧美经济衰退后，以出口为导向的东盟经济体，同样面临着一定的外需放缓压力，其经济基本面也有可能转弱，进而加重我国出口的下行压力。
- 10月国际大宗商品价格震荡分化，而国内下游消费需求复苏乏力，进口同比增速转负。对进口同比拖累最大的产品包括：铁矿砂及其精矿、液晶显示板、自动数据处理设备及其零部件、未锻造的铜及铜材、医药材及药品等。其中消费电子相关产品持续对我国进口形成拖累，反映出下游消费需求仍然疲弱。对进口同比拉动最大的产品包括：原油、农产品、汽车和汽车底盘、天然气、纸浆等等。在冬季临近、OPEC+减产、俄乌冲突加剧等因素的影响下，10月国际原油价格出现反弹，原油对我国进口的拉动有所增强。另外在低基数的作用下，10月汽车和汽车底盘对我国进口的拉动亦明显增长。
- 在内外两方面因素的共同作用下，10月我国出口增速出现超预期回落，进口同比增速亦由正转负。内因方面，10月国内疫情再度升温，产业链、供应链运转受阻，部分外贸企业交货难度增加。10月制造业PMI供应商配送时间指数环比下滑1.6个百分点至47.1，便指向这一点。外因方面，继9月美国对我国出口的拉动转负后，10月欧元区对我国出口的拉动亦由正转负，海外发达经济体货币政策收紧的影响持续显现。往后看，以中国出口额加权的主要国家PMI指数对中国出口有约3个月的领先性，考虑到该指标从6月开始快速下滑，预计后续中国出口的下行压力还将进一步加大，中国经济对“内循环”的依赖将显著增强，稳增长需要在促进房地

产投资企稳、保持基建投资支持力度及争取制造业投资取得良好成绩方面取得更大进展。

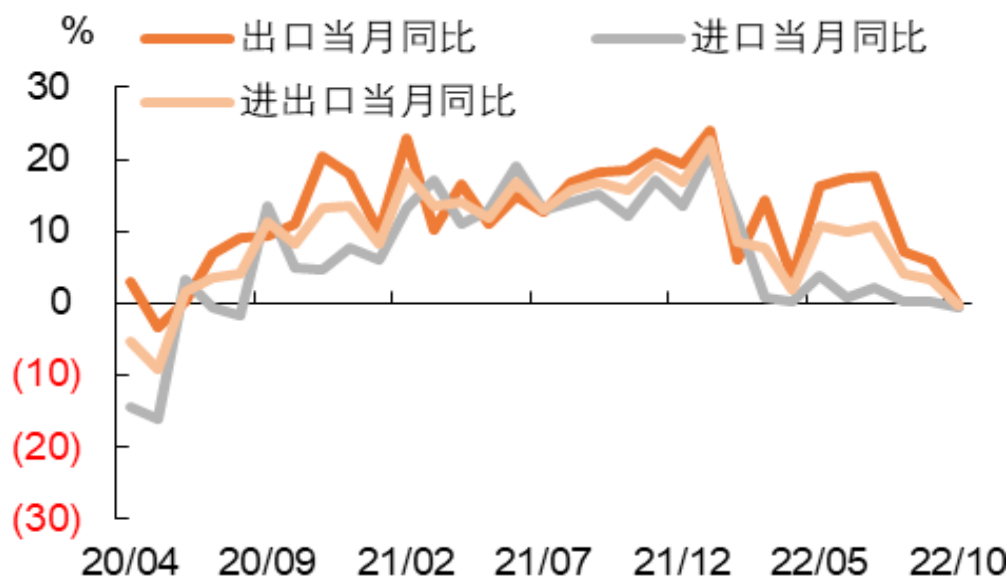
2022年10月以美元计价的中国出口同比下降0.3%，较上月回落6.0个百分点；以美元计价的中国进口同比下降0.7%，较上月回落1.0个百分点；贸易顺差851.5亿美元。

从产品结构和国别来看，10月中国出口主要呈现出以下特点：

分产品来看，机电产品、劳动密集型产品对我国出口的拉动均转负。10月机电产品出口金额同比下滑0.7%，对我国出口的拉动大幅回落3.8个百分点至-0.4个百分点。主要机电产品中，汽车相关产品出口仍然延续高增态势，10月汽车（包括底盘）出口金额同比增长89.2%，汽车出口数量同比增长60.0%，汽车零配件出口金额也有小幅增长。另外，价格因素继续对手机出口形成支撑，10月我国手机产品在实际出口数量同比下滑11.1%的情况下，出口金额同比依然增长7.0%。不过，欧美房地产市场明显降温后，10月家用电器、音视频设备及其零件、灯具、照明装置及其零件等地产后周期产品出口金额同比继续大幅下滑。10月劳动密集型产品对我国出口的拉动为-1.1个百分点，为疫情爆发以来最低值，服装及衣着附件、玩具、家具等产品出口金额同比降幅明显扩大，而此前出口金额保持正增长的鞋靴、箱包及类似容器、塑料制品等同比增速亦出现下滑。

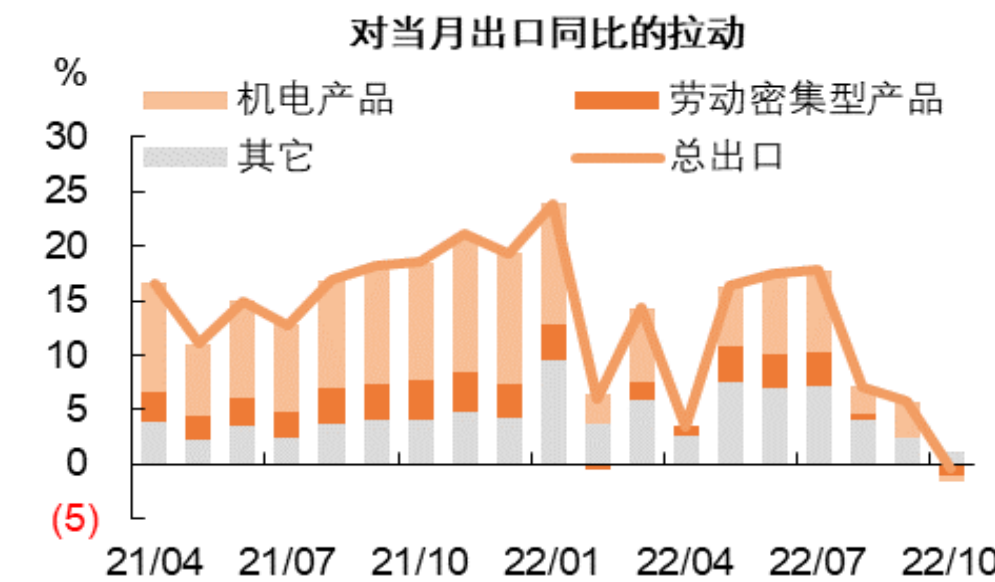
分国别和地区来看，美国对我国出口继续形成明显拖累，欧盟对我国出口由拉动变为拖累，而东盟仍是支撑我国出口的重要力量。随着欧美等发达经济体货币政策的紧缩，10月欧美地区经济基本面继续转弱，美国、欧元区制造业PMI分别下滑0.7、2.0个百分点至50.2、46.4，均降至2020年6月以来最低值，海外发达经济体对我国出口的拖累进一步增强：美国对我国出口拖累达到2.3个百分点，拖累程度较9月的2.2个百分点进一步加深；而欧盟对我国出口的影响也由9月的拉动0.8个百分点变为10月的拖累1.4个百分点。东盟对我国出口的支撑作用更加凸显，10月东盟对我国出口的拉动为2.7个百分点，虽较上月有所下滑，但明显好于其他经济体。不过欧美经济衰退后，以出口为导向的东盟经济体，同样面临着一定的外需放缓压力，其经济基本面也有可能转弱，进而加重我国出口的下行压力。10月越南、泰国、印尼、菲律宾等东盟经济体制造业PMI均出现下滑，便指向这一点。

图表 1 10月我国进出口增速均转负



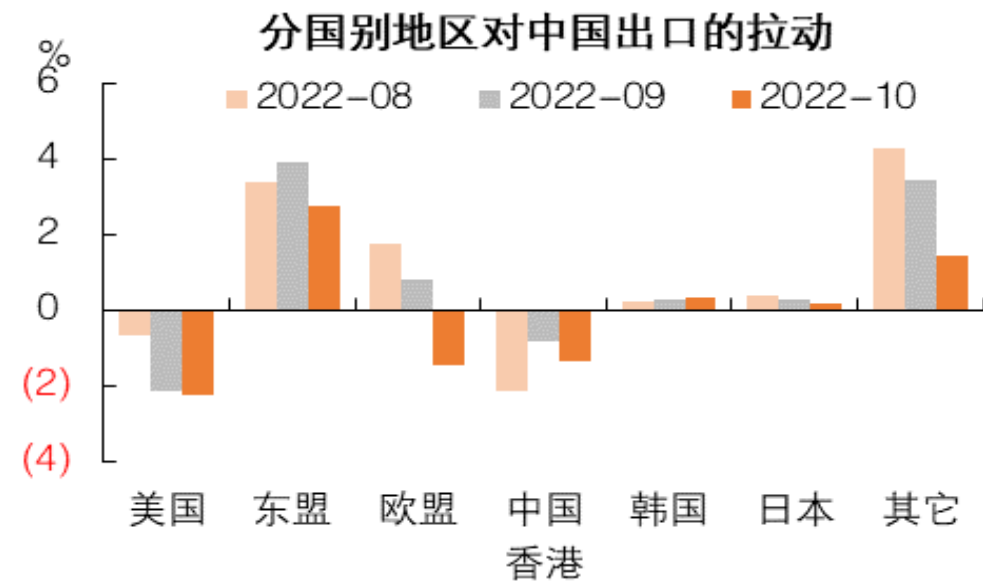
资料来源：Wind,平安证券研究所。注：2021年数据为两年平均

图表 2 各类产品对我国出口的拉动继续下滑



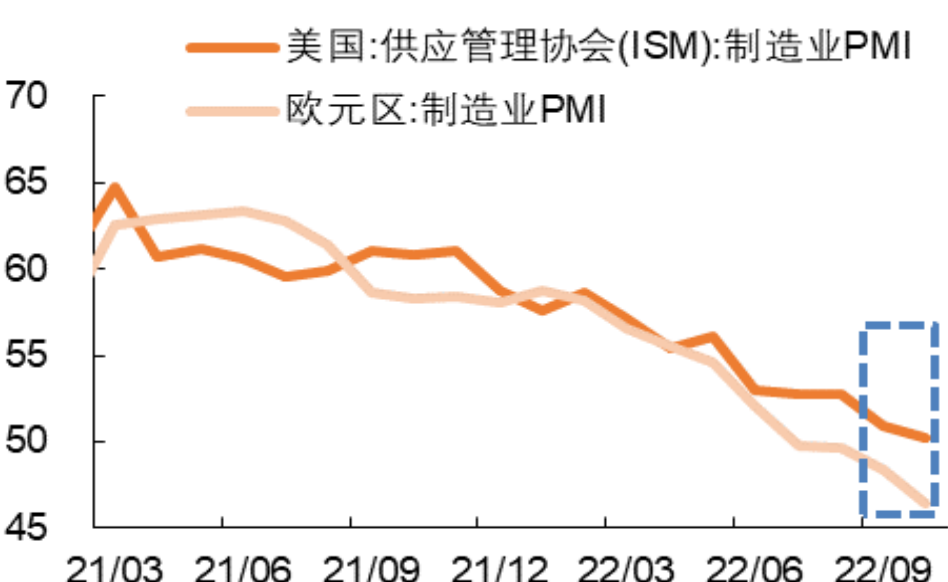
资料来源：Wind,平安证券研究所。注：2021年数据为两年平均

图表 3 美欧日等发达经济体外需持续回落



资料来源：Wind,平安证券研究所

图表 4 10月欧美地区制造业PMI继续下滑



资料来源：Wind,平安证券研究所

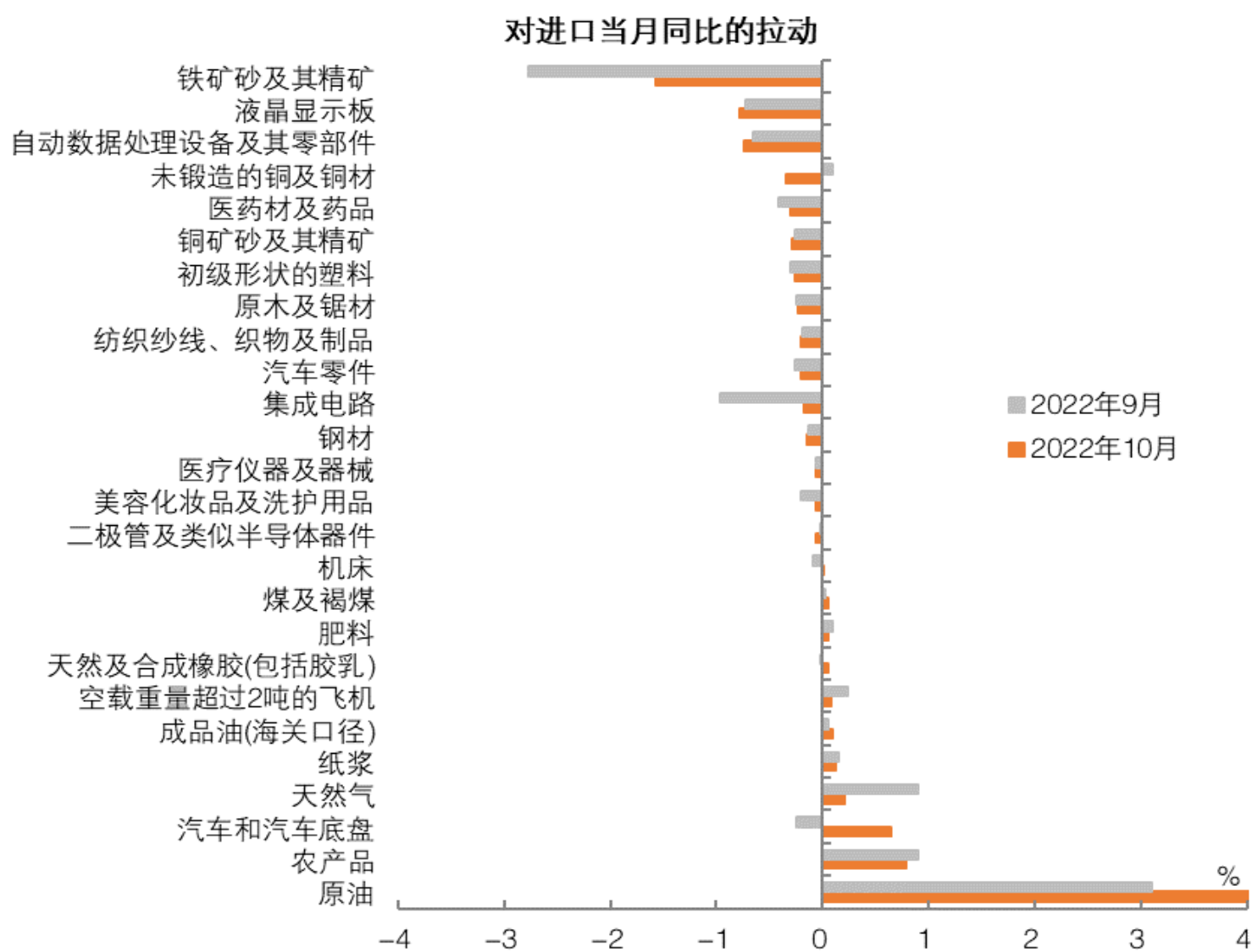
10月国际大宗商品价格震荡分化，而国内下游消费需求复苏乏力，进口同比增速转负。从主要进口产品来看：

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

对进口同比拖累最大的产品包括：铁矿砂及其精矿（10月拖累程度达1.6个百分点，但较9月有所缓和）、液晶显示板、自动数据处理设备及其零部件、未锻造的铜及铜材、医药材及药品等。其中，部分上游原材料进口金额仍然受到价格回落的影响，以铁矿砂及其精矿为例，10月中国铁矿石进口数量达到9498万吨，同比增长3.7%，但进口金额同比回落26.8%。中下游产品方面，集成电路、自动数据处理设备及其零部件等消费电子相关产品持续对我国进口形成拖累，反映出下游消费需求仍然疲弱。

对进口同比拉动最大的产品包括：原油（10月拉动4.2个百分点，较9月继续增强）、农产品、汽车和汽车底盘、天然气、纸浆等。在冬季临近、OPEC+减产、俄乌冲突加剧等因素的影响下，10月国际原油价格出现反弹，WTI、布伦特原油10月平均价格环比分别上涨3.5%、3.3%，导致原油对我国进口的拉动有所增强。另外，由于2021年10月汽车和汽车底盘进口金额为近10年来次低值，在低基数的作用下，10月汽车和汽车底盘对我国进口的拉动亦明显增长。

图表 5 图表5 10月原油、农产品等商品继续拉动我国进口



资料来源：Wind,平安证券研究所

在内外两方面因素的共同作用下，10月我国出口增速出现超预期回落，进口同比增速亦由正转负。内因方面，10月国内疫情再度升温，产业链、供应链运转受阻，部分外贸企业交货难度增加。10月制造业PMI供应商配送时间指数环比下滑1.6个百分点至47.1，便指向这一点。外因方面，继9月美国对我国出口的拉动转负后，10月欧元区对我国出口的拉动亦由正转负，海外发达经济体

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_48421

