

进出口增速双双转负，需求疲弱外贸下行压力加大



——10 月进出口数据点评



联络人

作者：

中诚信国际 研究院

张文字 010-66428877-352

wyzhang.Ivy@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

出口韧性犹存但动力不足，外贸领域压力仍存，2022 年 8 月 8 日

出口短期反弹，仍需关注外贸领域存在的压力，2022 年 6 月 9 日

出口同比跌至个位数，关注海外生产修复对我国出口的挤出，2022 年 5 月 9 日

疫情冲击出口增长放缓，内需走弱进口不及上年同期，2022 年 4 月 14 日

外贸景气边际走弱，出口、进口增速均放缓，2022 年 3 月 8 日

疫情持续出口延续高增，内需走弱进口有所回落，2022 年 1 月 14 日

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵 耿 010-66428731

gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

内外需求均疲弱，进出口增速双双转负。10 月出口增速延续 8 月以来的回落走势，出口 2983.7 亿美元，同比下降 0.3%，较 9 月份大幅回落 6 个百分点；10 月份进口 2132.2 亿美元，同比下降 0.7%，较 9 月份回落 1 个百分点。实现贸易顺差值为 851.5 亿美元，较上月小幅走扩 4.06 亿美元，1-10 月贸易顺差累计 7277 亿美元，较去年同期增加 2172 亿美元。

出口增速由正转负，未来仍有下行压力。从出口增速来看，出口增速自 8 月以来呈现逐月回落的趋势，8 月由上月的两位数回落至个位，10 月出口进一步降至负增长，出口下行压力不断加大。这主要受以下原因影响：一是美联储短期内连续大幅加息，人民币汇率虽相对美元有所走贬，但相对其他货币则为升值，因此对出口支撑有限；二是海外滞胀风险上行，外需放缓，截止 10 月，欧元区制造业 PMI 已经连续 4 个月位于收缩区间，美国制造业 PMI 10 月也已降至荣枯线之下；三是 10 月国内部分地区出现疫情散发，对生产及物流配送产生扰动进而拖累出口，10 月 PMI 供应商配送时间较上月回落 1.6 个百分点至 47.1%。从出口具体商品来看，占比较高的机电产品（2021 年为 59%）10 月出口金额增速未能延续上月的改善态势，较 9 月大幅回落 6.52 个百分点至 -0.73%。与此同时，随着海外防疫政策逐渐全面放开，与疫情相关的纺织纱线、织物及制品出口以及医疗仪器及器械出口同比增速已经连续 3 个月处于负增长区间，且降幅逐月走扩。此外，随着全球经济衰退预期不断升温，海外消费品需求虽仍较高但已经出现回落迹象，箱包、服装、玩具、家具的出口金额同比增长均较上月有所回落，其中服装及玩具出口同比降至 2020 年 6 月以来最低增速水平。分出口区域来看，10 月我国对美、欧、日、中国

香港和东盟等主要出口对象出口增速均较上月有所放缓。其中对美出口同比下降 12.56%，较 9 月回落 1 个百分点，对欧盟出口大幅回落 14.55 个百分点至-8.95%，一方面是由于去年同期基数较高，另一方面，也与欧盟需求持续走弱有关。值得注意的是，年初 RCEP 生效以来，对东盟的出口增速呈波动上行态势，10 月虽较 9 月放缓 9.22 个百分点至 20.27%，但仍处于 20%以上的高增速水平。此外本月对日本和中国香港出口同比分别增长 3.82%和-13.38%，较 9 月分别回落 2.08 个百分点和 5.82 个百分点。

内需依旧偏弱，进口增速 2021 年以来首度转负。随着出口增速放缓，出口环节产生的相关进口需求受到一定程度压制。同时，虽然多项稳增长政策落地促内需，但房地产持续低位运行并拖累投资增速，受疫情反复、居民收入增速放缓等多重因素影响，消费修复节奏偏慢仍较为低迷，内需不振下进口增速持续承压。**从进口商品来看**，原油价格延续了三季度以来的回落走势，10 月 OPEC 一揽子原油价格均值较上月回落 1.7 美元/桶至 93.62 美元/桶，为年内次低价格水平（今年 1 月份为 85.24 美元/桶），或受原油价格回落而对需求产生提振影响，本月原油进口数量同比增速较上月大幅回升 16.09 个百分点至 14.12%，进口金额较上月回升 9.65 个百分点至 43.81%；进口铁矿综合指数由 9 月的 103.86 回落至 10 月的 101.85，降幅较上月有所收窄，叠加上年同期基数较低，铁矿砂及其精矿进口金额同比增速较上月回升 12 个百分点至-26.79%，进口数量同比增速则仅较上月小幅回落 0.62 个百分点至 3.67%；10 月美豆到港成本延续 8 月以来升势，较上月提高 28.8 元/吨，当前正值大豆批量上市季节，但是由于密西西比河低水位导致内陆到美湾地区的运输放慢，制约美豆出口，10 月我国大豆进口数量同比增速较上月大幅回落 31.27 个百分点至-19.06%，进口金额较上月回落 39.91 个百分点至-6.05%。分国家来看，除受基数原因对美欧进口增速降幅小幅收窄外，对其他主要国家进口均有所放缓，其中对美国 and 欧盟进口同比降幅较 9 月分别收窄 3.08 个百分点和 3.27 个百分点至-1.54%和-5.1%，对日本、韩国和东盟进口同比增速分别为-10.48%、-13.94%和 4.56%，较上个月分别回落 1.6 个百分点、4.75 个百分点和 0.39 个百分点。

后续看，短期内进出口增速仍将保持低位运行，稳外贸政策仍需加大力度。虽然上年 11 月及 12 月基数相对较低，短期内不排除出口增速小幅转正可能，但全球经济走弱趋势不改，外需回落背景下，出口增速短期内仍将低位运行，难见明显改善。从进口来看，随着各项稳增长、促内需政策落到显效，有利于促进内需边际改善，但房地产低迷态势不改、疫情反复下消费修复持续受到制约，出口回落对制造业生产产生扰动或也在一定程度上抑制进口需求，

后续进口预计仍位于低位。整体来看，短期内我国外贸面临的下行压力有所加大，稳外贸政策需加码发力。出台有力措施帮助企业保生产保履约，同时相关部门要积极支持企业参加展会抓订单，且进一步疏通物流堵塞问题，保证贸易渠道畅通，等等。

图 1：国内进出口以及贸易差额走势

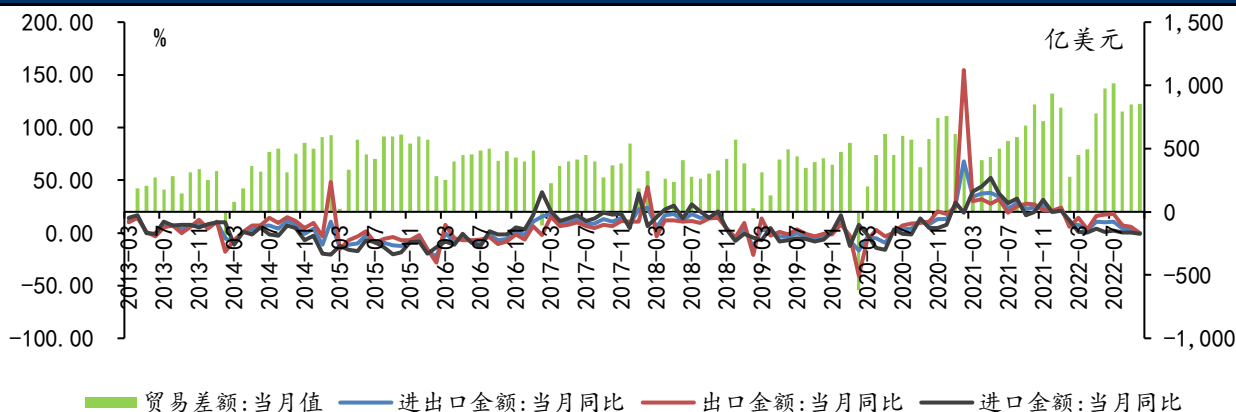


图 2：对主要贸易伙伴出口走势

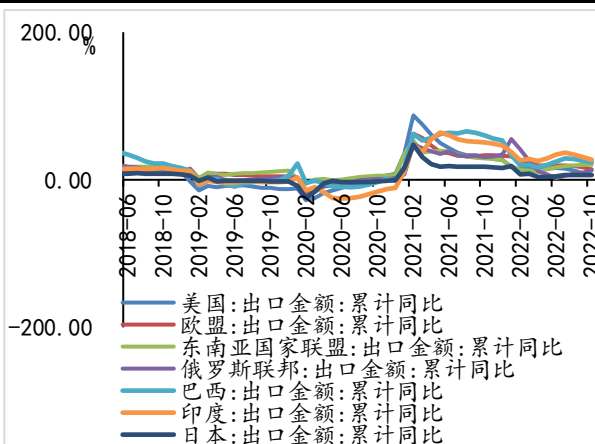


图 3：对主要贸易伙伴进口走势

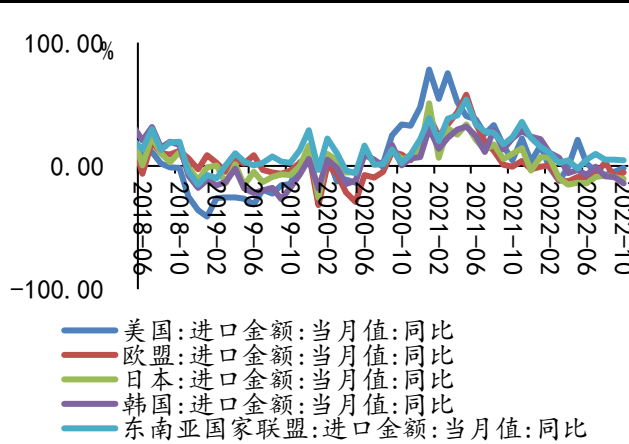


图 4：大宗商品价格走势

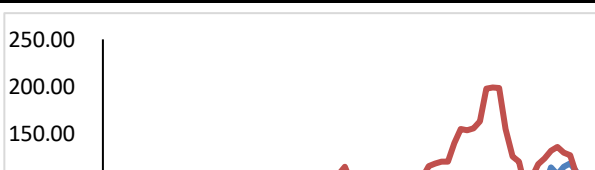
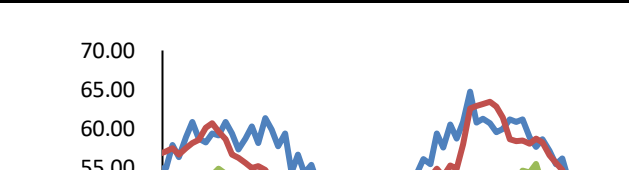


图 5：欧美日制造业 PMI



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_48553

