

内外需疲弱，外贸承压

——10 月外贸数据点评

相关研究：

1. 《疫情冲击显现，出口快速回落》 2022.05.11
2. 《供应链修复，出口反弹超预期》 2022.06.10
3. 《出口上升动能减弱，内需疲弱》 2022.08.09
4. 《海外需求走弱，出口显著回落》 2022.09.08
5. 《出口持续下行，进口持平》 2022.10.24

分析师：何超

证书编号：S0500521070002

Tel: 021-50295325

Email: hechao@xcsc.com

联系人：李育文

Tel: 021-50295328

Email: liyw3@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路 88 号
中国人寿金融中心 10 楼

核心要点：

□ 事件：

按美元计价，2022 年 10 月份我国进出口总值 5115.9 亿美元，同比增长-0.4%。其中，出口 2983.7 亿美元，同比增长-0.3%；进口 2132.2 亿美元，同比增长-0.7%；贸易顺差 851.5 亿美元。

□ 外需持续走弱，出口转负

10 月我国出口同比转负。10 月制造业 PMI 新出口订单指数为 47.6，较上月出现小幅回升；非制造业 PMI 新出口订单指数为 45.0，仍处于收缩区间，且较上月出现小幅回落。从主要出口商品来看，主要产品同比增速均呈现不同程度下滑。其中占出口比例最大的机电产品同比增长-0.7%，较上月大幅回落 6.5 个百分点；高新技术产品出口同比降幅扩大，同比-7.6%；服装类、家具类、灯具照明装置同比降幅较大，分别为-16.9%、-10.6%、-15.7%；箱包类出口金额同比增速较上月收窄，同比为 19.7%，仍位于高速增长状态。分国别来看，前 10 月累计，向美国、欧盟、东南亚出口金额分别同比增长 6.6%、14.0%、20.5%，均较上月有所回落。。

□ 海外需求减弱，长期出口承压

出口增速呈现下滑，外需减弱是主因。10 月我国对美国、欧盟、东盟的出口增速均呈现不同程度的下降。欧元区制造业 PMI 进一步下滑至 46.4%，连续四个月处于收缩区间，美日等地区制造业 PMI 仍处于扩张区间，但是均呈现下滑趋势，在疫情与地缘政治双重影响下，全球制造业增速放缓，经济下行压力加大，导致外需走弱。另外，10 月份受国内疫情散点爆发影响，部分出口商品供应链受阻，也对出口形成一定的拖累。后续，随着全球经济下行，外需持续减弱，出口动能不足，我国出口仍有较大下行压力。

□ 进口转负，内需偏弱

10 月进口同比增长-0.7%，较上月下降 1 个百分点，是 2020 年 8 月以来首次转负。今年以来，大宗商品价格高涨是支撑我国进口上涨的主要因素，8 月以来大宗商品价格有所降温，对进口额增速有一定下拉影响。10 月 PMI 指数为 49.2，再次回到荣枯线一下，内需承压。10 月全国房地产销售降幅扩大，销售仍在底部，尚未有明显改善迹象，仍需政策进一步发力，带动内需。后续，随着大宗商品价格的进一步下调，价格对进口的拉动逐步减弱，主要依靠内需提振带动进口商品数量上升，未来内需依旧主要取决于疫情及地产改善情况。

□ 风险提示

疫情长期化；全球流动性边际收紧；美联储加息缩表力度超预期；欧洲地缘危机扩大化。

按美元计价，2022 年 10 月份我国进出口总值 5115.9 亿美元，同比增长-0.4%。其中，出口 2983.7 亿美元，同比增长-0.3%；进口 2132.2 亿美元，同比增长-0.7%；贸易顺差 851.5 亿美元。

1 外需持续走弱，出口转负

10 月，我国出口总值 2983.7 亿美元，同比增长-0.3%，前值 5.7%，同比转负。10 月制造业 PMI 新出口订单指数为 47.6，较上月出现小幅回升；非制造业 PMI 新出口订单指数为 45.0，仍处于收缩区间，且较上月出现小幅回落。

从主要出口商品来看，主要产品同比增速均呈现不同程度下滑。其中占出口比例最大的机电产品同比增长-0.7%，较上月大幅回落 6.5 个百分点；高新技术产品出口同比降幅扩大，同比-7.6%；服装类、家具类、灯具照明装置同比降幅较大，分别为-16.9%、-10.6、-15.7%；箱包类出口金额同比增速较上月收窄，同比为 19.7%，仍位于高速增长状态。分国别来看，前 10 月累计，向美国、欧盟、东南亚出口金额分别同比增长 6.6%、14.0%、20.5%，均较上月有所回落。

图 1 进出口及贸易差额走势（亿美元）

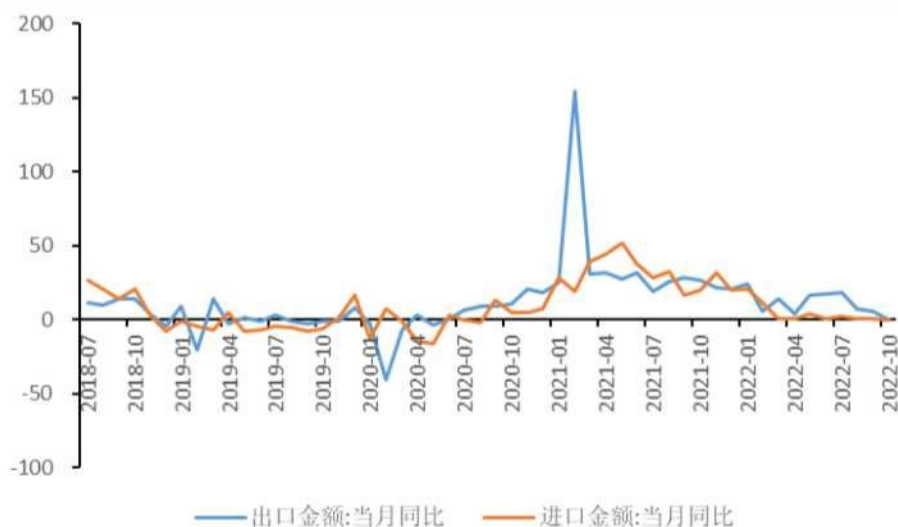


资料来源：湘财证券研究所、wind

出口增速呈现下滑，外需减弱是主因。10 月我国对美国、欧盟、东盟的出口增速均呈现不同程度的下降。欧元区制造业 PMI 进一步下滑至 46.4%，

连续四个月处于收缩区间，美日等地区制造业 PMI 仍处于扩张区间，但是均呈现下滑趋势，在疫情与地缘政治双重影响下，全球制造业增速放缓，经济下行压力加大，导致外需走弱。另外，10 月份受国内疫情散点爆发影响，部分出口商品供应链受阻，也对出口形成一定的拖累。后续，随着全球经济下行，外需持续减弱，出口动能不足，我国出口仍有较大下行压力。

图 2 进出口金额同比负增长 (%)



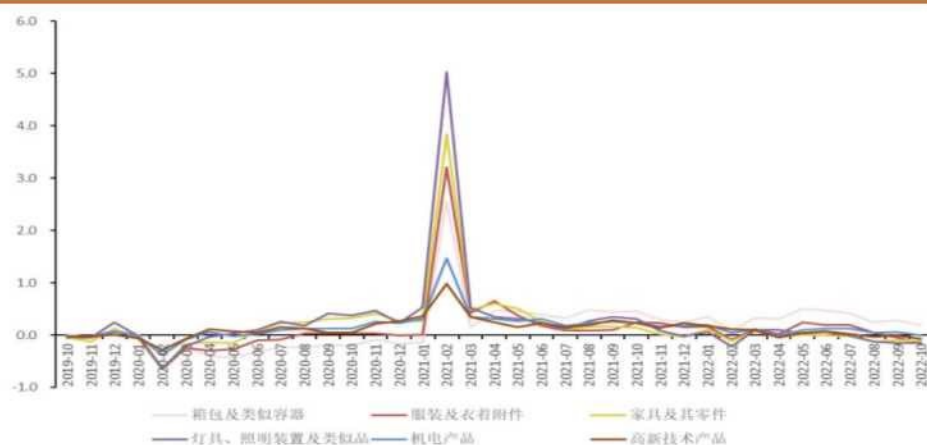
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 3 新出口订单指数依然处于荣枯线一下 (%)



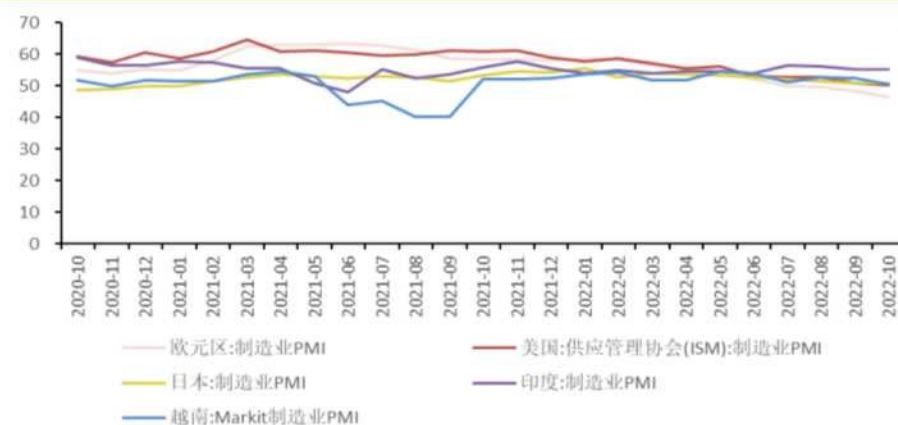
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 4 主要商品出口额当月同比 (%)



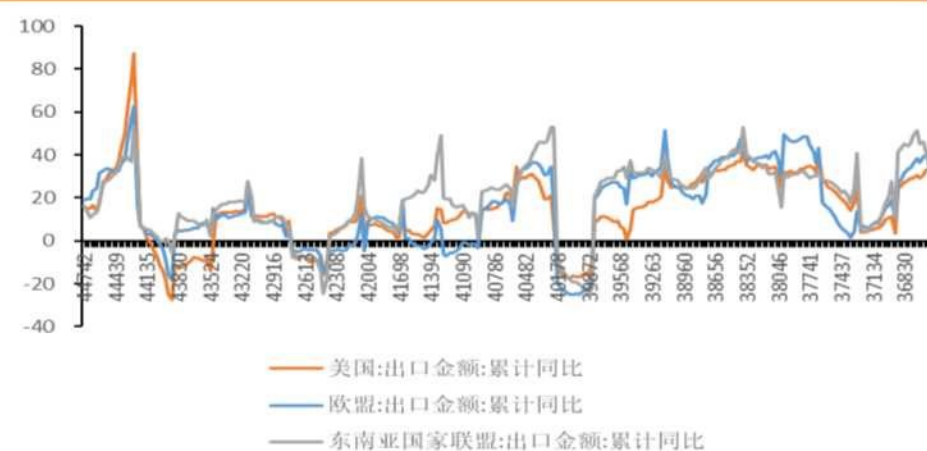
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 5 各地制造业 PMI



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 6 向主要区域出口增速 (%)



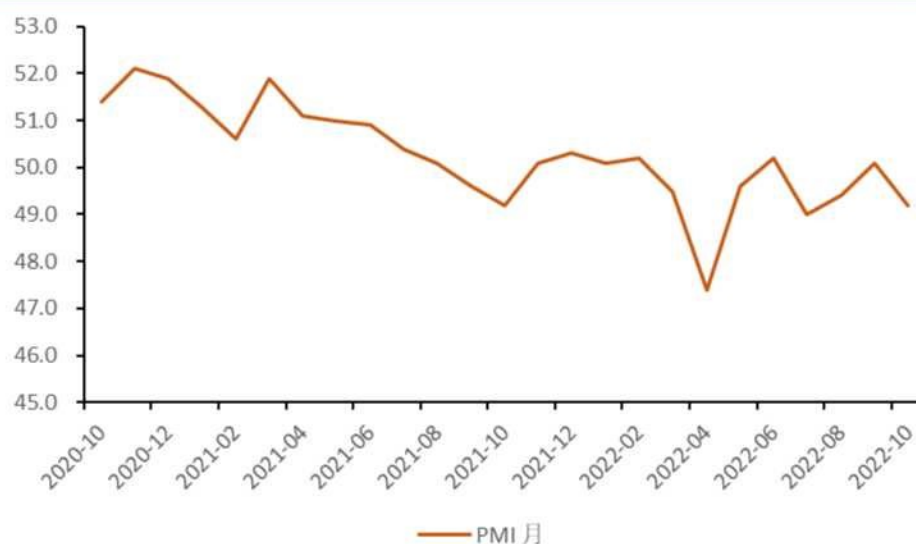
资料来源：湘财证券研究所、wind

2 进口转负，内需偏弱

10月进口同比增长-0.7%，较上月下降1个百分点，是2020年8月以来首次转负。今年以来，大宗商品价格高涨是支撑我国进口上涨的主要因素，8月以来大宗商品价格有所降温，对进口额增速有一定下拉影响。10月PMI指数为49.2，再次回到荣枯线一下，内需承压。10月全国房地产销售降幅扩大，销售仍在底部，尚未有明显改善迹象，仍需政策进一步发力，带动内需。

后续，随着大宗商品价格的进一步下调，价格对进口的拉动逐步减弱，主要依靠内需提振带动进口商品数量上升，未来内需依旧主要取决于疫情及地产改善情况。

图 7 制造业 PMI 落回收缩区间



资料来源：湘财证券研究所、wind

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_48651

