【每周经济观察】

10月出口增速转负，社融信贷数据逊于预期

广州期货研究中心

2022年11月11日

期市有风险，入市需谨慎。请阅读倒数第三页免责声明。

要点：10月出口增速转负，社融信贷数据逊于预期

广州期货 GUANGZHOU FUTURES

➢ 主要观察

出口：受外需加速回落影响，10月出口同比大幅下滑，下滑幅度显著大于进口，且呈现涨价量跌的特征。在9月开始的传统出口旺季中，集装箱运价指数大幅持续下滑，至年初已下滑50%以上，说明外需加速收缩。分国别看，对欧美的出口增速自7月以来显著回落，10月均呈同比负增长，对东盟的出口维持较高同比增速，成为出口的重要支撑。分商品看，受价格及地缘冲突影响，能源出口同比大幅增长，农产品出口同比维持高位，其余大部分产品出口增速回落或跌幅扩大。

进口：进口同比小幅下滑，人民币贬值对进口需求形成一定压制。分国别看，对东盟的进口增速小幅下滑但仍保持正向拉动，对欧美同比降幅有所收窄，对日韩的同比降幅走阔。

大宗商品贸易：大部分工业原料进口维持价格同比上涨、数量同比下跌的趋势，说明内需不足。农产品进出口数量均出现同比下滑。

社融：受季节性因素及疫情对经济活动的扰动影响，10月社融数据如期回落，但下滑幅度超市场预期，当月新增社融9079亿元，同比少增7097亿元，为2021年以来次低水平。存量社融与M2同比增速剪刀差-1.5%，说明实体融资需求不足、银行资产荒现象延续。分结构看，人民币贷款及政府债券分别同比少增3321、3376亿元，而委托贷款以及信托贷款成为主要支撑项，合计同比多增1643亿元，自8月以来维持正的贡献。

信贷：10月信贷数据总量及结构均不及预期。居民端短期及中长期贷款维持疲软而居民存款同比增多，说明加杠杆消费的能力及意愿均不足，房地产市场预期未见实质性回暖；企业端中长期贷款同比多增，制造业信贷支持等政策作用持续，此外，银行票据冲量再次出现，实体部门需求仍不足。

➢ 行情展望

10月数据显示经济维持弱复苏，有待政策进一步发力。疫情防控政策的边际调整以及对增量支持政策的预期提振市场情绪，成为股、债、商品短期内的交易主线。

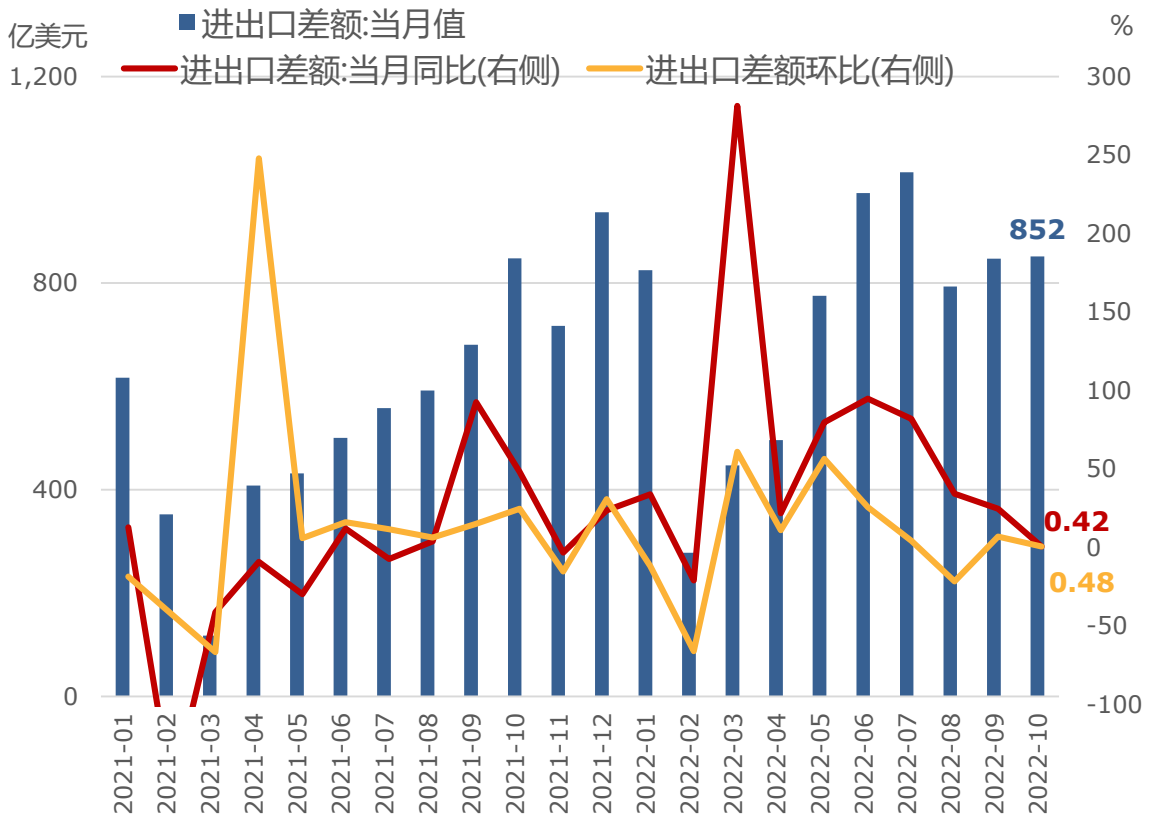
➢ **风险提示** 疫情形势超预期；地缘冲突激化；美联储货币政策节奏超预期。

第一部分　10月出口增速转负，内外需求均走弱

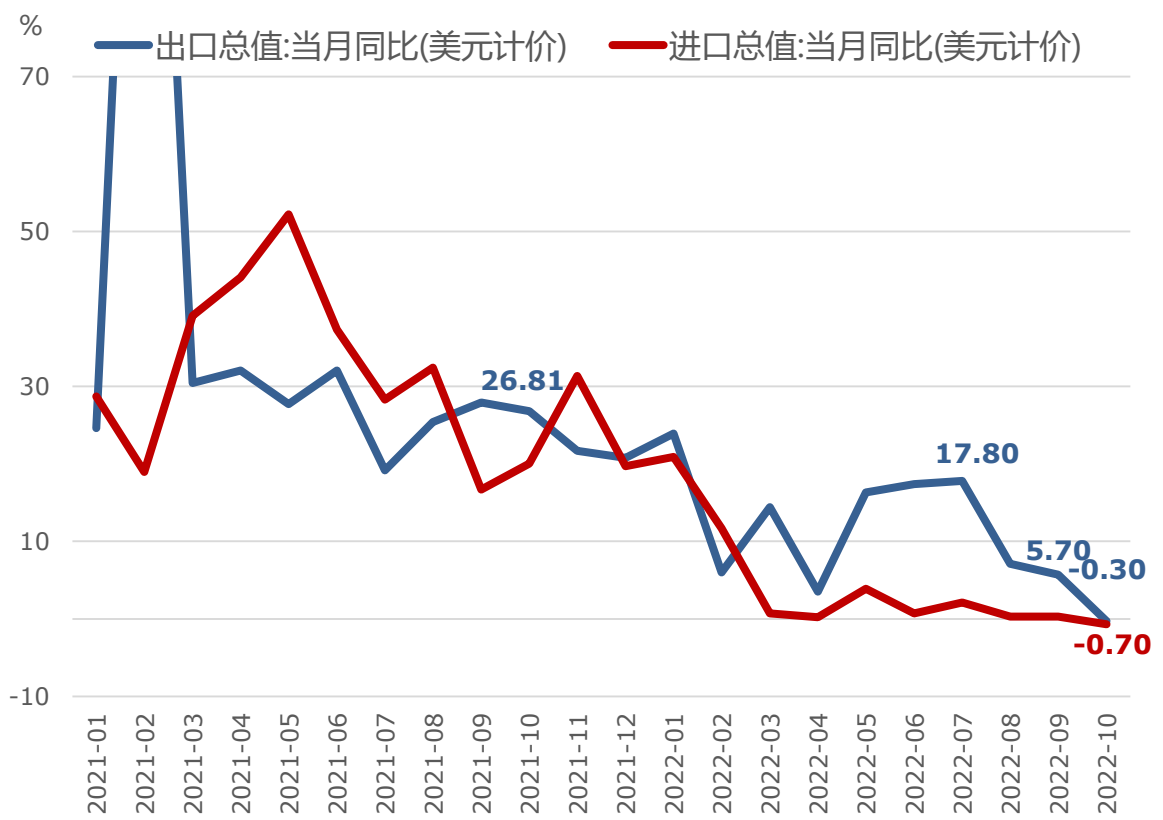
10月我国进出口均陷入同比收缩区间，贸易顺差基本持平

■ **受外需加速回落影响，10月出口同比大幅下滑，下滑幅度显著大于进口，且呈现涨价量跌的特征。进出口均陷入同比收缩区间，贸易顺差环比及同比均基本持平**

贸易顺差基本持平



以美元计价看，10月出口同比首次转负，超市场预期

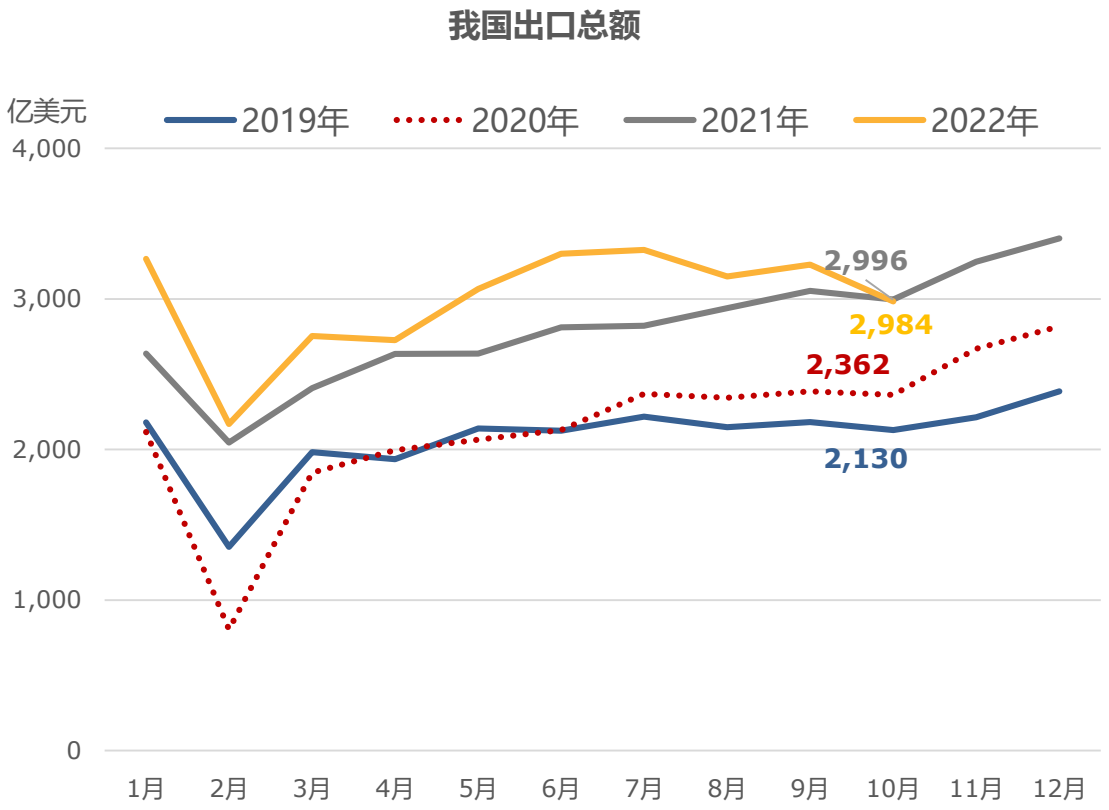


数据来源：Wind、广州期货研究中心

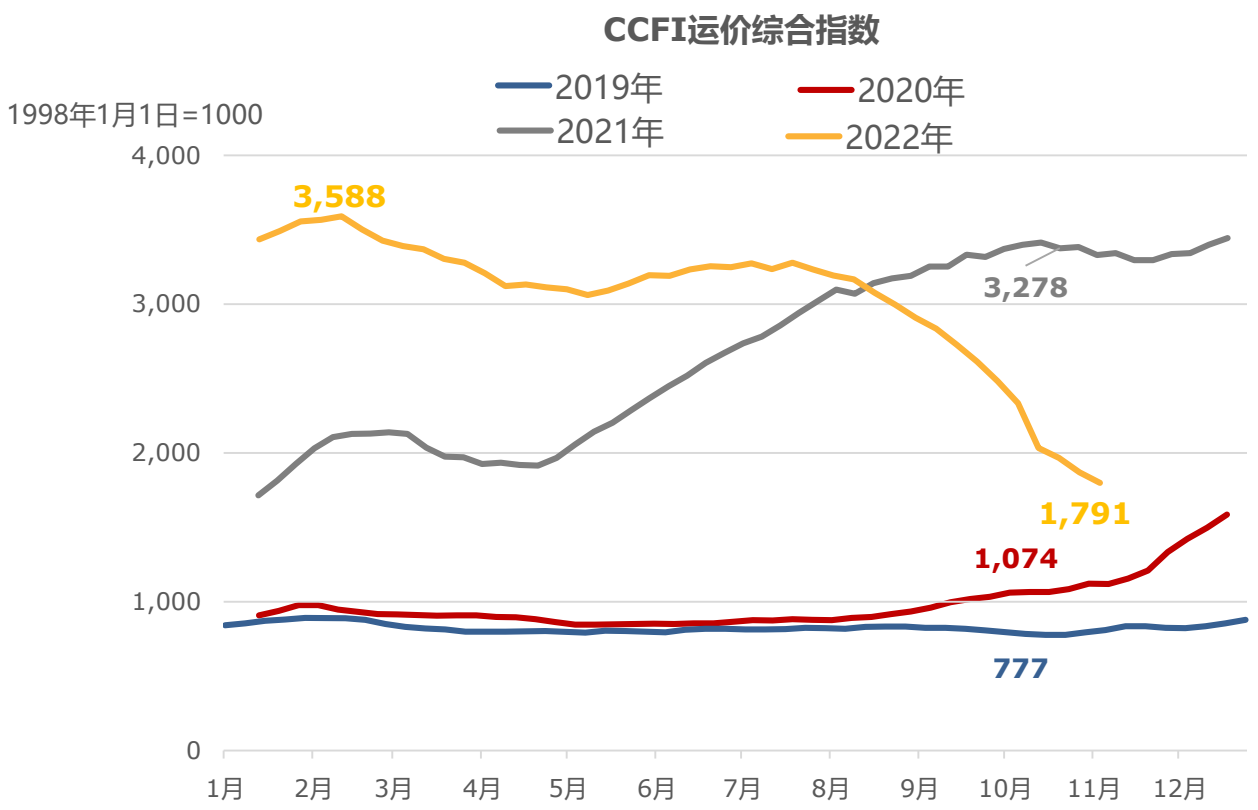
出口：出口金额自7月开始下滑，运价指数已跌至接近2020年水平

■ 在9月开始的传统出口旺季中，集装箱运价指数大幅持续下滑，至年初已下滑50%以上，说明外需的加速收缩

以美元计价的出口总额7月以来出现环比下滑，10月出现同比下滑



7月以来出口集装箱运价综合指数快速下滑，较年初下跌50%以上

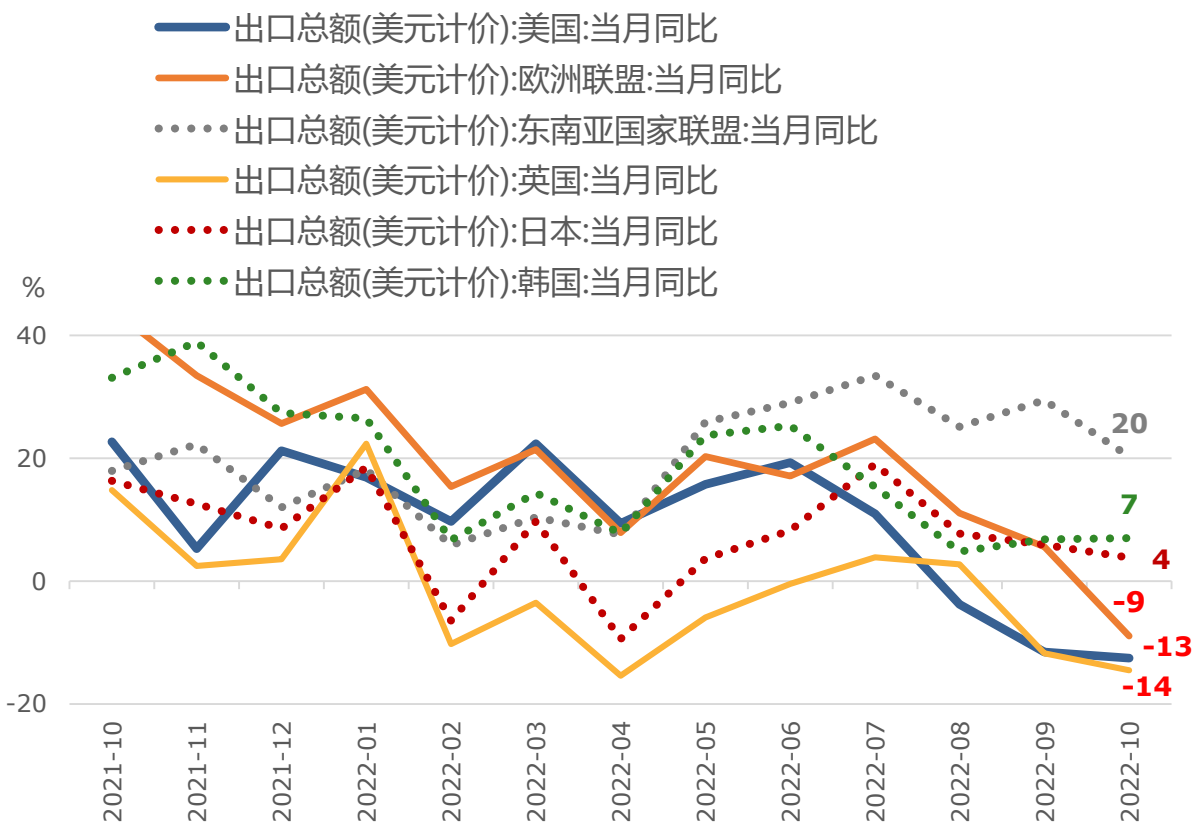


数据来源：Wind、广州期货研究中心

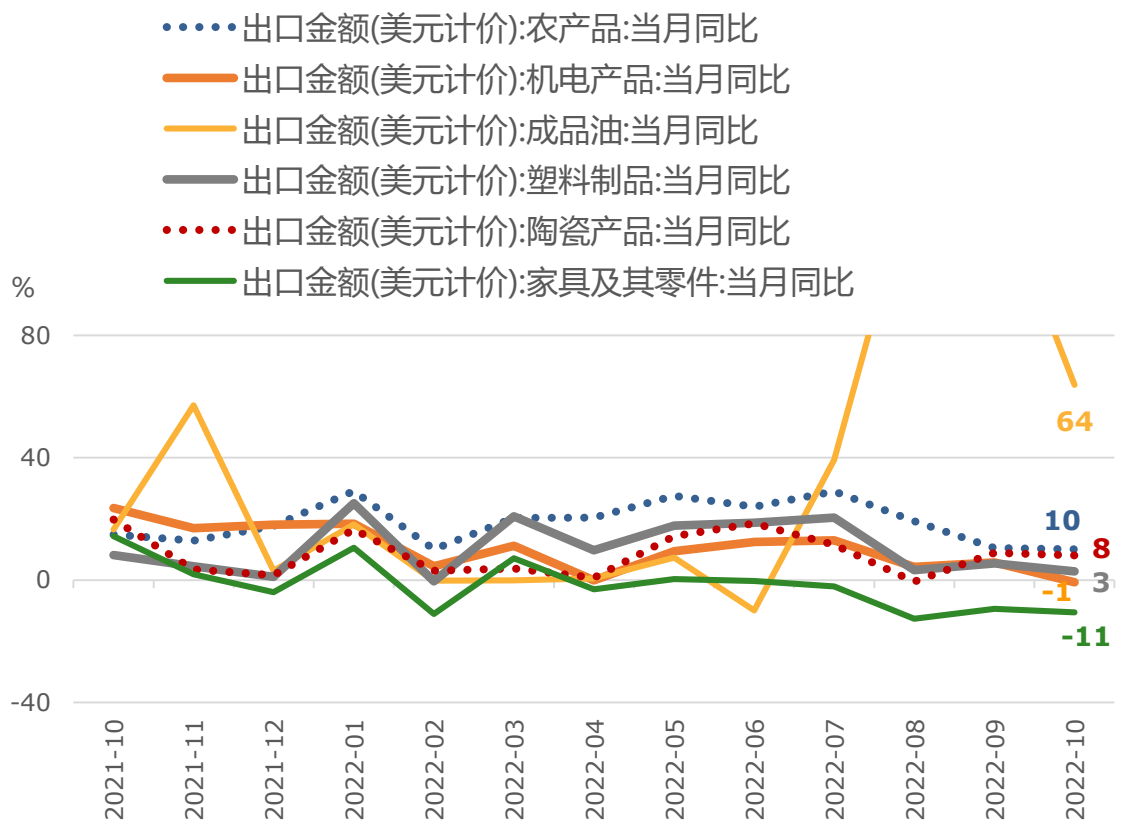
出口：东盟成为出口的重要支撑，除农产品及能源外多数产品出口增速回落

- 分国别看，对欧美的出口增速自7月以来显著回落，10月均呈同比负增长，对东盟的出口维持较高同比增速
- 分商品看，受价格及地缘冲突影响，能源出口同比大幅增长，农产品出口同比维持高位，机电产品同比增速由正转负

10月对欧美出口均同比为负，对东盟出口增速回落但仍处较高水平



机电产品出口增速由正转负，家具等地产相关商品出口增速持续为负

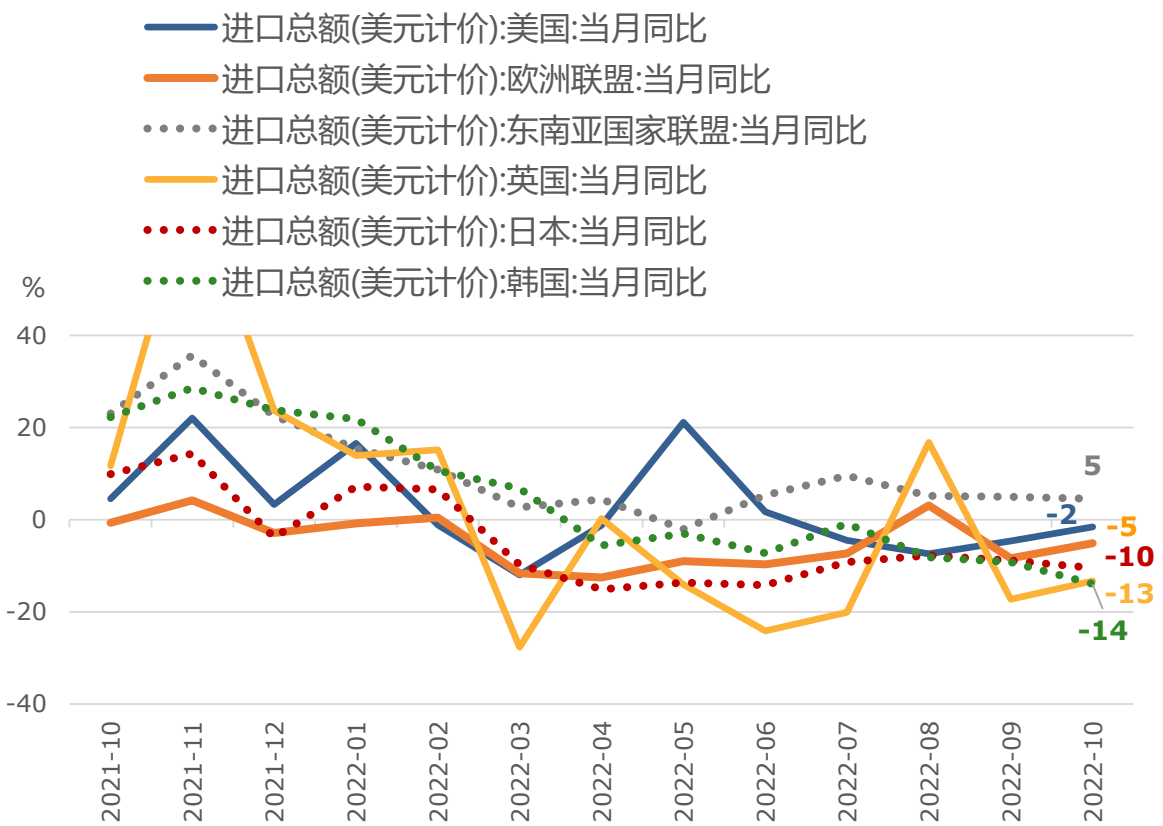


数据来源：Wind、广州期货研究中心

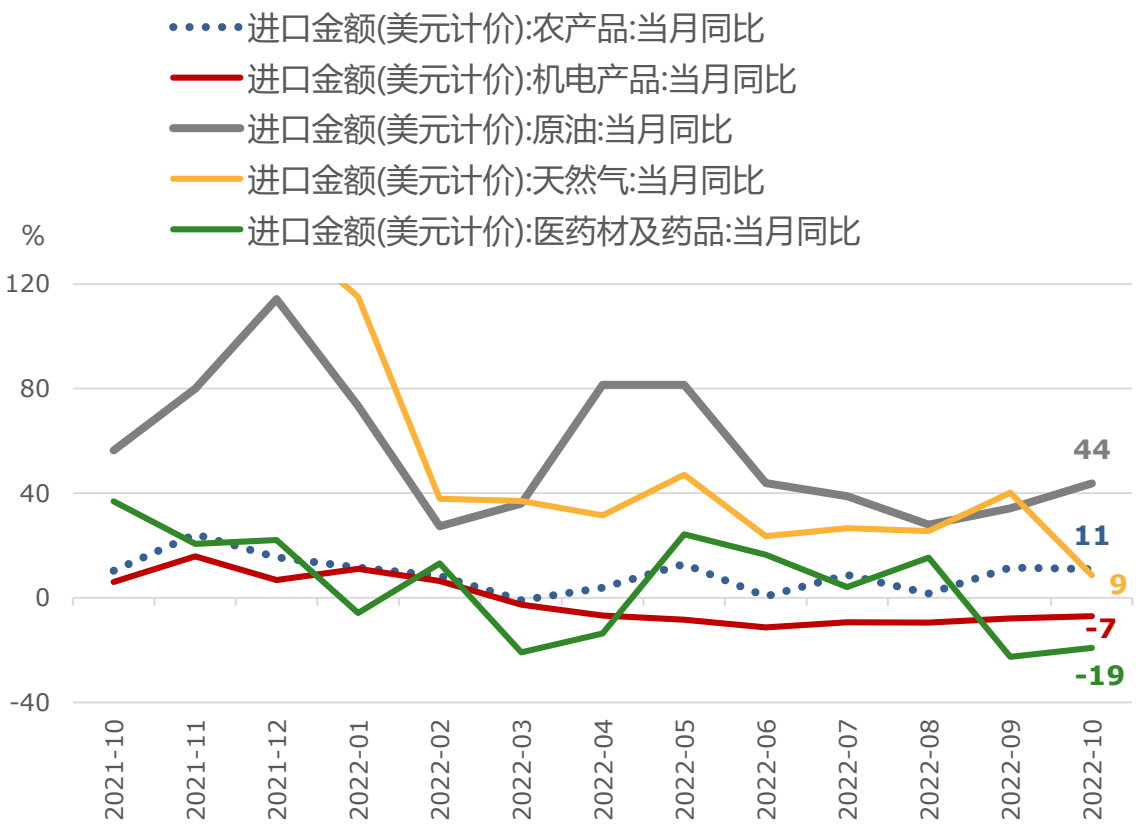
进口：人民币贬值对进口需求形成一定压制，东盟亦是进口的主要拉动

- 分国别看，对东盟的进口增速小幅下滑但仍保持正向拉动，对欧美同比降幅有所收窄，对日韩的同比降幅走阔
- 分商品看，能源受价格影响进口金额同比大幅上升，农产品进口增速持平

除东盟外，对其他主要国家及地区进口同比均为负



能源受价格影响进口金额同比大幅上升，农产品进口增速持平，机电进口同比持续为负



数据来源：Wind、广州期货研究中心

主要大宗商品在进出口贸易中的变化

- 出口方面，能源类产品价格和需求量均同比上升，农产品需求量环比回升，同比下降，主要工业品需求量回升但价格下降
- 进口方面，价格普遍同比上涨，数量除原油外出现同比下滑，特别是钢材等工业品出口数量显著收缩

商品		数量			金额			价格		
		2022年10月当月值(万吨)	2022年10月当月同比(%)	2022年10月当月环比(%)	2022年10月当月值(千美元)	2022年10月当月同比(%)	2022年10月当月环比(%)	2022年10月当月值(千美元/万吨)	2022年10月当月同比(%)	2022年10月当月环比(%)
出口	水产品	29.44	-1.87	17.76	161,975.59	4.57	13.24	5,501.89	6.56	-3.84
	粮食	31.8	-6.47	2.58	1,862,669.44	-7.20	4.78	58,574.51	-0.78	2.14
	成品油	445.6	12.81	-20.99	3,847,980.15	63.88	-29.70	8,635.50	45.27	-11.03
	钢材	518.44	15.21	4.10	6,769,961.42	-1.50	-2.96	13,058.33	-14.50	-6.79
	肉类(包括杂碎)	62.75	-4.92	-3.46	2,842,172.13	17.39	-4.74	45,293.58	23.47	-1.32

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_48822