



国内外需求走弱，进出口均大幅回落

——杨盈竹

进出口点评报告

A0306-20221207

2022年11月	出口同比 (%)	进口同比 (%)	贸易差额 (亿美元)
官方数据	-10.6	-8.7	698.4
北大国民经济 研究中心预测	-0.7	-0.4	886.50
Wind 市场预测 均值	-4.2	-1.5	763.1

要点

- 海外需求进一步收缩，出口增速大幅回落
- 价格因素贡献持续削弱，进口增速大幅回落
- 未来展望：出口下行压力增大，进口短期处于低位

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

陈丽娜

黄昱程

邵宇佳

杨盈竹

联系人：杨盈竹

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅

第一时间阅读本中心报告



内容提要

2022 年 11 月，按美元计价，中国进出口总值 5223.4 亿美元，同比下降 9.5%。其中，出口 2960.9 亿美元，同比下降 8.7%；进口 2262.5 亿美元，同比下降 10.6%；贸易顺差 698.4 亿美元，下降 2.0%。总体来看，11 月份出口增速延续下跌趋势，低于市场预期，进口增速大幅回落。出口方面，海外消费和生产需求持续收缩，国内疫情对出口生产和运输扰动不断，叠加去年同期高基数效应的压制作用，11 月出口增速大幅回落，较上期下降 8.4 个百分点。进口方面，11 月国内疫情形势较为严峻，影响国内生产和需求修复进程，同时出口需求大幅回落带来进口需求紧缩，叠加大宗商品市场价格回落，进一步削弱价格因素对进口增速的拉动，11 月进口增速回落幅度较大，较上期下降 9.9 个百分点，弱于市场预期。

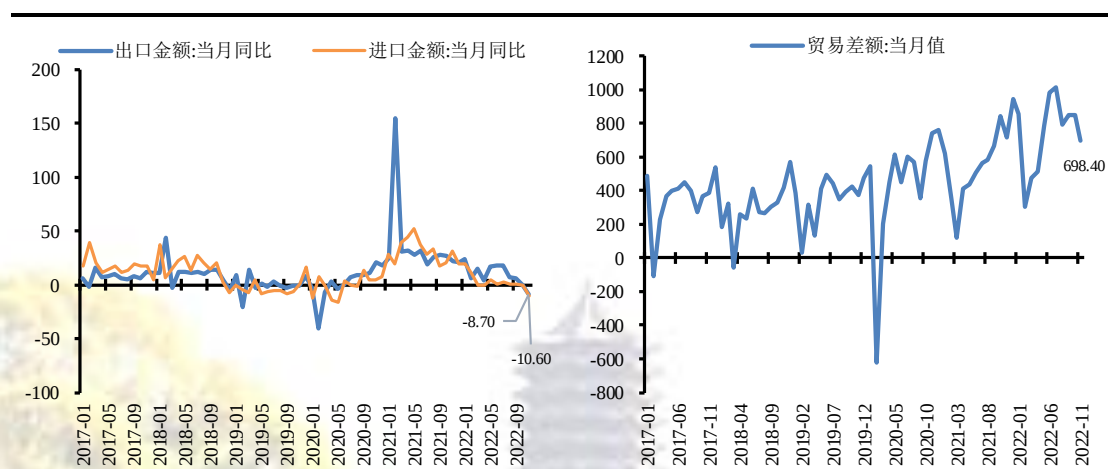


图 1 进出口额增速：当月同比（%）

图 2 中国贸易差额：当月值（亿美元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

正文

海外需求进一步收缩，出口增速大幅回落

2022 年 11 月，中国出口 2960.9 亿美元，同比下降 8.7%，较上期下降 8.4 个百分点，出口增速大幅下降，低于市场预期。这主要是因为 11 月份全球经济下行压力增加，发达经济体货币政策持续收紧，海外需求整体走弱，对中国出口产生不利影响。数据显示，美国 11 月份制造业 PMI 终值录得 47.7，跌至荣枯线以下，环比下降 2.7 个百分点；欧元区 11 月制造业 PMI 终值为 47.1，持续位于荣枯线之下，环比回升 0.7 个百分点；日本 11 月份制造业 PMI 终值为 49.0，环比下降 1.7 个百分点。同时，11 月国内疫情形势相对严峻，多个地区受到疫情影响，对出口产生和运输产生不利影响，叠加去年同期高基数效应的影响，本期出口增速大幅回落。数据显示，八大枢纽港口集装箱吞吐量增速和出口运价水平均延续回落态势。根据中国港口协会发布的港口生产运行监测与分析报告，11 月，八大枢纽港集装箱外贸重



箱吞吐量同比下降 9.7%，外贸空箱同比增加 23.73%。11 月，沿海八大集装箱枢纽港口集装箱吞吐量同比增加 5.3%，其中外贸同比增加 3.3%。11 月，中国出口集装箱综合运价指数平均值为 1683.88 点，较上月平均下跌 13.6%；上海出口集装箱综合指数平均值为 1389.81 点，较上月平均下跌 22.6%。从我们的预测结果来看，出口增速延续下跌趋势符合我们的预期，但回落幅度超出预期，这主要是由于低估了海外需求总额收缩对出口的影响。

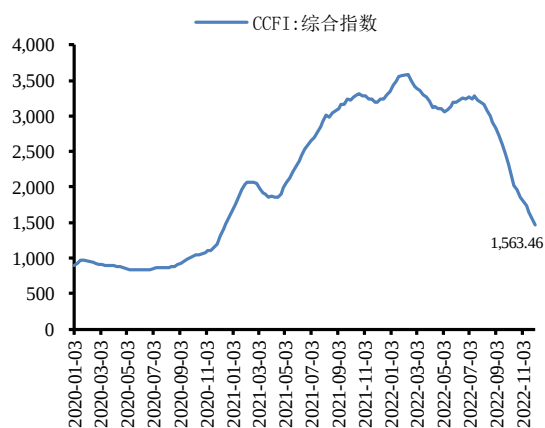


图3 中国出口集装箱综合运价指数

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

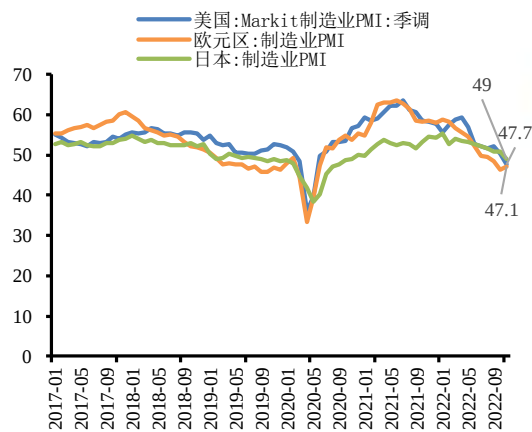


图4 全球制造业 PMI (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

从 11 月份的出口国别来看，中国对欧盟、美国、东盟和日本出口的当月同比增速分别为-10.62%、-25.43%、5.18%和-5.62%，中国对以上国家的增长速度均较前值有所回落且回落幅度较大，除了受中国国内疫情扰动之外，主要与外需进一步放缓有关。同时，中国对东盟的出口增速仍然保持正增长且显著高于其他国家，RCEP 对中国出口的支撑作用持续显现。

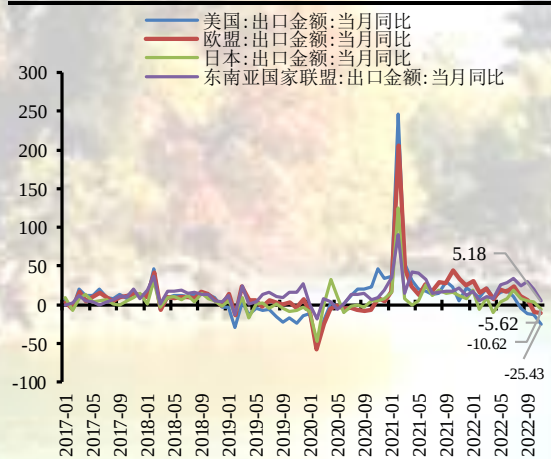


图5 中国对主要经济体出口同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

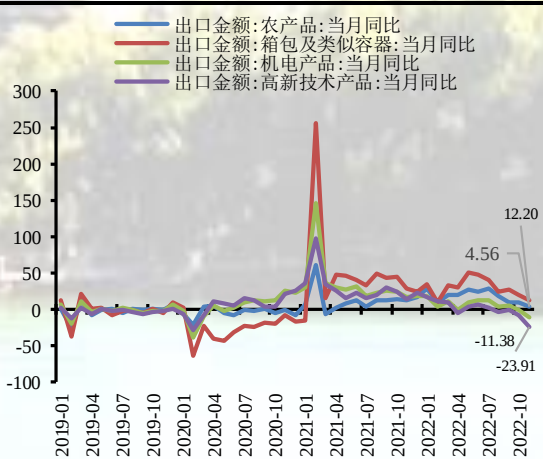


图6 中国主要出口商品出口同比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

从 11 月的出口商品来看，中国出口机电产品 1724.28 亿美元，占中国出口总额的 58.23%，仍是中国出口主力，同比下降 11.38%，较上月下降 10.65 个百分点，对出口增速形成拖累；其中，出口集成电路 134.08 亿美元，同比下降 29.8%；高新技术产品出口为 748.14 亿美元，

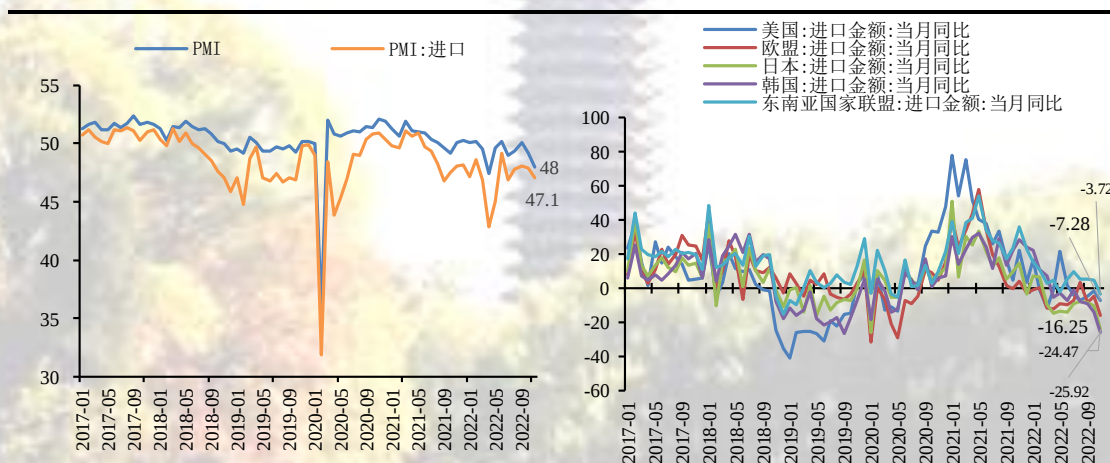


同比下降 23.91%，较上月下降 16.33 个百分点。劳动密集型产品中，箱包及类似容器出口为 30.92 亿美元，同比增长 12.20%；鞋靴出口为 48.31 亿美元，同比增长 3.73%。

价格因素贡献持续削弱，进口增速大幅回落

2022 年 11 月，中国进口 2262.5 亿美元，同比下降 10.6%，较上月下降 9.9 个百分点，低于市场预期。这主要是由于出口下行以及开工淡季导致国内对生产原材料和中间品进口需求回落，同时欧美经济衰退预期加强，全球流动性进一步收紧，大宗商品价格整体下行，价格因素对进口增速的支撑作用进一步削弱。除此之外，11 月份国内疫情形势较为严峻，对国内工业生产和居民消费需求均造成一定影响，数据显示 11 月 PMI 为 48，较上期下降 1.2，PMI 进口为 47.1，较上期下降 0.8，叠加去年同期高基数效应的压制作用，进口增速大幅回落。此外，从我们的预测结果来看，进口回落符合我们的预期，但回落幅度高于我们的预期，可能原因在于高估了国内需求恢复进程，同时忽略了冬季是开工淡季，对进口需求的削弱作用。

从 11 月的进口国别来看，中国对美国、欧盟、日本、韩国和东盟进口的同比增速分别为-7.28%、-16.25%、-24.47%、-25.92%和-3.72%。数据显示，对其他国家进口增长速度较前值均有所回落且回落幅度较大，尽管中国对东盟的进口增速由正转负，但仍显著优于对其他国家的进口增速。



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_49952

