

内外需求疲弱，进出口降幅扩大



——11 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.lvy@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

进出口增速双双转负，需求疲弱外贸下行
压力加大，2022 年 11 月 7 日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

外需走弱、内需低迷，进出口增速降幅均扩大。内外需求不足拖累下，11 月出口增速延续 10 月份的负增长且降幅进一步扩大，出口 2960.9 亿美元，同比下降 8.7%，较 10 月份大幅回落 9 个百分点，为 2020 年 3 月以来最低值；11 月份进口 2262.5 亿美元，同比下降 10.6%，较 10 月份大幅回落 9.9 个百分点。实现贸易顺差值为 698.4 亿美元，较上月收窄 153.14 亿美元，1-11 月贸易顺差累计 8020 亿美元，较去年同期增加 2248 亿美元。

外需放缓压力加大，出口增速显著回落。从出口增速来看，今年 8 月以来出口增速呈现逐月回落态势，10 月出口增速由正转负，11 月则进一步回落，出口下行压力不断加大。为抑制高企通胀水平欧美等主要经济体央行收紧货币政策持续加息，全球经济衰退预期升温，海外滞胀风险抬升，外需放缓压力明显。摩根大通全球制造业 PMI 指数 6 月份以来逐月回落，已经连续 3 个月处于荣枯线之下，其中截至 11 月，欧元区制造业 PMI 已经连续 5 个月位于收缩区间，美国制造业 PMI 也已经连续两个月低于临界点。不过，虽然近几个月以来受到疫情反复及其防控措施和外需放缓压力加大等因素影响，出口下行压力加大，但是从今年前 11 个月外贸整体情况来看，贸易顺差较上年同期仍扩大 39%，其中出口 3.29 万亿美元，增长 9.1%，今年上半年出口的较快增长对全年外贸数据带来支撑。从出口商品来看，海外主要经济体制造业景气持续回落背景下，占据我国出口商品结构中主导地位的机电产品出口增速连续两个月负增长，11 月出口增速较上月大幅回落 10.65 个百分点至-11.38%。值得一提的是，机电产品中，我国汽车出口表现较为亮眼，汽车出口额同比大幅增长 113.1%。本月高

技术产品出口同比增速连续4个月负增长，11月下降至23.91%的深度收缩区间，为2009年2月以来的历史次低值（仅高于2020年-28.42%的增速水平），或与美国持续加大对我国科技领域遏制有关。分出口区域来看，11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进一步放缓，且除对东盟外的主要出口国家的出口金额均为负增长。其中欧美等经济体通胀持续高企、货币政策收紧下，需求羸弱，受此影响，本月对美出口同比下降25.43%，延续7月以来的回落态势，较10月大幅回落12.87个百分点，连续四个月负增长，美国对我国出口的贡献持续减弱。本月对东盟出口较上月显著回落15.09个百分点至5.18%，出口增速放缓但仍保持正增长，显示RCEP继续对我国出口带来支撑。此外本月对日本和中国香港出口同比分别下降5.62%和23.9%，较10月分别回落9.44个百分点和10.52个百分点。

内需疲弱、价格因素贡献减弱叠加基数作用，进口增速大幅回落。11月国内疫情仍呈多点散发态势，对生产端以及居民消费需求产生干扰，11月PMI延续10月的回落态势，较10月回落1.2个百分点至48%，其中PMI进口为47.1%，较上期下降0.8个百分点，且出口下行压力加大也对相关环节的进口需求产生干扰，同时海外主要央行持续加息背景下，大宗商品价格整体下行，11月大宗商品价格指数（BPI）月度均值较10月回落31至1034.3，叠加去年同期基数较高影响，本月进口增速较10月份大幅回落9.9个百分点。从进口产品来看，原油价格7月以来逐月回落，11月OPEC一揽子原油价格均值较上月回落3.89美元/桶至89.73美元/桶，重回90美元/桶以下价格区间（今年1月份为85.24美元/桶），受价格回落及生产疲弱影响，本月原油进口金额较上月大幅回落15.73个百分点至28.03%，进口数量同比增速较上月回落2.29个百分点至11.84%；进口铁矿综合指数由10月的101.85回落至11月的97.58，为年内最低水平，但由于上年同期基数较低，铁矿砂及其精矿进口金额同比增速较上月回升4.41个百分点至-22.38%，仍处于深度收缩区间，内需不足下进口数量同比增速则较上月大幅回落9.5个百分点至-5.82%；11月美豆到港成本延续8月以来升势，较上月提高102.62元/吨至6803.75元/吨，价格上行带动11月进口额同比增速较上月回升2.99个百分点至-3.06%，进口数量同比增速虽较上月回升4.74个百分点至-14.24%，但已经连续两个月处于负增长区间。分国家来看，国内需求疲软下，对主要国家进口全面放缓。其中对美国 and 欧盟进口同比增速较10月分别回落5.74个百分点和11.15个百分点至-7.28%和-16.25%，对日本、韩国进口同比增速分别为-24.47%、-25.92%，较上个月分别回落13.99个百分点、11.98个百分点。对东盟进口增速自6月份以来年内再现负值（5月为-2.03%），回落8.28个百分点至-3.72%。

后续看，短期内外贸仍将承压。从出口看，当前全球经济走弱趋势不改，海外主要经济体通胀仍旧高企下，其央行或将继续收紧货币政策，外需仍存进一步回落压力，在此背景下，出口增速短期内仍承压。从进口来看，12月为开工淡季，且出口下行压力加大也将继续制约加工制造环节的进口需求，叠加海外经济体持续加息态势不改下短期内大宗商品价格仍存回落压力，价格因素对进口支撑或有限，短期内进口或仍处于低位运行态势。不过随着防疫政策的优化调整，12月6日召开的中共中央政治局召开会议指出，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力，12月7日，国务院联防联控机制综合组印发《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，提出优化疫情防控的十条措施，叠加稳增长政策持续发力，明年我国经济有望继续修复，内需有望逐渐回稳，进口或迎来弱修复。

图 1：国内进出口以及贸易差额走势

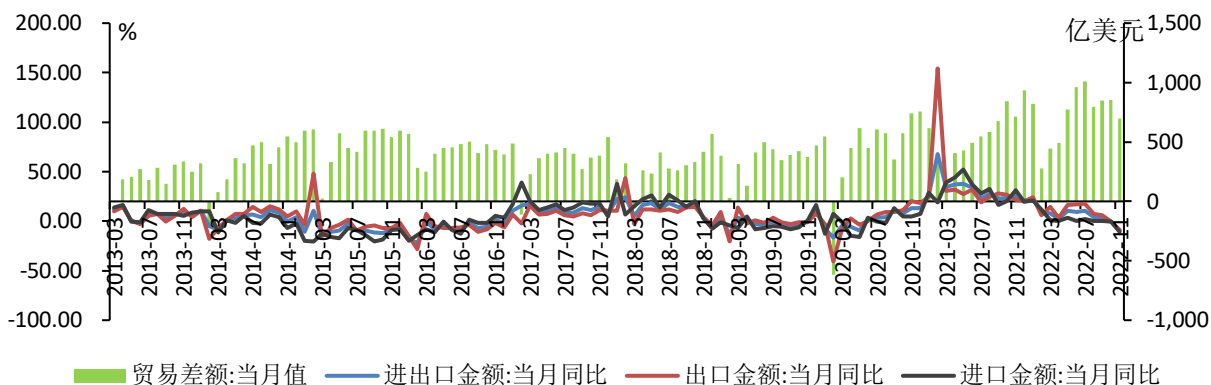


图 2：对主要贸易伙伴出口走势

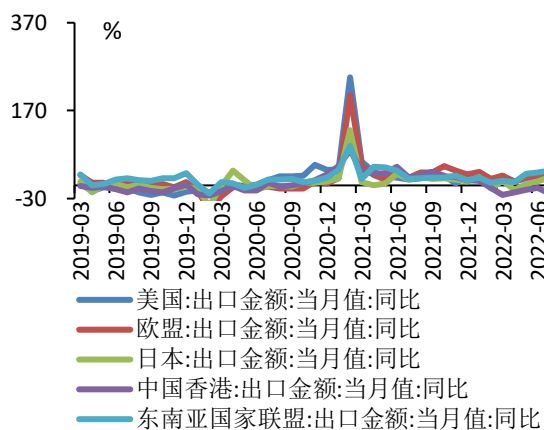


图 3：对主要贸易伙伴进口走势

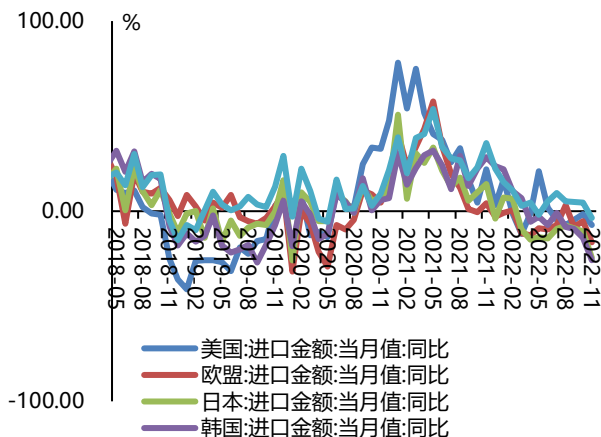
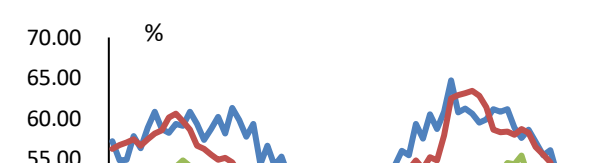


图 4：大宗商品价格走势



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_50177

