



东方金诚：10月进出口增速同步转负，四季度稳增长更加倚重内需发力



2022 年 10 月贸易数据点评

事件：根据海关总署公布的数据，以美元计价，2022 年 10 月出口额同比下降 0.3%，前值增长 5.7%；进口额同比下降 0.7%，前值增长 0.3%。



具体解读如下：

一、10 月出口增速连续第三个月下滑，并出现近 29 个月以来的首次同比负增长，不及市场预期，主要原因是外需放缓，也显示近期人民币贬值对出口帮助不大。具体来看：

1、当前全球经济下行压力加大，这给我国对美、欧、日等发达经济体出口带来明显影响。数据显示，10 月摩根大通全球制造业 PMI 指数降至

49.4%，已连续两个月处于收缩区间；同时，中国物流信息中心数据显示，10月全球制造业 PMI 为 49.4%，较上月下降 0.9 个百分点，连续 5 个月环比下降。近期美、欧央行快速加息、地缘政治风险起伏不定，全球经济已出现明显下行势头，其中美、欧经济衰退风险加剧，必然对我国出口产生明显压力——历史数据也表明，我国出口增速与全球 PMI 指数保持较高相关性。

10 月我国对美出口同比下降 12.6%，降幅较上月扩大 1 个百分点，为连续 3 个月同比负增长。我们认为，当前我国对美出口持续负增，除了上年同期基数偏高以外，主要与美国国内商品消费增速下滑较快相关。10 月我国对欧盟出口同比下降 9.0%，增速较上月大幅下滑 14.6 个百分点，是 10 月我国出口增速转入负增长的主要原因。此前有分析认为，伴随欧洲能源危机深化，部分制造业企业被迫停产，有可能加大对中国出口商品的需求。但近三个月我国对欧出口增速持续下行，这一判断能否得到验证有待进一步观察。最后，10 月我国对日本出口同比增长 3.8%，增速较上月下滑 2.1 个百分点，或与近期日元大幅贬值，日本国内进口需求下降有关。

2、10 月我国出口增速下滑，与全球主要贸易国出口增速走势基本一致，显示在经济下行压力下，当前全球贸易在同步走弱。其中，作为全球宏观经济的晴雨表之一，韩国 10 月出口增速为 -5.7%，较上月大幅下滑 8.4 个百分点，也是近 24 个月以来首次出现同比负增长。

3、近期人民币贬值对出口帮助不大。主要原因有两个：一是人民币贬

值会显著增加出口的汇兑收益，但出于稳定客户等角度考虑，出口商在调价方面会比较谨慎，这意味着出口订单难以随人民币贬值而大幅增加。历史数据显示，在 2015 至 2016 年、以及 2019 年，人民币对美元汇率都出现了一定程度的贬值，但当期我国出口增速不升反降。这是显示出口走势受海外需求、贸易政策等因素影响更大，汇率波动带来的价格影响相对较小。二是今年以来人民币主要对美元出现较大幅度贬值，而对其他非美货币多表现为升值。在其他国家货币贬值幅度更大背景下，人民币对美元贬值难以大范围提升中国产品的出口价格竞争力。

4、值得注意的是，10 月我国对东盟出口增速达到 20.3%，尽管增速较上月下滑 9.2 个百分点，但仍保持明显高位。背后是今年初 RCEP 生效、贸易便利化进一步降低了中国东盟开展贸易合作的成本。另外，10 月出口商品价格对当月出口增速起到了一定支撑作用。数据显示，10 月我国主要出口商品中，鞋靴、陶瓷制品、成品油、集成电路等单价均较 9 月有所上涨，家电、手机和钢材价格与上月基本持平。这也在一个方面表明，外需减弱是 10 月出口出现同比负增长的主要原因。

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_48703

