



温彬：内外需求收缩拖累外贸再现负增长



意见领袖 | 温彬、应习文、杨美超



海关总署 12 月 7 日发布的数据显示，按美元计价，前 11 个月我国进出口总值 5.78 万亿美元，同比增长 5.9%。其中，出口 3.29 万亿美元，增长 9.1%；进口 2.49 万亿美元，增长 2.0%；贸易顺差 8020.4 亿美元，扩大 39%。从前 11 个月整体数据看，虽然全球贸易受到地缘政治和新冠疫情双重冲击，但我国外贸形势依旧稳健，是经济保持增长的重要动力。

一、看整体：增速转负但顺差保持较高水平

从当月数据来看，11 月份我国进出口总值 5223.4 亿美元，同比减少 9.5%，增速较 10 月放缓 9.1 个百分点。其中，出口 2960.9 亿美元，减少 8.7%，较 10 月放缓 8.4 个百分点；进口 2262.5 亿美元，减少 10.6%，较 10 月放缓 9.9 个百分点；贸易顺差 689.4 亿美元，较 10 月顺差额减少 153.1

亿美元,同比缩小 2.0%。从历史看 11 月贸易顺差规模位于中等偏上位置,在进出口增速创 3 年疫情以来仅高于 2020 年 2 月的次低水平下,贸易顺差仍能表现较为强势,说明我国经济韧性强,面对外需大幅回落,贸易收支稳健,具有抵御外部冲击的坚实基础。

图 1: 我国月度进出口同比增速与贸易差额 (美元计)



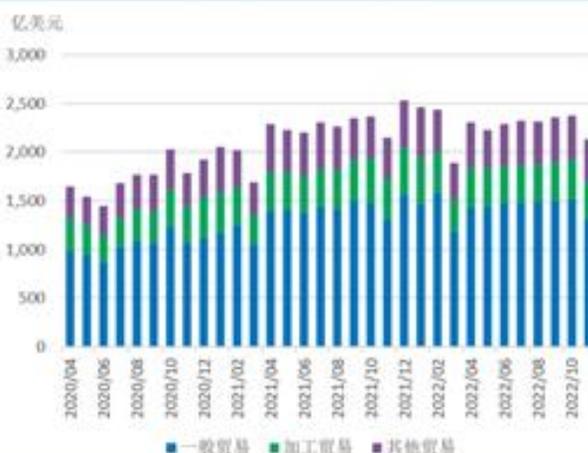
数据来源: 海关总署, CEIC, WIND

一般贸易表现好于加工贸易。11 月一般贸易出口 1872.0 亿美元,同比减少 4.5%, 进口 1462.4 亿美元, 同比减少 6.0%, 一般贸易顺差 409.6 亿美元。加工贸易出口 641.0 亿美元, 同比减少 22.2%, 进口 363.3 亿美元, 同比下降 23.5%, 加工贸易顺差 277.7 亿美元。受地缘政治及全球产业链稳定性下降影响, 加工贸易表现持续弱于一般贸易, 11 月加工贸易出口与进口分别占整体贸易 21.6%和 16.1%, 较去年同期降低 3.7 个百分点和 2.7 个百分点。

图 2：我国月度出口额（按贸易方式划分）



图 3：我国月度进口额（按贸易方式划分）



数据来源：海关总署，CEIC，WIND

二、看实际：剔除价格后实际进出口增速仍是下降

从价格因素来看，11 月全球商品价格较 10 月小幅上升，CRB 综合现货指数月度平均环比上升 0.5%，同比下降 1.6%。从重点出口商品看，11 月我国粮食、成品油、鞋靴、钢材、手机、集成电路、家用电器价格同比涨幅均比上月明显回落，而稀土、汽车小幅扩大；从重点进口商品看，11 月我国肉类、粮食、大豆、褐煤、原油、天然气价格同比涨幅均比上月明显回落，而铁矿、成品油、钢材、汽车价格有所扩大，整体看价格对进出口同比增速的贡献下降。

图 4：我国重点出口产品价格同比涨幅

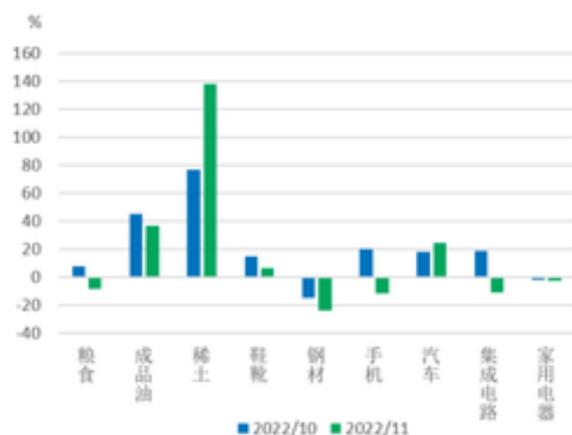


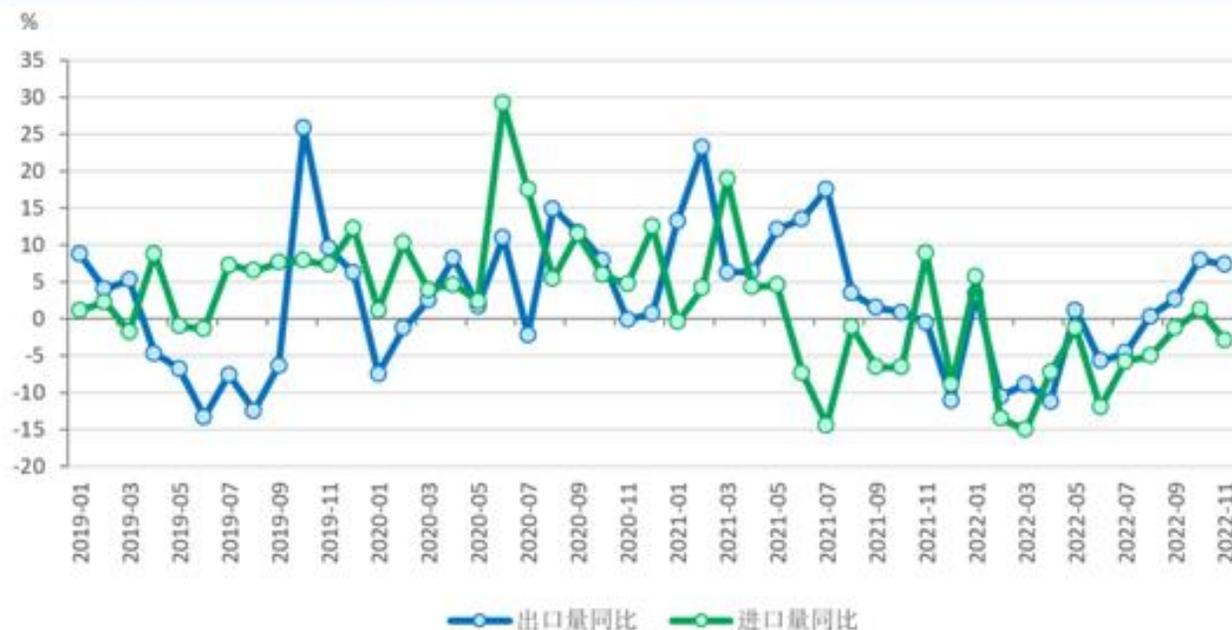
图 5：我国重点进口产品价格同比涨幅



数据来源：海关总署，CEIC，价格以进出口金额除以进出口量测算

11月出口货运量和进口货运量分别为2.8亿吨和1.6亿吨，同比增长7.3%和减少3.0%，较10月下滑0.6个百分点和4.1个百分点。出口量虽然增速放缓，但连续四个月保持在正的增速区间，且连续2个月高于7%。

图 6：我国月度进出口实际增速



数据来源：海关总署，CEIC，WIND

三、看国别：东盟增速放缓且美欧需求显著回落

11月当月，我国对东盟出口502.9亿美元，继续超越欧盟，为我国第一大出口目的地，同比增加5.2%，但为2020年7月以来最低增速，较10月下降15.1个百分点，2021年以来的快速增长趋势出现缓和。东盟作为我国第一大贸易伙伴，通过高质量实施《区域全面经济伙伴关系协定》，稳步推进“一带一路”建设，持续推动基础设施互联互通等，与我国在经贸方面的合作全面加强，这也是在外需全面收缩下我国对东盟出口仍能保持正增长的重要原因。

对欧盟出口447.9亿美元，作为第二大出口目的地，出口额同比减少10.6%，较10月放缓1.7个百分点，连续两个月出现负增长。在高通胀压力下，欧洲需求快速恶化，欧元区11月制造业PMI终值为47.1，连续五个月处于荣枯线下方，需求疲软短期内难以扭转。

对美国出口408.6亿美元，由上月的第二下滑为第三大出口目的地，出口额同比下降24.4%，降幅较10月扩大12.9个百分点，连续四个月为负增长，成为我国出口增速回落的最大拖累。四季度以来美联储继续加快货币紧缩步伐，导致需求回落，11月美国ISM制造业PMI较上月回落0.8个百分点至49%，为2020年6月以来首次位于荣枯线以下，显示经济景气开始下滑。

对日本、韩国分别出口144.6亿和129.8亿美元，同比减少5.6%和11.9%，分别较10月放缓9.4和18.9个百分点。日韩经济受大宗商品价格上涨和美国持续高强度紧缩货币政策影响，对外需求迅速下滑，均由正

转负。

此外,11月我国对非洲及拉美地区分别出口143.5亿和196.1亿美元,同比增长5.4%和减少12.7%,分别较10月回落1.7和14.0个百分点。

图7:我国对主要经济体出口当月同比增速(美元计)



数据来源:海关总署,CEIC,WIND

对所有经济体进口出现负增长。11月我国自东盟国家进口370.4亿美元,作为第一大进口来源国,6个月以来首次同比为负,减少3.7%,作为我国进口保持增长的压舱石出现松动。同时,我国自美国、欧盟、日本、韩国、非洲、拉美均出现负增长,分别同比下降7.3%、16.2%、24.5%。

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_49934

