

进出口增速双双转负，需求疲弱外贸下行压力加大



——10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.Ivy@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

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

gzha@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

内外需求均疲弱，进出口增速双双转负。10月出口增速延续8月以来的回落走势，出口2983.7亿美元，同比下降0.3%，较9月份大幅回落6个百分点；10月份进口2132.2亿美元，同比下降0.7%，较9月份回落1个百分点。实现贸易顺差值为851.5亿美元，较上月小幅走扩4.06亿美元，1-10月贸易顺差累计7277亿美元，较去年同期增加2172亿美元。

出口增速由正转负，未来仍有下行压力。从出口增速来看，出口增速自8月以来呈现逐月回落的趋势，8月由上月的两位数回落至个位，10月出口进一步降至负增长，出口下行压力不断加大。这主要受以下原因影响：一是美联储短期内连续大幅加息，人民币汇率虽相对美元有所走贬，但相对其他货币则为升值，因此对出口支撑有限；二是海外滞胀风险上行，外需放缓，截止10月，欧元区制造业PMI已经连续4个月位于收缩区间，美国制造业PMI10月也已降至荣枯线之下；三是10月国内部分地区出现疫情散发，对生产及物流配送产生扰动进而拖累出口，10月PMI供应商配送时间较上月回落1.6个百分点至47.1%。从出口具体商品来看，占比较高的机电产品（2021年为59%）10月出口金额增速未能延续上月的改善态势，较9月大幅回落6.52个百分点至-0.73%。与此同时，随着海外防疫政策逐渐全面放开，与疫情相关的纺织纱线、织物及制品出口以及医疗仪器及器械出口同比增速已经连续3个月处于负增长区间，且降幅逐月走扩。此外，随着全球经济衰退预期不断升温，海外消费品需求虽仍较高但已经出现回落迹象，箱包、服装、玩具、家具的出口金额同比增长均较上月有所回落，其中服装及玩具出口同比降至2020年6月以来最低增速水平。分出口区域来看，10月我国对美、欧、日、中国

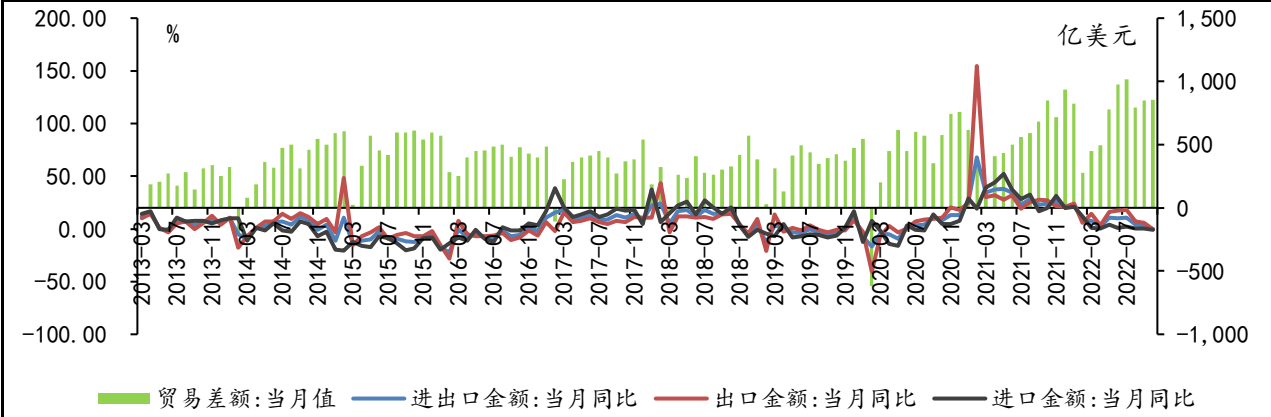
香港和东盟等主要出口对象出口增速均较上月有所放缓。其中对美出口同比下降 12.56%，较 9 月回落 1 个百分点，对欧盟出口大幅回落 14.55 个百分点至-8.95%，一方面是由于去年同期基数较高，另一方面，也与欧盟需求持续走弱有关。值得注意的是，年初 RCEP 生效以来，对东盟的出口增速呈波动上行态势，10 月虽较 9 月放缓 9.22 个百分点至 20.27%，但仍处于 20% 以上的高增速水平。此外本月对日本和中国香港出口同比分别增长 3.82% 和 -13.38%，较 9 月分别回落 2.08 个百分点和 5.82 个百分点。

内需依旧偏弱，进口增速 2021 年以来首度转负。随着出口增速放缓，出口环节产生的相关进口需求受到一定程度压制。同时，虽然多项稳增长政策落地促内需，但房地产持续低位运行并拖累投资增速，受疫情反复、居民收入增速放缓等多重因素影响，消费修复节奏偏慢仍较为低迷，内需不振下进口增速持续承压。**从进口商品来看**，原油价格延续了三季度以来的回落走势，10 月 OPEC 一揽子原油价格均值较上月回落 1.7 美元/桶至 93.62 美元/桶，为年内次低价格水平（今年 1 月份为 85.24 美元/桶），或受原油价格回落而对需求产生提振影响，本月原油进口数量同比增速较上月大幅回升 16.09 个百分点至 14.12%，进口金额较上月回升 9.65 个百分点至 43.81%；进口铁矿综合指数由 9 月的 103.86 回落至 10 月的 101.85，降幅较上月有所收窄，叠加上年同期基数较低，铁矿砂及其精矿进口金额同比增速较上月回升 12 个百分点至 -26.79%，进口数量同比增速则仅较上月小幅回落 0.62 个百分点至 3.67%；10 月美豆到港成本延续 8 月以来升势，较上月提高 28.8 元/吨，当前正值大豆批量上市季节，但是由于密西西比河低水位导致内陆到美湾地区的运输放慢，制约美豆出口，10 月我国大豆进口数量同比增速较上月大幅回落 31.27 个百分点至 -19.06%，进口金额较上月回落 39.91 个百分点至 -6.05%。分国家来看，除受基数原因对美欧进口增速降幅小幅收窄外，对其他主要国家进口均有所放缓，其中对美国 and 欧盟进口同比降幅较 9 月分别收窄 3.08 个百分点和 3.27 个百分点至 -1.54% 和 -5.1%，对日本、韩国和东盟进口同比增速分别为 -10.48%、-13.94% 和 4.56%，较上个月分别回落 1.6 个百分点、4.75 个百分点和 0.39 个百分点。

后续看，短期内进出口增速仍将保持低位运行，稳外贸政策仍需加大力度。虽然上年 11 月及 12 月基数相对较低，短期内不排除出口增速小幅转正可能，但全球经济走弱趋势不改，外需回落背景下，出口增速短期内仍将低位运行，难见明显改善。从进口来看，随着各项稳增长、促内需政策落到显效，有利于促进内需边际改善，但房地产低迷态势不改、疫情反复下消费修复持续受到制约，出口回落对制造业生产产生扰动或也在一定程度上抑制进口需求，

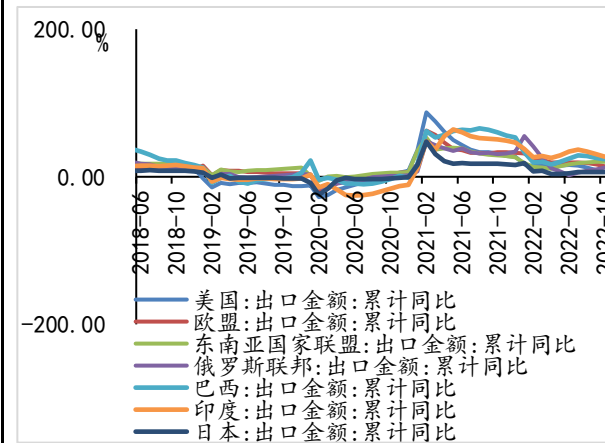
后续进口预计仍位于低位。整体来看，短期内我国外贸面临的下行压力有所加大，稳外贸政策需加码发力。出台有力措施帮助企业保生产保履约，同时相关部门要积极支持企业参加展会抓订单，且进一步疏通物流堵塞问题，保证贸易渠道畅通，等等。

图1：国内进出口以及贸易差额走势



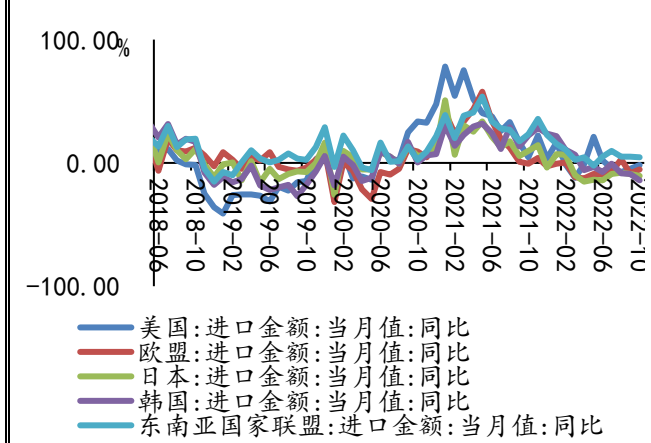
数据来源：中诚信国际整理

图2：对主要贸易伙伴出口走势



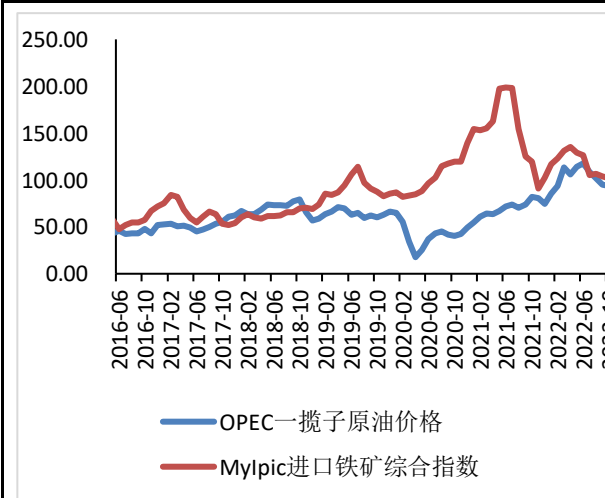
数据来源：中诚信国际整理

图3：对主要贸易伙伴进口走势



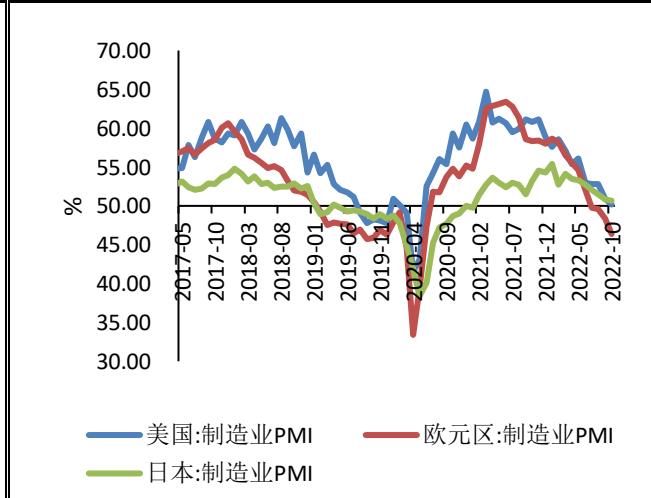
数据来源：中诚信国际整理

图4：大宗商品价格走势



数据来源：中诚信国际整理

图5：欧美日制造业PMI



数据来源：中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccx.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccx.com.cn>

