

进出口出现负增长，贸易顺差持续扩大

10月外贸数据点评

相关研究报告：

- 《美联储 11 月 FOMC 会议点评》
--2022/11/03
- 《亚太股份三季报点评》
--2022/11/01
- 《10 月 PMI 数据点评》
--2022/10/31

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

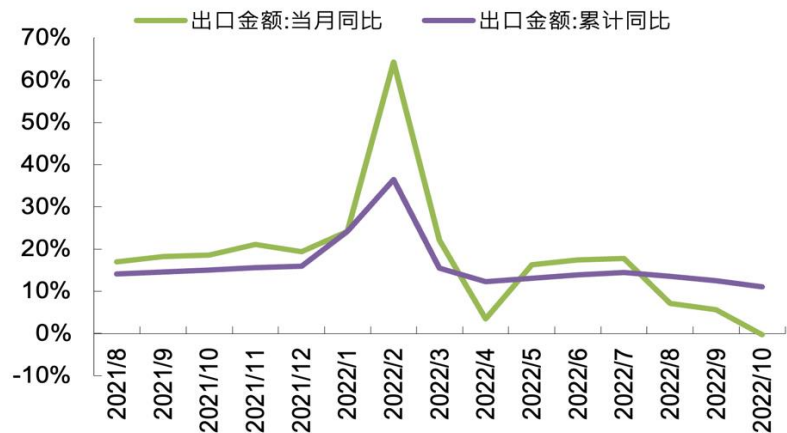
2022 年 11 月 7 日，海关总署公布我国外贸数据。10 月我国进出口总值 5115.9 亿美元，同比下降 0.4%；其中，出口 2983.7 亿美元，同比下降 0.3%；进口 2132.2 亿美元，同比下降 0.7%；贸易顺差 851.5 亿美元，同比增大 0.9%。

数据要点：

10 月出口当月同比下降，首次出现负增长。

10 月我国出口 2983.7 亿美元，同比下降 0.3%，环比下降 7.5%。出口当月增速经历了大幅回落后出现负增长情况。出口同比下降、环比大幅降低的主要原因是欧美继续保持货币紧缩政策，外需持续减弱。

图表1：我国出口累计和当月同比增速



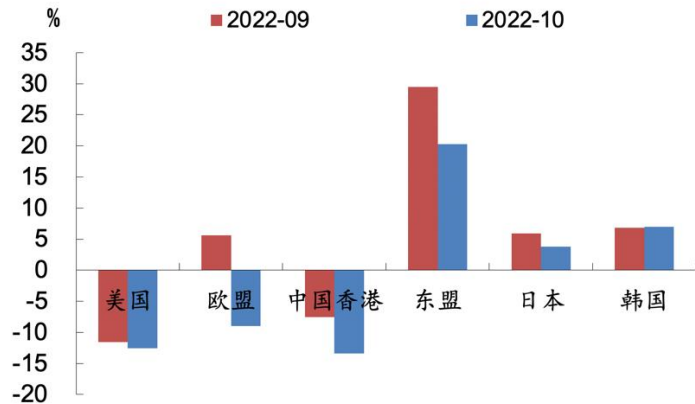
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

分国别看，对主要贸易伙伴出口大多数呈下降趋势。

分国家和地区看，10月份我国对几个主要国家和地区的出口增速分化，对美国、欧盟、日本、中国香港、东盟的出口增速延续下跌趋势，只有对韩国的出口增速略有回升。

10月我国对美国、欧盟、中国香港、东盟、日本与韩国的出口同比增速分别为-12.6%、-9.0%、-13.4%、20.3%、3.8%与7.0%，其中，出口至美国、欧盟、中国香港、东盟、日本的金额较9月下滑了1.0%、14.6%、5.8%、9.2%、2.1%，而出口至韩国的金额较9月上升了0.2%。

图表2：10月份我国对主要国家和地区的出口增速



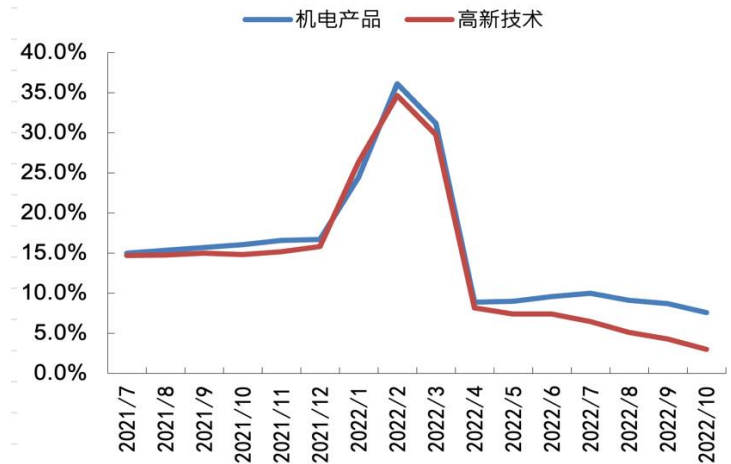
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

机电产品、高新技术产品、劳动密集型产品的出口增速均持续回落。

数据显示，1-10月我国机电产品累计出口额为17,071.44亿美元，同比增长7.6%，前值8.7%。机电产品和高新技术产品出口额累计同比增速持续回落。1-10月我国高新技术产品累计出口额为7,989.15亿美元，同比增长3.0%，前值4.3%。

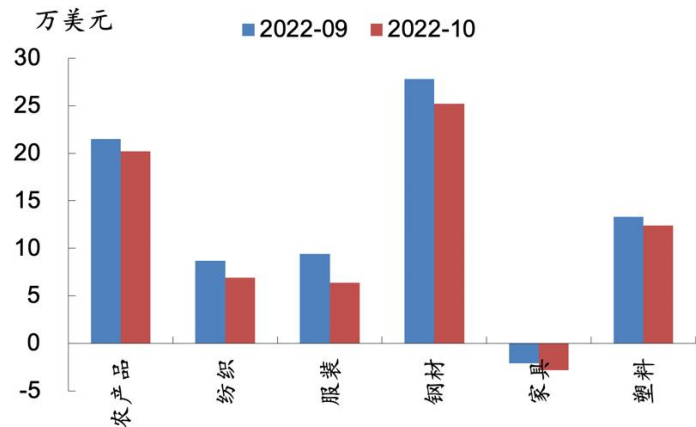
劳动密集型的出口情况也出现增速回落情况，1-10月服装出口额1475.86亿美元，同比增长6.4%，前值9.4%；塑料制品出口额891.40亿美元，同比增长12.4%，前值13.3%；纺织品出口额1256.60亿美元，同比增长6.9%，前值8.7%。总体来看，各类产品出口增速总体延续回落趋势。

图表3：高新技术及机电产品出口



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表4：主要商品出口累计同比增速变化



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

后续几个月出口同比增速大概率继续走低。

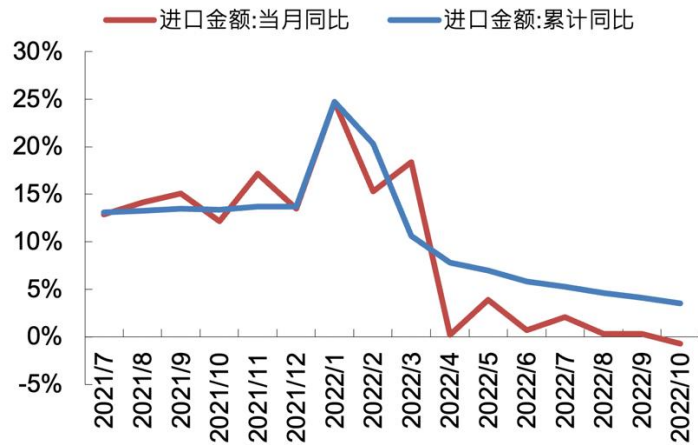
展望未来，外需持续走弱，各大央行年内多次加息，海外通胀居高不下，我国的出口面临着较大的压力。出口的高基数效应将持续存在，同比增速继续下降的可能性依然很大。后续由于西方圣诞节长假期的影响，出口环比增长可能会比较高，能够形成一定对冲。总体来

看，出口同比增速大概率还会继续下降。

进口同比增速下滑出现，同样是今年首次出现的负增长。

进口方面，10月进口2132.2亿美元，同比下降0.7%，是今年第一次出现同比负增长情况。虽然我国稳经济政策持续发力，但是目前内需修复有限，受疫情影响、人民币持续贬值等因素均不利于进口数据的修复。

图表5：我国进口累计和当月同比增速

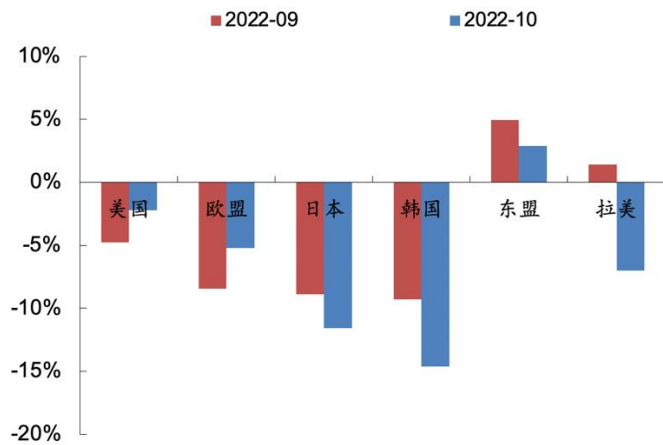


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

分国别看，东盟是唯一保持正增长的贸易伙伴。

分国家和地区看，在几个主要贸易伙伴中，10月份我国仅对东盟的进口保持正增长，但是从增速来看增速下滑。我国对美国、欧盟、日本、韩国和拉美的进口增速仍然维持负值，对日本、韩国的进口增速下滑明显，但对美国、欧盟的进口增速下降趋势有所好转。

图表6：10月份我国对主要国家和地区的进口增速



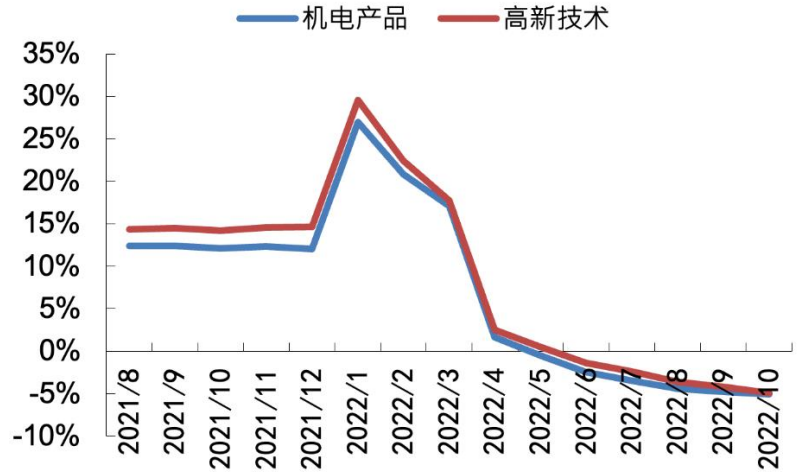
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

除大豆、粮食以外，主要进口商品累计同比总体维持下跌趋势。

数据显示，10月我国机电产品与高新技术产品进口金额分别累计同比下降5.1%与4.9%，两者下滑趋势进一步加强，拖累我国进口增速。机电产品中，汽车进口累计同比增速由负转正，为2.5%，前值-0.6%；集成电路累计同比增幅继续下降，为1.3%，前值1.5%；自动化累计同比降幅进一步扩大至10.3%，汽车零件累计同比降幅达17.2%。

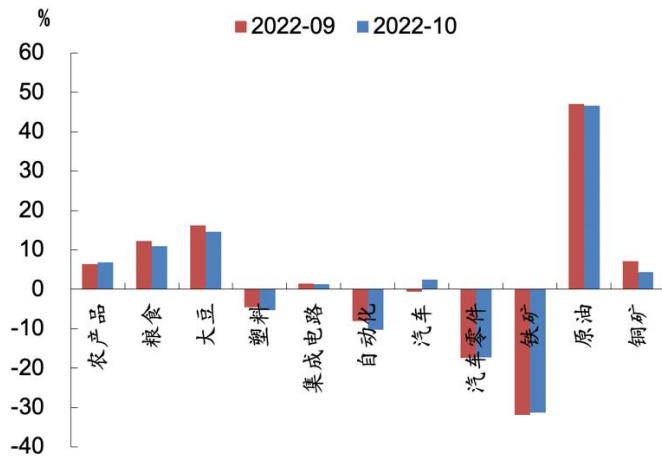
粮食、大豆进口金额累计同比增速较上月均有所下滑，为11.0%和14.6%，但总体而言农产品整体增速略有上升，至6.8%。资源品中，铜矿、石油增幅继续回落，铁矿进口需求同比降幅比上月略有缩窄。

图表7：高新技术及机电产品进口累计同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表8: 主要商品进口金额累计同比增速变化

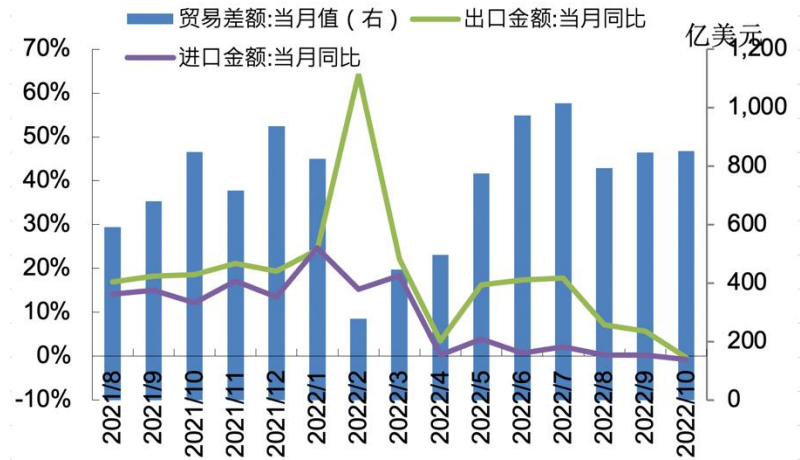


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

出口增速持续回落，10月贸易顺差环比与同比均扩大。

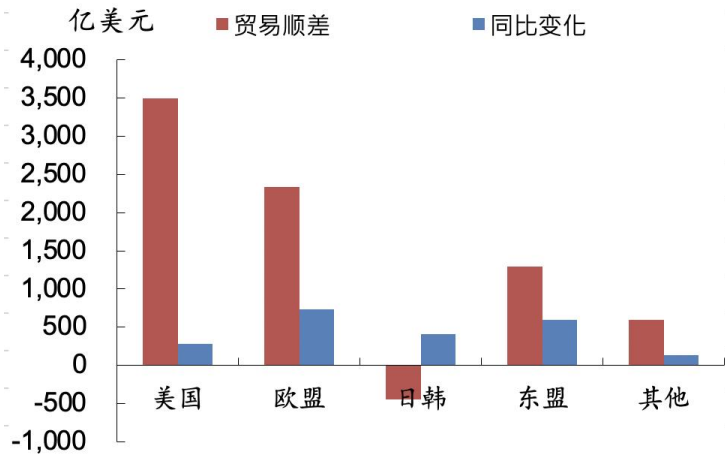
10月贸易顺差为851.50亿美元，前值847.44亿美元，贸易顺差略微上升。出口增速持续回落，贸易顺差相比去年同期略有提高，增加了3.53亿美元。2022年前10个月整体来看，贸易顺差为7,277亿美元，同比多增2172.01亿美元。分国别和地区看，主要贸易伙伴的贸易顺差均同比多增。

图表9：贸易差额（亿美元）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表10：1-10月份我国贸易顺差结构



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

外贸数据近期出现回落，短期内或仍面临挑战

目前外部国际环境复杂，欧美持续加息，受通胀压力、经济不明朗因素影响，出口需求回落；国内疫情多点反复，近期在各地呈现不同程度的影响，内部需求受到抑制。从月度数据来看，外贸数据近期出现回落趋势，短期内经济仍面临一定挑战。

风险提示：

国内疫情加剧；

地缘政治危机持续发酵；

全球经济衰退风险；

美联储货币政策超预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。