

外需加速回落，出口增速转负

——2022 年 10 月进出口数据点评

10 月我国进、出口均陷入负增长，出口增速回落幅度大于进口，贸易顺差环比接近持平。按美元计价，进出口总金额 5,116 亿美元，同比下降 0.5%。其中，出口 2,984 亿美元，同比-0.3%（市场预期增 3.4%）；进口 2,132 亿美元，同比-0.7%（市场预期增 0.3%）；贸易顺差 852 亿美元，同比、环比分别小幅扩张 3.5 亿美元（0.4%）、4.1 亿美元（0.5%）。

一、出口：外需显著下行

10 月出口金额同比增速超预期大幅下降 6pct 至-0.3%，陷入同比收缩区间，环比-7.6%，超季节性回落。从量价来看，10 月出口数量增速或收缩加剧。9 月人民币计价的出口价格同比 13.1%，数量同比-2.2%，若剔除涨价因素，10 月出口数量或收缩加剧。虽然国内疫情对供给端仍形成部分制约，但外需回落是当前出口景气下行的主要原因。一方面，美欧制造业 PMI 进一步下探，欧元区和英国制造业景气度持续处于收缩区间；另一方面，美欧实际商品消费增速放缓，其中欧洲主要国家已陷入收缩。从全球来看，全球航运价格大幅下滑，对美欧出口依赖较高的越南和韩国出口增速也连月下行甚至陷入收缩。由于年内到明年美欧经济大概率陷入衰退，我国出口或将持续陷入负增长。

分商品类别来看，各类商品增速均有所下行。一是海外出行社交、地产后周期类商品增速较快回落，箱包和鞋靴增速大幅下台阶，服装、家电、家具同比收缩加剧，分别下行至-16.9%、-25%、-10.6%。二是前期高景气、且在出口中占比较高的机电产品同比增速下行 6.5pct 至-0.7%，其中芯片产业链或受美国制裁影响，集成电路持续第四个月同比收缩。三是原材料类的商品增速分化，钢材、铝材和肥料均陷入同比收缩，但成品油、稀土保持较快增长。汽车和底盘出口保持 89.2%的高

速增长，成为亮点。

分地区来看，10 月我国对主要贸易伙伴出口增速普遍回落，出口份额向发达经济体集中，对东盟和东亚地区出口成为总出口的正向拉动。一方面，对美国出口持续大幅负增长，增速下行 1pct 至 -12.6%；对欧盟、印度和澳大利亚出口增速均在近两年内首度陷入收缩，增速分别下行 14.6pct、15.7pct 和 36.4pct 和至 -9.0%、-2.4% 和 -2.1%。另一方面，对东盟出口增速虽然下行 9.2pct，但仍处在 20.3% 的较高水平，对日韩出口增速保持正增长。

二、进口：内需延续低迷

10 月进口金额同比增速下行 1pct 至 -0.7%，经济弱修复叠加人民币贬值，进口持续承压。从量价来看，随着大宗商品价格增速放缓和内需修复，整体上进口价格增幅逐渐收窄、数量降幅收窄。但不同商品量价走势有所分化，例如，原油数量增速大幅转正，但大豆、铜材数量同比均再度陷入收缩。此外，人民币汇率贬值或对进口需求形成压制。

分产品来看，增速分化，反映内需修复的不均衡。一是或受地产低迷的影响，钢铁矿石材料和原木等原材料类商品处于大幅收缩。二是或受基建和制造业投资需求推动，机床增速回升。三是芯片产业链上的二极管、集成电路和电脑持续收缩，与芯片类商品出口增速同步下行。汽车增速亮眼，大幅转正至 50.6%，创年内新高。

分地区来看，自东盟进口小幅下行 0.3pct 至 4.6%，对进口形成主要正向拉动。自美国、欧盟和澳大利亚进口降幅收窄，自日本、韩国进口收缩加剧，自拉丁美洲和非洲进口陷入收缩。

三、前瞻：超调的出口金额逐步回落

10 月外需加速下行导致出口增速陷入收缩，内需缓慢修复，进口增速小幅下行至负增长，贸易顺差同比基本持平。我国与东盟的进、出

口对当前阶段贸易形成主要正向拉动。前瞻地看，随着外需持续回落叠加基数抬升，出口增速或将进一步下行。进口或随内需修复而缓慢回升，但回升斜率受人民币贬值压制。贸易顺差预计将逐步回落。

（评论员：谭卓 王欣恬）

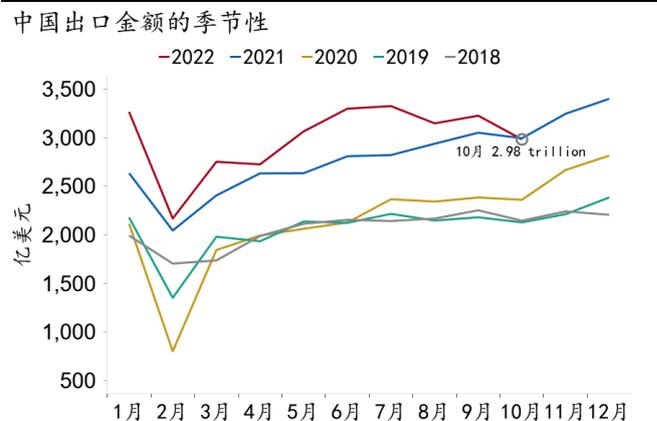
附录:

图 1: 进、出口金额双双陷入同比收缩



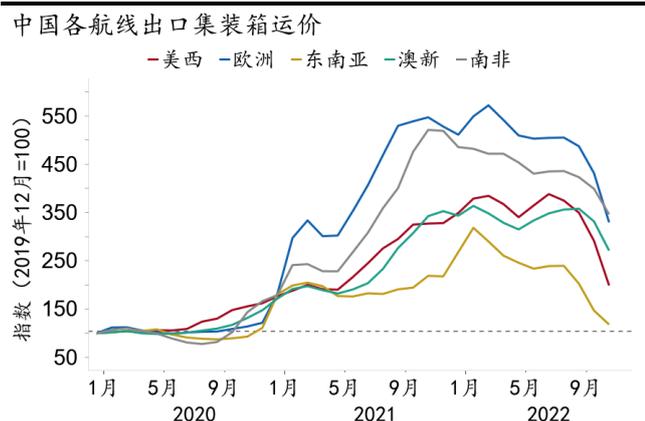
资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 2: 出口金额超季节性回落



资料来源: Macrobond、招商银行研究院

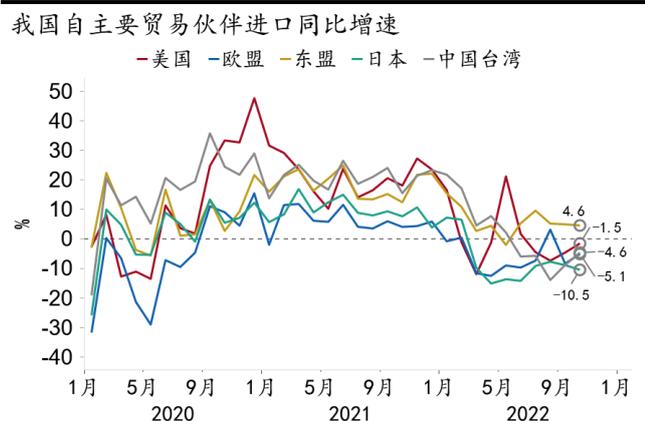
图 3: 中国对各航线出口集装箱运价快速下滑



资料来源: Macrobond、招商银行研究院

注: 2021 年为两年平均增速

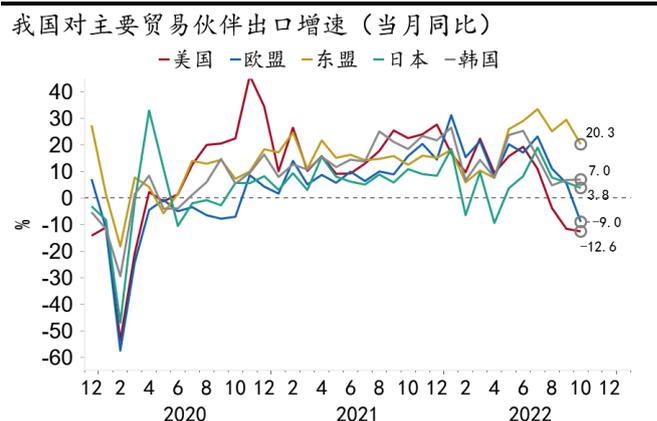
图 5: 我国自东盟进口保持正增长



资料来源: Macrobond、招商银行研究院

注: 2021 年为两年平均增速

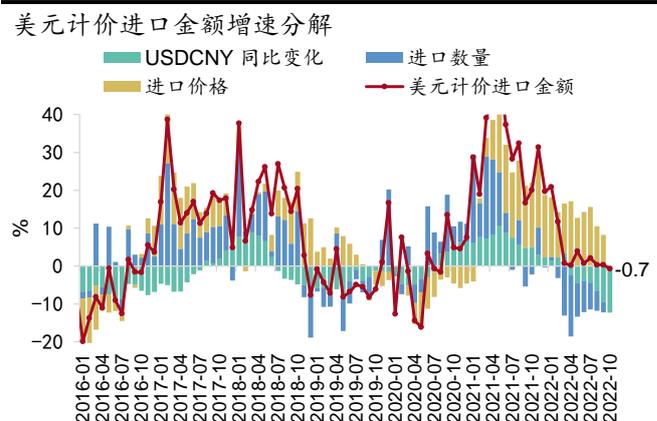
图 4: 对主要贸易伙伴出口增速全面回落



资料来源: Macrobond、招商银行研究院

注: 2021 年为两年平均增速

图 6: 人民币贬值或对进口增长形成一定压力



资料来源: Macrobond、招商银行研究院

注: 10 月进口量价增速尚未公布