



国内外需求走弱，进出口均大幅回落

——杨盈竹

进出口点评报告

A0306-20221207

2022年11月	出口同比 (%)	进口同比 (%)	贸易差额 (亿美元)
官方数据	-10.6	-8.7	698.4
北大国民经济研究中心预测	-0.7	-0.4	886.50
Wind 市场预测均值	-4.2	-1.5	763.1

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

陈丽娜

黄昱程

邵宇佳

杨盈竹

要点

- 海外需求进一步收缩，出口增速大幅回落
- 价格因素贡献持续削弱，进口增速大幅回落
- 未来展望：出口下行压力增大，进口短期处于低位

联系人：杨盈竹

联系方式：

010-62767607

gmjjj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅

第一时间阅读本中心报告



内容提要

2022年11月，按美元计价，中国进出口总值5223.4亿美元，同比下降9.5%。其中，出口2960.9亿美元，同比下降8.7%；进口2262.5亿美元，同比下降10.6%；贸易顺差698.4亿美元，下降2.0%。总体来看，11月份出口增速延续下跌趋势，低于市场预期，进口增速大幅回落。出口方面，海外消费和生产需求持续收缩，国内疫情对出口生产和运输扰动不断，叠加去年同期高基数效应的压制作用，11月出口增速大幅回落，较上期下降8.4个百分点。进口方面，11月国内疫情形势较为严峻，影响国内生产和需求修复进程，同时出口需求大幅回落带来进口需求紧缩，叠加大宗商品市场价格回落，进一步削弱价格因素对进口增速的拉动，11月进口增速回落幅度较大，较上期下降9.9个百分点，弱于市场预期。



图1 进出口额增速：当月同比（%）

图2 中国贸易差额：当月值（亿美元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

正文

海外需求进一步收缩，出口增速大幅回落

2022年11月，中国出口2960.9亿美元，同比下降8.7%，较上期下降8.4个百分点，出口增速大幅下降，低于市场预期。这主要是因为11月份全球经济下行压力增加，发达经济体货币政策持续收紧，海外需求整体走弱，对中国出口产生不利影响。数据显示，美国11月份制造业PMI终值录得47.7，跌至荣枯线以下，环比下降2.7个百分点；欧元区11月制造业PMI终值为47.1，持续位于荣枯线之下，环比回升0.7个百分点；日本11月份制造业PMI终值为49.0，环比下降1.7个百分点。同时，11月国内疫情形势相对严峻，多个地区受到疫情影响，对出口产生和运输产生不利影响，叠加去年同期高基数效应的影响，本期出口增速大幅回落。数据显示，八大枢纽港口集装箱吞吐量增速和出口运价水平均延续回落态势。根据中国港口协会发布的港口生产运行监测与分析报告，11月，八大枢纽港集装箱外贸重



箱吞吐量同比下降 9.7%，外贸空箱同比增加 23.73%。11 月，沿海八大集装箱枢纽港口集装箱吞吐量同比增加 5.3%，其中外贸同比增加 3.3%。11 月，中国出口集装箱综合运价指数平均值为 1683.88 点，较上月平均下跌 13.6%；上海出口集装箱综合指数平均值为 1389.81 点，较上月平均下跌 22.6%。从我们的预测结果来看，出口增速延续下跌趋势符合我们的预期，但回落幅度超出预期，这主要是由于低估了海外需求总额收缩对出口的影响。

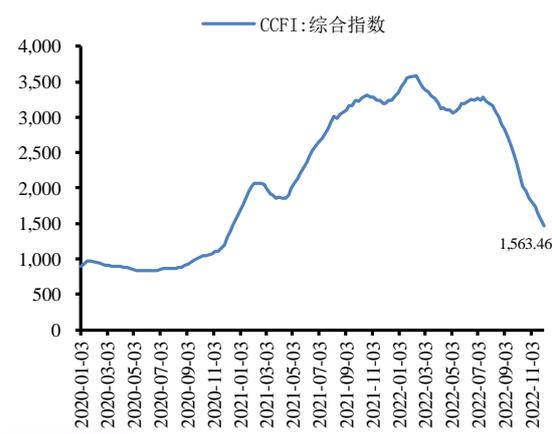


图3 中国出口集装箱综合运价指数

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

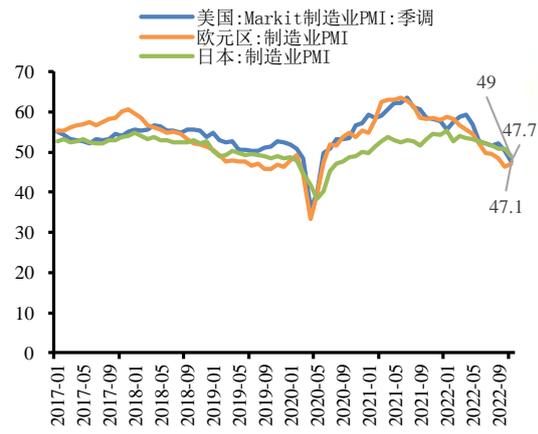


图4 全球制造业 PMI (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从 11 月份的出口国别来看，中国对欧盟、美国、东盟和日本出口的当月同比增速分别为-10.62%、-25.43%、5.18%和-5.62%，中国对以上国家的增长速度均较前值有所回落且回落幅度较大，除了受中国国内疫情扰动之外，主要与外需进一步放缓有关。同时，中国对东盟的出口增速仍然保持正增长且显著高于其他国家，RCEP 对中国出口的支撑作用持续显现。

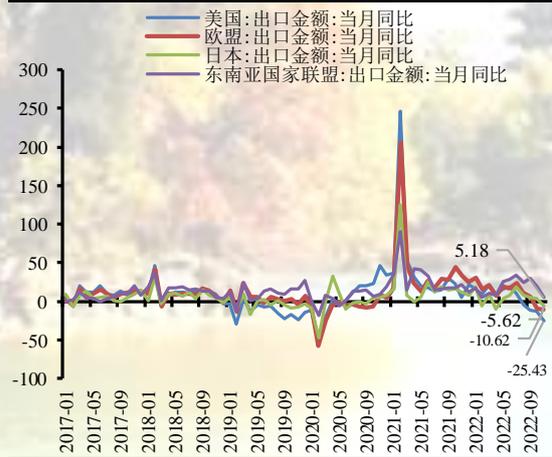


图5 中国对主要经济体出口同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

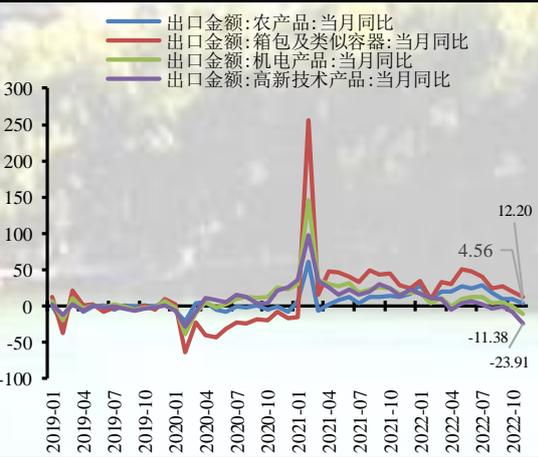


图6 中国主要出口商品出口同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从 11 月的出口商品来看，中国出口机电产品 1724.28 亿美元，占中国出口总额的 58.23%，仍是中国出口主力，同比下降 11.38%，较上月下降 10.65 个百分点，对出口增速形成拖累；其中，出口集成电路 134.08 亿美元，同比下降 29.8%；高新技术产品出口为 748.14 亿美元，



同比下降 23.91%，较上月下降 16.33 个百分点。劳动密集型产品中，箱包及类似容器出口为 30.92 亿美元，同比增长 12.20%；鞋靴出口为 48.31 亿美元，同比增长 3.73%。

价格因素贡献持续削弱，进口增速大幅回落

2022 年 11 月，中国进口 2262.5 亿美元，同比下降 10.6%，较上月下降 9.9 个百分点，低于市场预期。这主要是由于出口下行以及开工淡季导致国内对生产原材料和中间品进口需求回落，同时欧美经济衰退预期加强，全球流动性进一步收紧，大宗商品价格整体下行，价格因素对进口增速的支撑作用进一步削弱。除此之外，11 月份国内疫情形势较为严峻，对国内工业生产和居民消费需求均造成一定影响，数据显示 11 月 PMI 为 48，较上期下降 1.2，PMI 进口为 47.1，较上期下降 0.8，叠加去年同期高基数效应的压制作用，进口增速大幅回落。此外，从我们的预测结果来看，进口回落符合我们的预期，但回落幅度高于我们的预期，可能原因在于高估了国内需求恢复进程，同时忽略了冬季是开工淡季，对进口需求的削弱作用。

从 11 月的进口国别来看，中国对美国、欧盟、日本、韩国和东盟进口的同比增速分别为-7.28%、-16.25%、-24.47%、-25.92%和-3.72%。数据显示，对其他国家进口增长速度较前值均有所回落且回落幅度较大，尽管中国对东盟的进口增速由正转负，但仍显著优于对其他国家的进口增速。

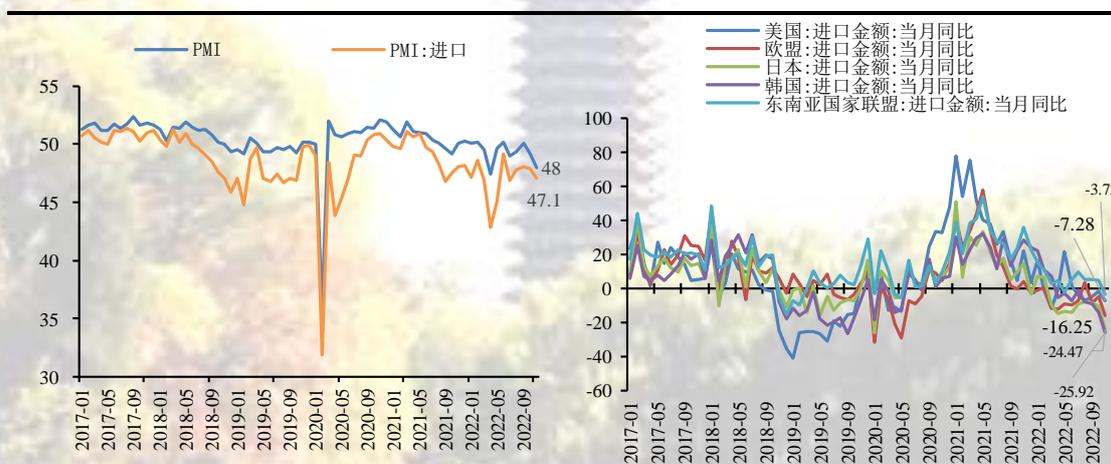


图 7 中国主要 PMI 指数 (%)

图 8 中国对主要经济体进口同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从 11 月的进口商品来看，大宗商品方面，铁矿砂及其精矿、原油、煤及褐煤、天然气、钢材的进口量累计同比增速分别为-2.1%、-1.4%、-10.1%、-9.7%和-25.6%；农产品方面，粮食进口同比增速为-11.8%，较上期下降 0.5 个百分点，肉类进口同比增速为-23.2%，较上期回升 1.8 个百分点。

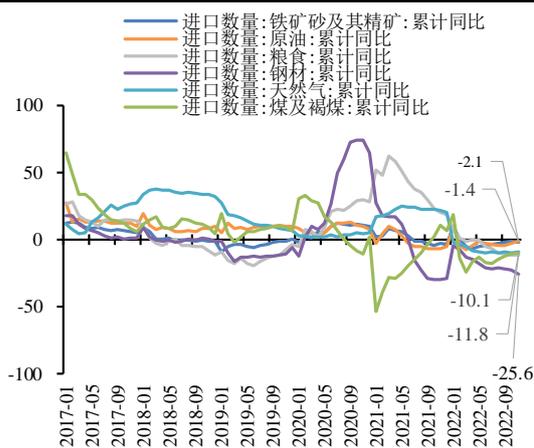


图 9 中国主要商品进口同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

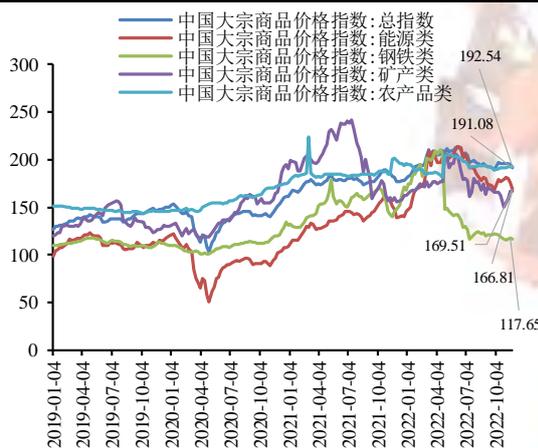


图 10 中国大宗商品价格指数

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

未来展望: 出口下行压力增大, 进口短期处于低位

展望未来, 预计 12 月出口增速或仍将处于下行通道。一方面, 去年 12 月出口金额达 3405 亿美元处于高位, 在高基数效应的压制下, 12 月出口仍面临压力较大; 另一方面, 全球通货膨胀高位运行, 欧美经济下行压力增加, 海外需求总额进一步收缩, 叠加国内疫情不确定增加, 或将不利中国出口。

进口方面, 预计 12 月进口增速或仍将保持低位。一方面, 出口下行压力增大, 叠加冬季是开工淡季, 国内对生产原料及中间品的进口需求下降, 不利于进口增速; 另一方面, 全球经济下行压力增大, 各发达国家流动性持续收紧, 大宗商品价格整体回落, 未来价格因素对进口增速的支撑将进一步削弱, 但同时基数效应对进口的压制作用在 12 月将有所减轻。



北京大学国民经济研究中心简介：

北京大学国民经济研究中心成立于 2004 年，挂靠在北京大学经济学院。依托北京大学，重点研究领域包括中国经济波动和经济增长、宏观调控理论与实践、经济学理论、中国经济改革实践、转轨经济理论和实践前沿课题、政治经济学、西方经济学教学研究等。同时，本中心密切跟踪宏观经济与政策的重大变化，将短期波动和长期增长纳入一个综合性的理论研究框架，以独特的观察视角去解读，把握宏观趋势、剖析数据变化、理解政策初衷、预判政策效果。

中心的研究取得了显著的成果，对中国的宏观经济政策产生了较大影响。其中最具有代表性的成果有：（1）推动了中国人口政策的调整。中心主任苏剑教授从 2006 年开始就呼吁中国应该立即彻底放弃计划生育政策，并转而鼓励生育。（2）关于宏观调控体系的研究：中心提出了包括市场化改革、供给管理和需求管理政策的三维宏观调控体系。（3）关于宏观调控力度的研究：2017 年 7 月，本中心指出中国的宏观调控应该严防用力过猛，这一建议得到了国务院主要领导的批示，也与三个月后十九大报告中提出的“宏观调控有度”的观点完全一致。（4）关于中国经济目标增速的成果。2013 年，刘伟、苏剑经过缜密分析和测算，认为中国每年只要有 6.5% 的经济增速就可以确保就业。此后不久，这一增速就成为中国政府经济增长速度的基准目标。最近几年中国经济的实践也证明了他们的这一测算结果的精确性。（5）供给侧研究。刘伟和苏剑教授是国内最早研究供给侧的学者，他们在 2007 年就开始在《经济研究》等杂志上发表关于供给管理的学术论文。（6）新常态研究。刘伟和苏剑合作的论文“新常态下的中国宏观调控”（《经济科学》2014 年第 4 期）是研究中国经济新常态的第一篇学术论文。苏剑和林卫斌还研究了发达国家的新常态。（7）刘伟和苏剑主编的《寻求突破的中国经济》被译成英文、韩文、俄文、日文、印地文 5 种文字出版。（8）北京地铁补贴机制研究。2008 年，本课题组受北京市财政局委托设计了北京市地铁运营的补贴机制。该机制从 2009 年 1 月 1 日开始被使用，直到现在。

中心出版物有：（1）《原富》杂志。《原富》是一个月度电子刊物，由北京大学国民经济研究中心主办，目的是以最及时、最专业、最全面的方式呈现本月国内外主要宏观经济大事并对重点事件进行专业解读。（2）《中国经济增长报告》（年度报告）。该报告主要分析中国经济运行中存在的中长期问题，从 2003 年开始已经连续出版 14 期，是相关年度报告中连续出版年限最长的一本，被教育部列入其年度报告资助计划。（3）系列宏观经济运行分析和预测报告。本中心定期发布关于中国宏观经济运行的系列分析和预测报告，尤其是本中心的预测报告在预测精度上在全国处于领先地位。

免责声明

北京大学国民经济研究中心属学术机构，本报告仅供学术交流使用，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的观点仅供参考，亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。