

## 腾景宏观月报

# 11月全口径进出口： 外需乏力叠加内疫扰动，进出口加速回落 ——基于腾景国民经济运行全口径数据

腾景宏观研究团队

### 相关报告

《腾景宏观月报：10月全口径消费：再遇疫情，居民消费复苏荆棘载途》2022-12-07

《腾景宏观月报：10月全口径供给侧：磨底回缩，增势尚稳》2022-12-02

《腾景宏观月报：10月全口径投资：“三支箭”纾困房地产，投资延续温和复苏》2022-11-30

### 本期要点：

#### 11月进出口数据概览

11月份进出口数据概览										
腾景国民经济运行全口径数据库	不变价 同比增速	较 10月	现价 同比增速	较 10月	官方统计 指标	不变价 同比增速	较 10月	现价 同比增速	较 10月	
出口	-8.16%	↓	1.17%	↓						
货物出口	-8.59%	↓	1.63%	↓	出口总值			0.70%	↓	
服务出口	-3.79%	↑	-3.31%	↑						
进口	-12.43%	↓	0.58%	↓						
货物进口	-13.44%	↓	-0.20%	↓	进口总值			-1.10%	↓	
服务进口	-2.07%	↓	8.10%	↓						

数据来源：海关、腾景国民经济运行全口径数据库

### 联系我们

010-65185898 | +86  
15210925572

✉ [IR@TJRESEARCH.CN](mailto:IR@TJRESEARCH.CN)

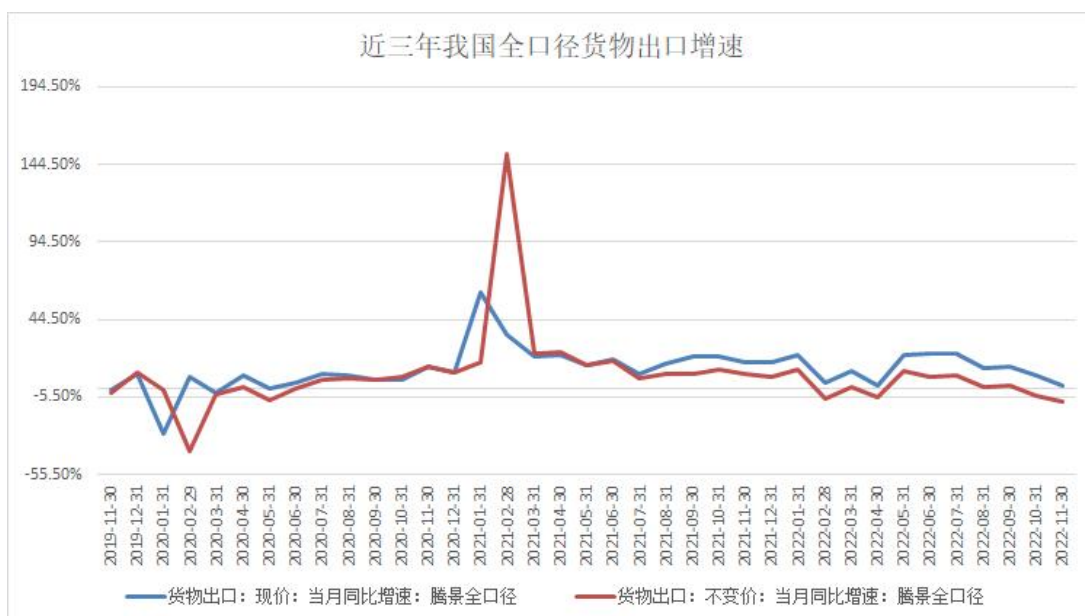
🌐 <http://www.tjresearch.cn>

📍 北京市朝阳区朝阳门外大街乙  
6号朝外SOHO-A座29层

## 一、出口延续下滑，机电产品降幅明显

- 腾景全口径数据显示，2022年11月我国全口径货物出口（人民币计价，现价）同比增长1.63%，较上月相比下降6个百分点。不变价增速为-8.59%，与现价增速存在10个百分点的差距，价格贡献不容忽视。总体来看，在外需延续回落、新冠感染率高增等诸多因素的影响下，11月我国货物出口增速下行明显。基于全球需求走弱、衰退预期不断升温的背景，后续出口或持续承压。

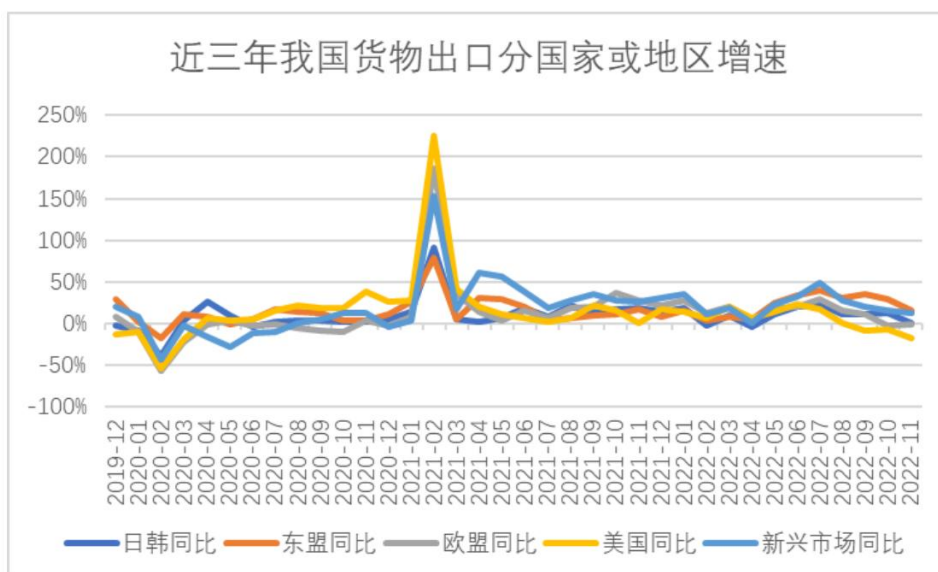
图1. 近三年我国全口径货物出口增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 从出口国家和地区来看，11月我国对欧盟出口增速小幅回升，其余主要贸易伙伴出口增速均有所回落，其中对东盟、美国及日韩出口增速降幅超10%。与上月相比，11月我国对欧盟出口小幅提升，增速上升1个百分点至-1.28%，仍处于负增长区间；对新兴市场出口的回落速度相对较小，增速下降2个百分点至13.11%；对日韩出口增速转升为降，增速下降12个百分点至1.07%；对美国出口增速下降11个百分点至-17.63%，已连续三个月处于负增长区间，是本月出口的主要拖累项；对东盟出口的回落速度相对较大，增速下降13个百分点，但仍处15%以上增速水平，是我国出口的重要支撑。

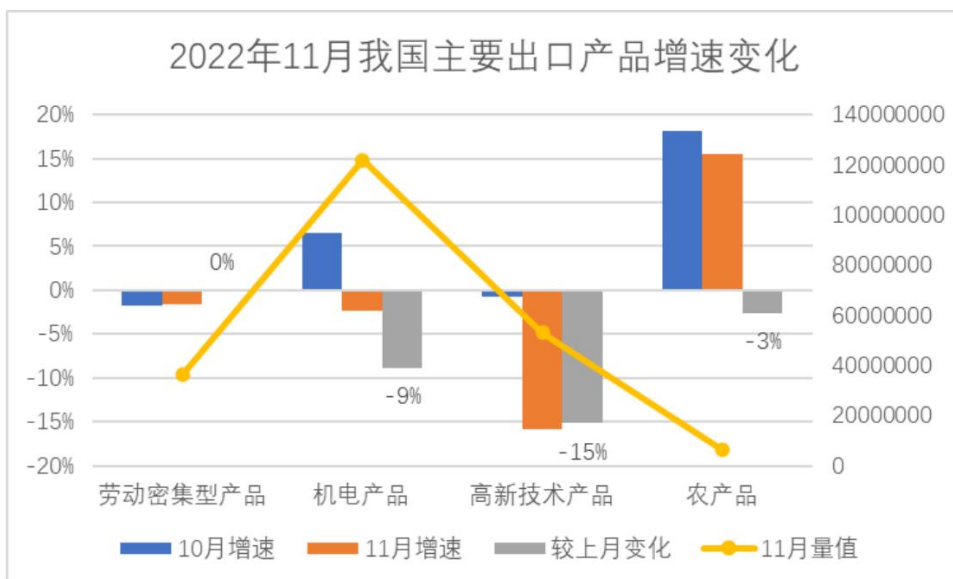
图2. 近三年我国货物出口分国家或地区增速



数据来源：海关、腾景国民经济运行全口径数据库

- 从出口产品看，按人民币计价，11月我国机电产品出口增速转负，高新技术产品与农产品出口增速延续下降态势。与上月相比，11月我机电产品增速下降9个百分点至-2.32%，落入负向区间，但汽车出口逆势抬升，同比增速上升33个百分点，达到150%以上较高增速水平；高新技术产品降幅进一步扩大，同比增速下降15个百分点至-15.87%；农产品下降3个百分点至15.55%，仍处正向区间；劳动密集型产品增速与上月基本持平，其中服装、鞋靴产品增速有所回升。

图3. 2022年11月我国主要出口产品增速变化

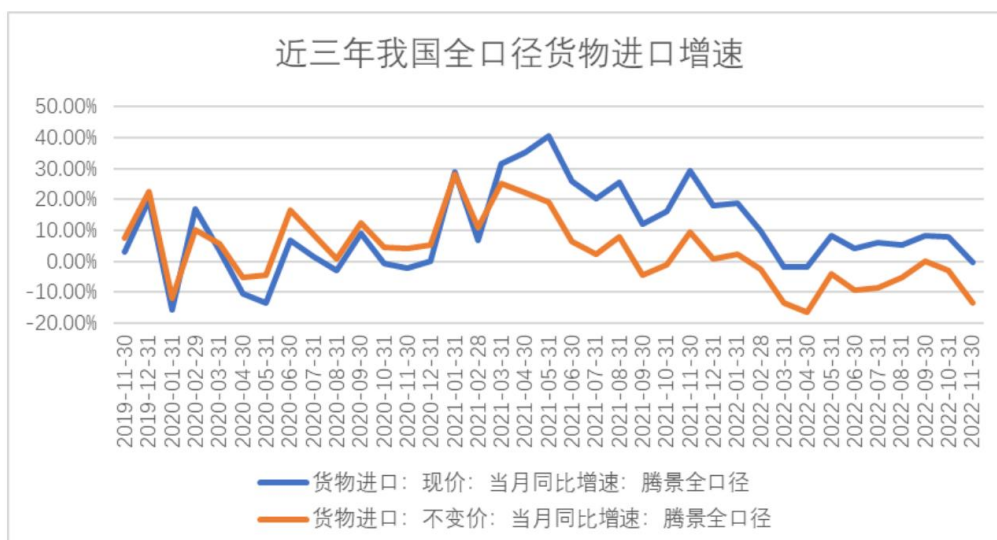


数据来源：海关、腾景国民经济运行全口径数据库

## 二、进口大幅回落，对欧进口再次转负

- 腾景全口径数据显示，2022年11月我国货物进口（人民币计价，现价）增长-0.2%，较上月增速大幅下降8个百分点。不变价增速为-13.44%，与现价增速存在约13个百分点的差距，价格因素为本月货物进口的主要支撑。
- 总体来看，受新冠感染率不断攀升等影响，11月内需方面下行明显。预计随着疫情形势好转及国内稳增长政策持续发力，内需逐步修复，后续进口或温和回升。

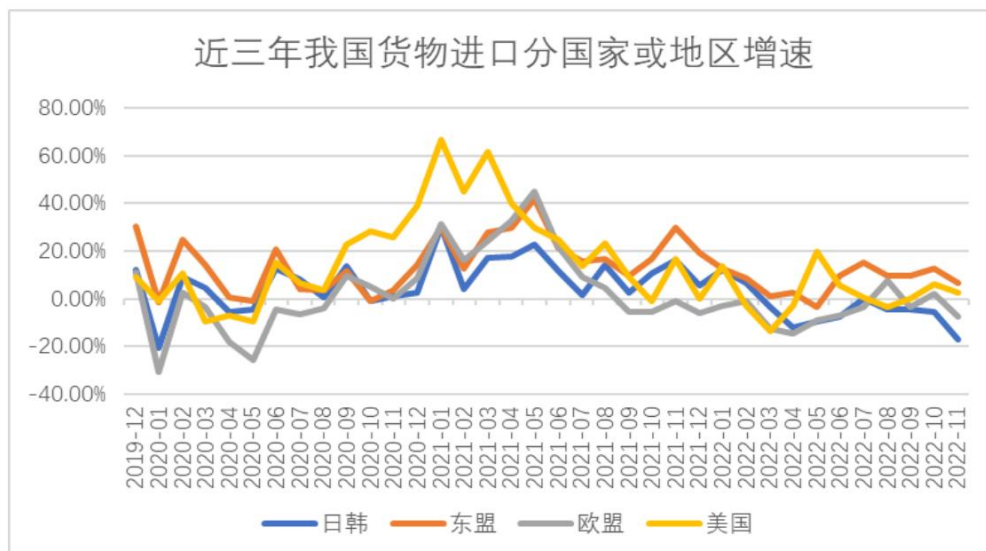
图4. 近三年我国全口径货物进口增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 从进口国家和地区来看，11月我国对主要贸易国家进口增速均呈下降态势，对欧盟进口增速转负。与上月相比，11月我国对美国进口增速下降3个百分点至2.58%；对东盟进口增速下降6个百分点，但仍保持6.56%的正向增长；对欧盟进口增速下降10个百分点至-7.37%，再次落入负增长区间；对日韩进口增速下降12个百分点至-17.32%，已连续9个月处于负增长区间，拖累进口增长。

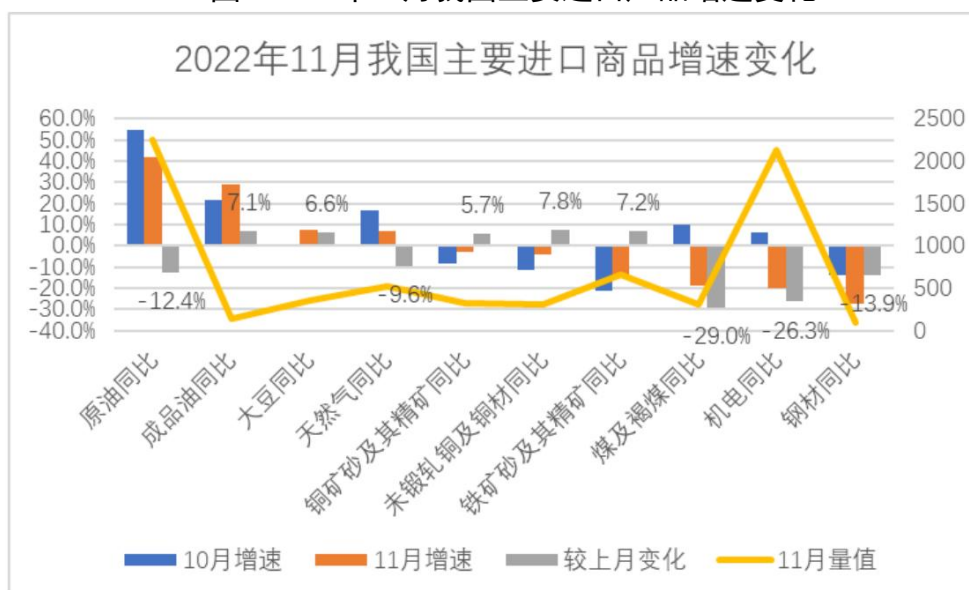
图5. 近三年我国货物进口分国家或地区增速



数据来源：海关、腾景国民经济运行全口径数据库

- 从进口产品来看，按人民币计价，11月原油进口增速下降12个百分点至41.91%，数量因素为主要贡献；大豆量涨价跌，进口增速上升6个百分点至7.22%；铁矿砂进口增速延续回升态势，降幅较上月缩小7个百分点至-14.3%；煤及褐煤量价齐跌，进口增速下降29个百分点至-18.77%；铜矿砂及其精矿进口增速仍处负向区间，同比上升6个百分点至-2.86%；机电产品进口增速转负，同比下降26个百分点至-19.85%。

图6. 2022年11月我国主要进口产品增速变化



数据来源：海关、腾景国民经济运行全口径数据库

(本文执笔：畅婉琪)

## 注释

### □ 腾景AI经济预测

北京腾景大数据应用科技研究院，简称“腾景数研”，是适应数字时代特点和要求，旨在推动宏观和产业经济研究方法变革、推动数字技术与实体经济深度融合的民办非企业新型研究机构，为中国发展研究基金会“博智宏观论坛”提供学术研究和数据支持。研究院学术委员会由目前中国学术研究水准和社会影响力居前的经济学家和有关方面负责人组成，为研究院的研究工作提供指导。

腾景AI经济预测运用近年来快速发展的机器学习特别是深度学习等人工智能前沿技术，与实时化、动态化的投入产出体系深度融合，在一系列关键技术攻关的基础上，对重要的经济金融指标进行高频模拟和预测，形成了在国内外具有开拓性、领先性、实用性的产品体系。

### □ 高频模拟

所谓高频模拟，就是在搜集加工大量相关数据的基础上，依托经典机器学习和深度学习模型，把月度指标日度化，使通常一个多月后才公布的指标，当日或近日就能呈现出来，比如，月初的CPI指标，过去要到一个半月后才公布，有了高频模拟，当日就知晓了。

### □ AI预测

所谓预测，就是运用深度学习的先进算法，重点在海量数据中搜寻非线性相关关系，发现并提炼那些过去、当下和未来都会起作用的规律性因素，从而实现对其一变量未来一定时期的预测。目前，我们已基本形成了时间长度为半年到一年、准确率70%以上的预测能力，并在逐步提升。

预测并不是一件神秘的事情，只是发掘那些未来仍会起作用的历史信息。也正是由于这个原因，我们多数情况下并不是预测某个指标的实际数值（某些情景下也会预测），而是预测它的平滑（TC）数值，因为平滑数值含有更多的历史信息。对一个具体指标而言，我们预测时主要关注两个方面，一是走向，向上、向下还是平行；二是拐点，顶部的拐点或底部的拐点，或者说峰值或谷底。对大多数指标来说，一年中最重要、最困难的是如何把握住一两个、两三个大的拐点，若经济预测能够帮助解决这个问题，应该说足以令人满意了。

### □ 全口径数据

全口径数据是以动态化投入产出矩阵为架构，按照国民经济核算体系的规范完整口径，对官方数据深化和扩展后的研究性数据。核心技术是对投入产出体系进行动态化改造，研发并验证了一系列转换矩阵表，建立起了支出侧和生产侧极为复杂的高频关联关系，形成“多维动态均衡矩阵系统（MDEMS）”，这一数据体系具有如下优势。

**补全。**有些月度指标是片段性数据，如社会消费品零售总额，反映的只是部分商品消费，除了餐饮等外，基本上不包括服务消费。全口径数据则包括了月度完整口径的居民消费和政府消费及其构成，还区分了居民消费中的商品消费和服务消费。

**补准。**固定资产投资完成额含有土地使用费等，而这部分近些年达到30%以上，与构成GDP的固定资本形成差距较大。全口径数据则去粗取精、去伪存真，剔除了土地使用费的部分，加入了商品房销售增值、矿藏勘探、计算机软件等无形资产，从而形成准确完整涵义上的固定资本形成指标。

**补缺。**目前的月度官方统计中，在服务业领域，只有服务业生产指数，还不能提供大部分服务行业的增长数据。全口径数据则在投入产出矩阵约束下，通过相关高频和中频数据的模拟，形成了全部服务业月度增长指标。

**校正。**利用投入产出矩阵内在的自我约束、自我平衡机制，使不同部分的数据相互比较、相互印证、相互校正，增强数据的准确性。

**高频。**通过对投入产出体系动态化改造，同时引入大量高频数据，实现了全口径数据的月度化，以后将可能实现全口径数据周度、日度乃至标准意义上实时化显示。

当前，官方常用指标有72个，而腾景全口径常用指标有150多个，全部指标5000多个。

全口径数据库的框架性数据来源于官方数据，与官方数据科学衔接，并不是另搞一套。每个月官方数据公布后，将其带入数据体系，转化为全口径数据。官方季度和年度国民经济核算数据公布后，全口径数据与其对标校正。

更多信息请关注腾景公众号



联系我们：



010-65185898 | +86 15210925572



[IR@TJRESEARCH.CN](mailto:IR@TJRESEARCH.CN)



<http://www.tjresearch.cn>



北京市朝阳区朝阳门外大街乙6号朝外SOHO-A座29层

## 重要声明

本报告由北京腾景大数据应用科技研究院制作，报告内容和引用资料力求客观公正。报告中的信息来源于我们研究团队运用机器学习、深度学习等人工智能技术所取得的探索性研究成果，数据准确率通常以概率方式呈现。因此，本报告仅供投资者参考之用，不构成任何投资决策的建议。对于投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，北京腾景大数据应用科技研究院及相关分析师均不承担任何责任。

此报告版权归北京腾景大数据应用科技研究院所有，本单位保留所有权利。未经本单位事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制或转载。如引用发布，需注明出处为北京腾景大数据应用科技研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。否则，本单位将保留随时追究其法律责任的权利。北京腾景大数据应用科技研究院对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。