



出口动能边际改善

——2023 年 9 月进出口数据点评

2023 年 9 月我国进、出口金额同比降幅均继续收窄，贸易顺差同比收敛。按美元计价，进出口总金额 5,205.5 亿美元，同比下降 6.2%。其中，出口 2,991.3 亿美元，同比-6.2%（市场预期-7.6%）；进口 2,214.2 亿美元，同比-6.2%（市场预期-5.7%）；贸易顺差 777.1 亿美元，同比收敛 49.6 亿美元。

一、出口：动能小幅增强

9 月出口金额同比降幅进一步收窄 2.6pct 至-6.2%，环比增长 5.0%，略好于往年季节性水平，四年复合同比增速较 8 月边际上升 0.9pct 至 8.2%。出口动能稳中向好或有两方面因素，一是近月来美国制造业景气度见底回升，我国制造业原材料和中间品出口企稳，二是在美国消费韧性支撑下，四季度美欧节日需求季节性增势或不弱于往年水平。

分地区来看，9 月我国对欧盟出口同比降幅大幅收窄 8.0pct 至-11.6%，对美国出口同比降幅基本持平于前月，为-9.3%，对东盟出口同比降幅扩张 2.4pct 至-15.8%。不过，同比增速受基数影响，以四年复合增速来看，对欧盟出口动能持续低迷，对美国和东盟出口动能双双回升；从比重来看，对欧盟出口比重持续下行，今年以来对前三大贸易伙伴出口的合计比重持续下行，对部分新兴经济体出口比重相应上升。

从重点商品看，上中下游商品出口同比增速均有所改善。农产品出口增速转正，肥料出口降幅收窄。建筑和制造业的原材料和中间品之中，塑料制品、纺织品、钢材、铝材等降幅收窄，通用机械设备和集成电路降幅企稳。消费品出口增速整体改善，社交出行类的服装、鞋靴，以及房地产后周期类的家具、音视频设备、玩具等持续改善，电子产品也边际改善，手机和自动数据处理设备降幅收窄。汽车及零配件出口同比增速较上月上行 10.2pct 至 27.5%，环比增长 6.3%。



二、进口：内需修复放缓

9 月进口金额同比降幅较 8 月收窄 1.1pct 至 -6.2%，主要由于外需进口与出口增速同步改善，内需进口动能基本与前月持平，内需修复或未更进一步。分量价来看，9 月大宗商品价格同比增速再度转正，进口价格对进口金额增长的拖累或持续收窄，因此，反映实际需求的进口数量改善或有所放缓。从进口目的看，9 月加工贸易进口同比降幅随出口改善，收窄 3.7pct 至 -6.0%，好于总进口，内需进口修复或较为温和，较 8 月未有明显回升。

分地区来看，自美国、东盟进口同比降幅分别扩张 4.7pct、1.1pct 至 -12.6%、-7.0%，自欧盟进口同比增速转正，上行 6.4pct 至 0.6%，但主要受基数影响。从环比来看，自美国和东盟进口环比增长 8% 左右，自欧盟进口则环比小幅收缩。自日本、韩国进口降幅有所收窄，自拉丁美洲和非洲进口增速转负。

从重点商品来看，除燃料类商品外，大宗原材料进口改善放缓。铁矿砂、铜矿砂、橡胶、纸浆进口增速均下行，铜材、塑料、原木、纸浆等仍大幅收缩。制造业中间品和设备进口同比增速边际变化不一，考虑基数效应和出口的影响，相关产品的内需未见明显修复。

三、前瞻：出口增速企稳，进口温和改善

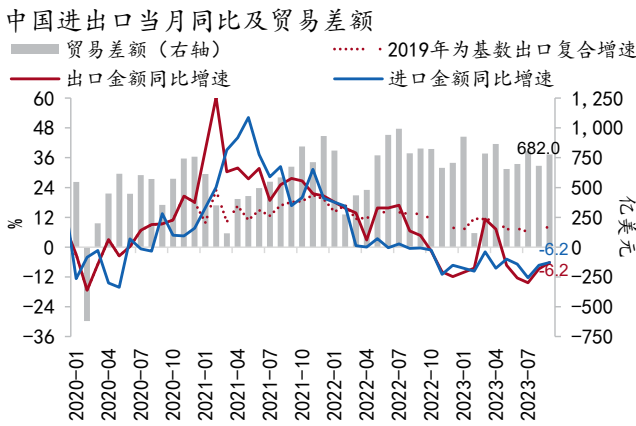
9 月进、出口同比降幅均继续收窄，贸易顺差同比收敛。前瞻地看，10 月出口动能预计顺季节性环比小幅下行或基本持平，但由于去年同期出口大幅下台阶，同比增速有望上行至趋近于 0%。进口增速或随出口同步改善，但修复斜率受内需偏弱的制约。贸易顺差同比收缩的态势或迎来缓解甚至逆转。

（评论员：谭卓 王欣恬）



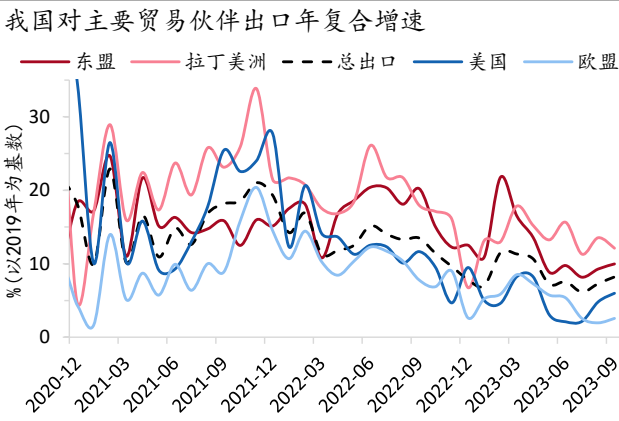
附录:

图 1: 9 月进、出口同比降幅继续收窄



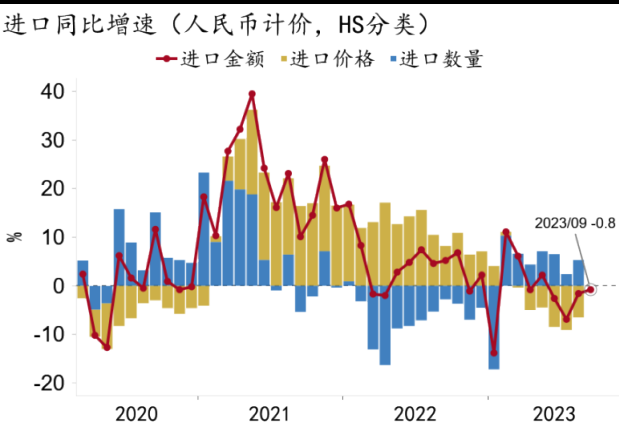
资料来源: Wind、招商银行研究院

图 3: 我国对美国 and 东盟出口动能边际增强



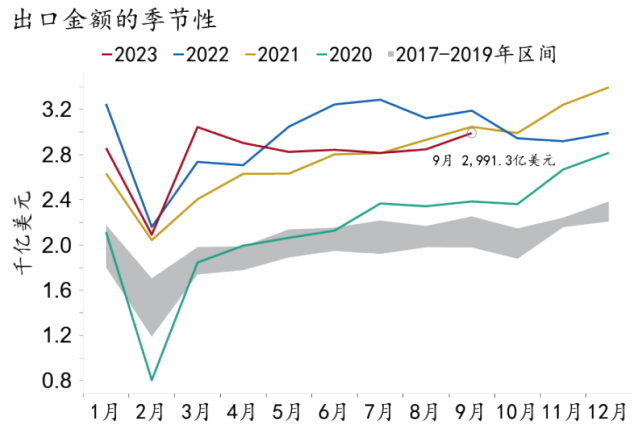
资料来源: Wind、招商银行研究院

图 5: 进口数量增速修复或有所放缓



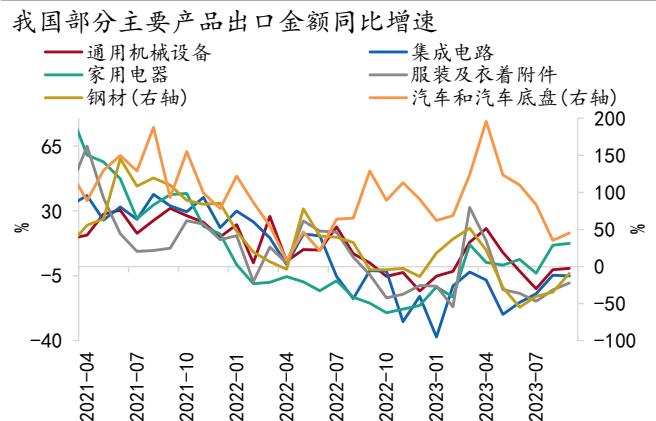
资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 2: 出口金额环比略强于疫前季节性中枢水平



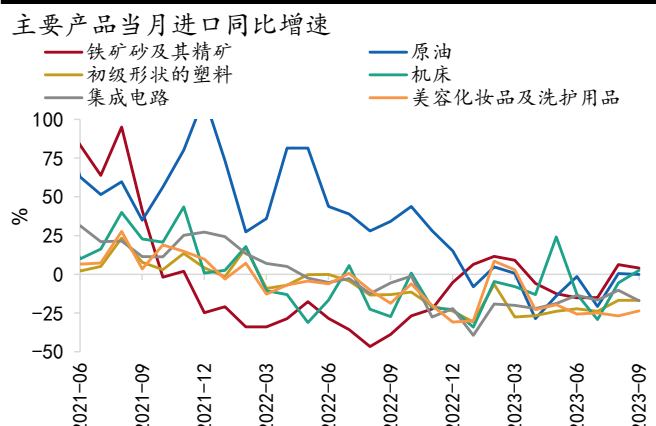
资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 4: 设备、中间品和消费品出口继续改善



资料来源: Wind、招商银行研究院

图 6: 原材料和中间品进口金额改善放缓



资料来源: Wind、招商银行研究院