

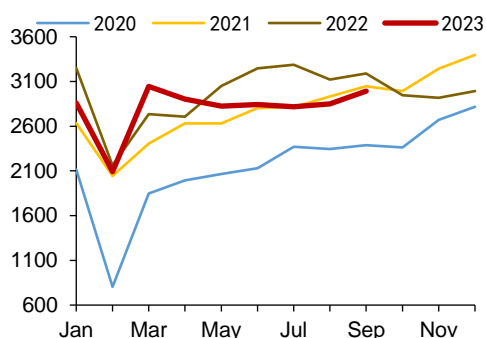
9月出口点评：出口逐步回暖

YY 团队 2023/10/16

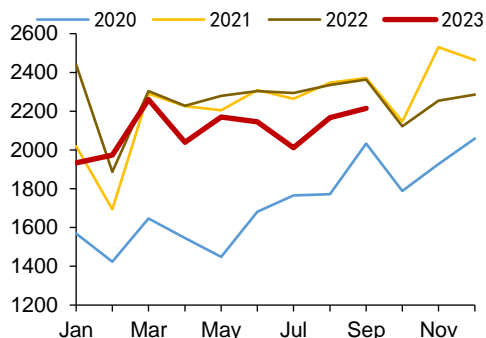
据海关总署统计，按美元计价，今年9月份我国进出口5,205.50亿美元，同比下降6.2%。其中，**出口2,991.30亿美元，同比降6.2%，前值降8.8%**；进口2,214.20亿美元，同比降6.2%，前值降7.3%；贸易顺差777.10亿美元，收窄6.0%，前值降13.41%。**9月出口整体好转，且好于预期。**

9月出口回暖或由两条线索驱动，一是欧美日韩等区域经济逐渐好转带动出口好转，二是今年6月以来中美关系逐步企稳促进中美贸易关系改善。

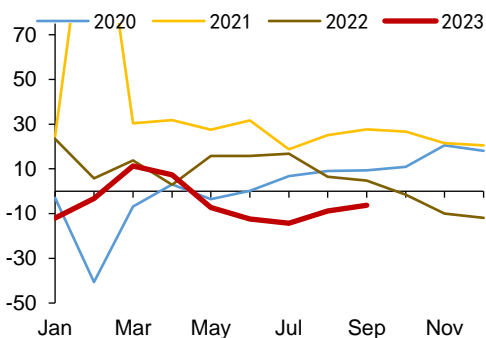
图表1 出口金额(亿美元)



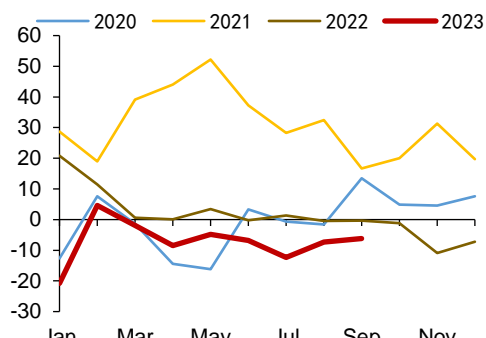
图表2 进口金额(亿美元)



图表3 出口金额同比增速(%)



图表4 进口金额同比增速(%)



数据来源：Wind，YY 评级

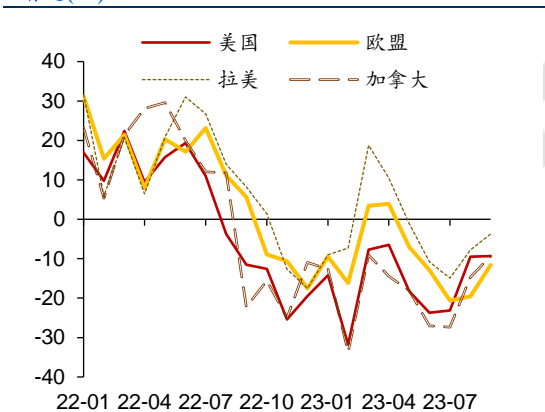
主要出口国家或地区看，传统出口区域不同程度改善，新兴出口区域终止下行趋势。相比8月，重点区域出口规模绝大部分实现了正增长，中国香港、日本、印度等区域规模增幅较大，但香港由于去年同期基数较高，同比数据较差。传统出口区域如欧洲和日韩改善程度较大，美国相对8月增长10亿美元。新兴出口区域如俄罗斯8月出口表现不佳，但9月得到改善，同比增速回升至20%以上，终止了今年4月以来的下行趋势。

图表 5 不同区域出口情况

区域	出口金额占比	出口金额(亿美元)		规模增减 (亿美元)	出口金额同比(%)		改善程度
	2023/09	2023/09	2023/08		2023/09	2023/08	
美国	15.4%	460	450	10	-9.3	-9.5	→ 0.2
东盟	14.7%	440	428	12	-15.8	-13.4	↓ -2.4
欧盟	13.9%	415	413	2	-11.6	-19.6	↑ 8.0
中国香港	9.2%	276	215	61	-10.0	-2.5	↓ -7.5
拉丁美洲	7.4%	222	229	-7	-3.7	-7.8	↑ 4.1
非洲	4.8%	144	141	3	-3.1	-5.4	↑ 2.3
日本	4.8%	143	120	23	-6.4	-20.1	↑ 13.7
韩国	4.2%	126	118	8	-7.0	-14.5	↑ 7.5
越南	4.1%	124	123	1	-2.9	-1.2	→ -1.7
印度	3.8%	113	100	13	2.1	0.7	↑ 1.4
俄罗斯	3.2%	96	93	3	20.6	16.3	↑ 4.3
荷兰	2.8%	84	80	4	-18.7	-27.2	↑ 8.5
德国	2.7%	82	84	-2	-10.9	-22.7	↑ 11.8
英国	2.5%	74	69	5	5.3	-12.9	↑ 18.1
马来西亚	2.5%	73	70	3	-13.2	-13.7	→ 0.5

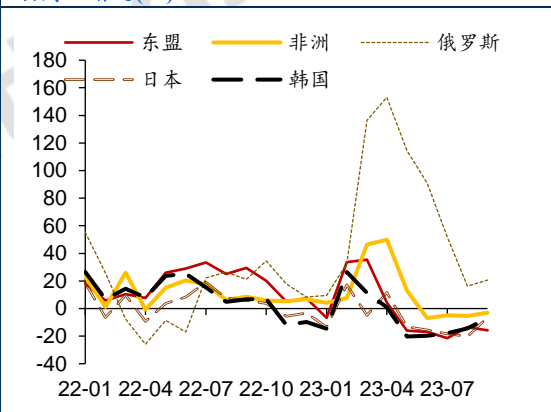
数据来源: Wind, YY 评级整理

图表 6 美国、加拿大、欧盟、拉美出口金额同比增速(%)



数据来源: Wind, YY 评级

图表 7 东盟、非洲、俄罗斯、日本、韩国出口金额同比增速(%)



从出口商品类型看, 相比 8 月, 大多数产品出口规模增长。机电产品规模增长较多, 尤其是手机、集成电路、自动化设备等, 9 月手机出口额 160 亿美元, 相比 8 月 72 亿美元增长 88 亿美元。服装等劳动密集型产业出口规模下降较多, 9 月服装出口额 146 亿美元, 而 8 月出口额为 162 亿美元。

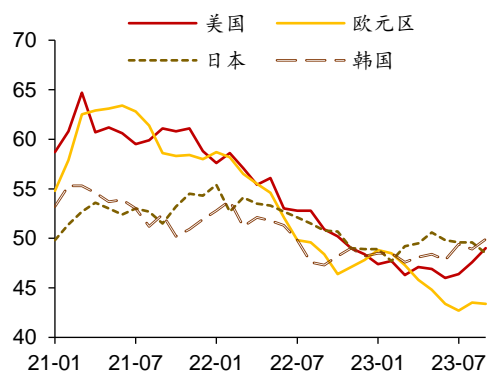
图表 8 不同产品出口情况

商品分类	商品名称	出口金额占比	出口金额 (亿美元)	出口金额 同比	出口金额 同比	改善程度
		2023/09	2023/09	2023/09	2023/08	
机电产品	自动数据处理设备及其零部件	5.8%	175	-12%	-18%	↑ 7%
	集成电路	4.5%	135	-5%	-5%	↔ 0%
	家用电器	2.7%	82	12%	11%	↔ 1%
	手机	5.3%	160	-7%	-21%	↑ 13%
	通用机械设备	1.5%	46	-1%	-2%	↔ 1%
	音视频设备及其零件	1.1%	34	-1%	-6%	↑ 5%
	船舶	0.7%	22	12%	41%	↓ -29%
	医疗仪器及器械	0.6%	18	5%	-7%	↑ 12%
劳动密集型产品	服装及衣着附件	4.9%	146	-9%	-13%	↔ 4%
	纺织纱线、织物及制品	3.9%	116	-4%	-6%	↔ 3%
	塑料制品	2.9%	87	-6%	-7%	↔ 1%
	玩具	1.5%	44	-15%	-15%	↔ 0%
	鞋靴	1.3%	39	-18%	-22%	↑ 4%
	箱包及类似容器	1.0%	29	-10%	-9%	↔ -1%
地产相关产品	家具及其零件	1.8%	53	-5%	-7%	↔ 2%
	灯具照明装置及其零件	1.2%	36	-11%	-8%	↔ -3%
	陶瓷产品	0.7%	22	-26%	-23%	↔ -3%
农产品	农产品	2.8%	83	2%	-2%	↑ 4%
化工	成品油(海关口径)	1.5%	44	-20%	-11%	↓ -9%
	肥料	0.4%	11	-24%	-38%	↑ 15%
	稀土	0.0%	1	-37%	-32%	↔ -5%
金属材料	未锻轧铝及铝材	0.5%	15	-19%	-25%	↑ 6%

数据来源: Wind, YY 评级整理

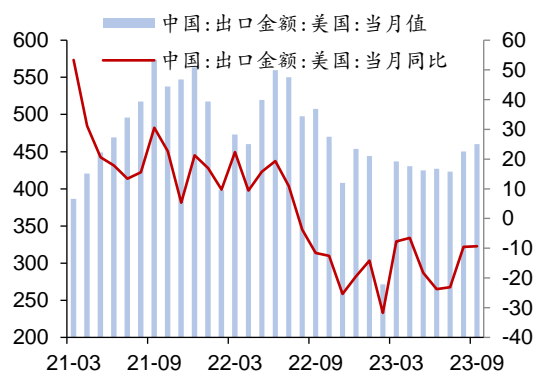
总体来看, 9月出口情况较好, 虽然同比层面与去年差距较大, 但延续了8月的改善趋势。其原因**一是欧美日韩等区域的经济逐渐好转**, 尤其是美国虽然仍处于加息周期, 但经济并未出现衰退现象, PMI 等数据逐渐筑底。**二是中美关系逐步企稳**, 自6月布林肯访华以来, 耶伦、雷蒙多等重要官员, 以及参议院多数党领袖舒默等依次访华, 对中美商业贸易有一定的带动作用。中国对美出口自去年10月以来一直处于较低水平, 直到今年7月才逐步回升。

图表 9 美欧日韩制造业 PMI



数据来源: Wind, YY 评级

图表 10 对美出口金额(亿美元)及当月同比(%, 右)



瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司免责声明

本报告由瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告所引用信息和数据均来源于公开资料，瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，并尽可能保证可靠、准确和完整，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司无关。

本报告版权仅为瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。