

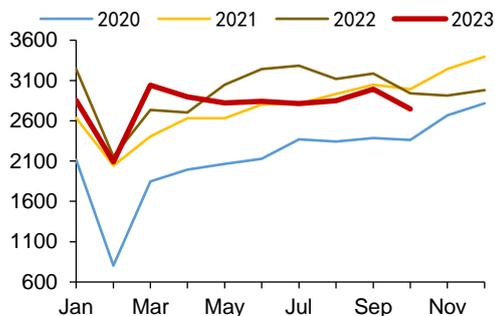
# 10月出口点评：出口增长放缓

YY团队 2023/11/8

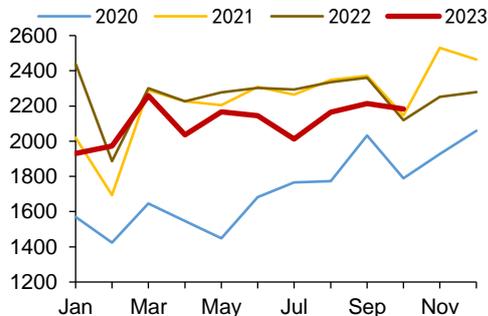
据海关总署统计，按美元计价，今年10月份我国进出口4,931.30亿美元，同比下降2.5%。其中，进口2,183.00亿美元，同比升3.0%，前值降6.3%；出口2,748.30亿美元，同比降6.4%，前值降6.2%；贸易顺差565.30亿美元，收窄31.24%，前值降5.86%。**10月出口有所放缓，进口超预期。**

**10月出口增长放缓主要受欧美、日本等区域经济基本面疲软影响；进口逆转负增速，有望带动内需恢复。**

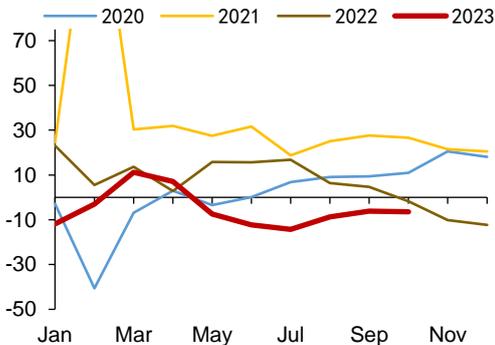
图表1 出口金额(亿美元)



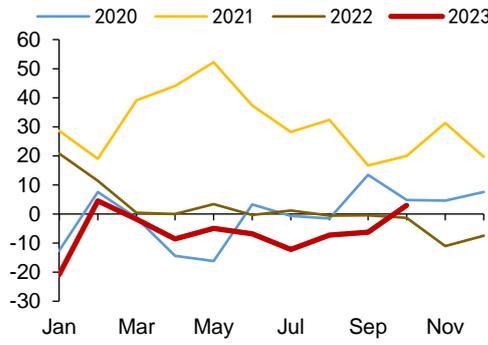
图表2 进口金额(亿美元)



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

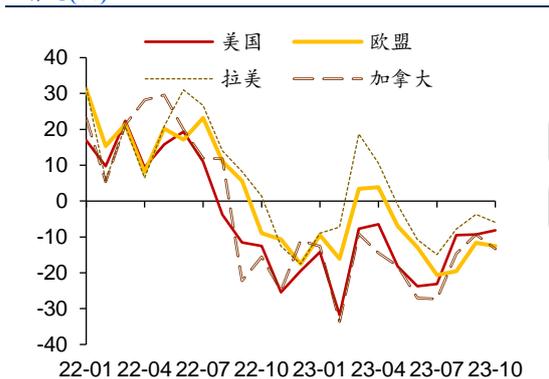
**主要出口国家或地区看，出口区域改善程度不一。**传统出口区域中，美国和中国香港改善程度较大，相较9月，同比降幅分别收窄1.1与4.8个百分点。非洲出口规模实现增长，但由于去年同期基数较高，同比数据仍有所下降。对欧盟、日本、俄罗斯等国家的出口情况未出现改善甚至恶化，影响拉动出口的能力。

图表 5 不同区域出口情况

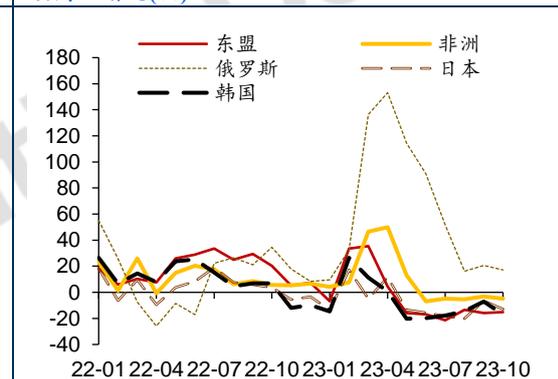
区域	出口金额占比	出口金额(亿美元)		规模增减 (亿美元)	出口金额同比(%)		改善程度
	2023/10	2023/10	2023/09		2023/10	2023/09	
美国	15.7%	432	460	-29	-8.2	-9.3	↑ 1.1
东盟	15.1%	415	440	-25	-15.1	-15.8	→ 0.7
欧盟	14.0%	386	415	-29	-12.6	-11.6	→ -1.0
中国香港	9.1%	249	276	-27	-5.2	-10.0	↑ 4.8
拉丁美洲	7.0%	192	222	-30	-6.0	-3.7	↓ -2.3
非洲	4.8%	144	141	3	-4.9	-3.1	→ -1.9
日本	4.7%	129	143	-13	-13.0	-6.4	↓ -6.5
韩国	4.3%	118	126	-8	-17.0	-7.0	↓ -10.0
越南	4.3%	118	124	-6	-5.4	-2.9	↓ -2.5
印度	3.5%	95	113	-18	-1.5	2.1	↓ -3.7
俄罗斯	3.2%	87	96	-10	17.2	20.6	↓ -3.3
荷兰	2.9%	80	84	-4	-20.3	-18.7	→ -1.6
德国	2.7%	75	82	-7	-18.2	-10.9	↓ -7.3
英国	2.3%	64	74	-10	-7.5	5.3	↓ -12.8
马来西亚	2.5%	68	73	-6	-17.5	-13.2	↓ -4.3

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(%)



图表 7 东盟、非洲、俄罗斯、日本、韩国出口金额同比增速(%)



数据来源: Wind, YY 评级

从出口产品的类型来看, 相比 9 月, 多数产品出口规模缩小。机电产品中, 手机、船舶出口规模增长较多; 10 月手机出口额 187 亿美元, 相比 9 月 160 亿美元增长 27 亿美元, 较去年同期增长 33 亿美元。由于美国加强对芯片、半导体等制造设备管制, 10 月集成电路出口额 112 亿美元, 而 9 月出口额为 135 亿美元。另外家用电器、服装、玩具、塑料制品等产品出口情况不如 9 月。

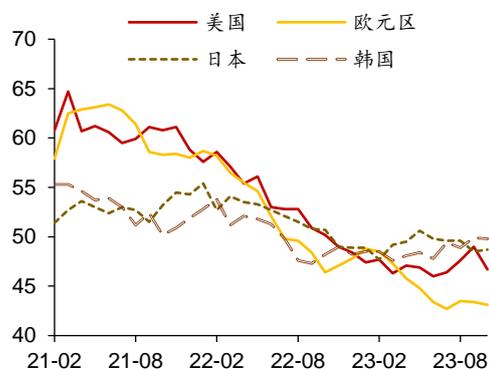
图表 8 不同产品出口情况

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
		2023/10	2023/10	2023/10	2023/09	
机电产品	自动数据处理设备及其零部件	5.7%	156	-20%	-12%	👇 -9%
	集成电路	4.1%	112	-17%	-5%	👇 -12%
	家用电器	2.5%	70	-8%	-2%	👇 -4%
	手机	6.8%	187	22%	-7%	👆 29%
	通用机械设备	1.5%	40	-1%	-1%	👉 0%
	音视频设备及其零件	1.1%	30	-7%	-1%	👇 -6%
	船舶	1.0%	28	34%	2%	👆 22%
劳动密集型产品	医疗仪器及器械	0.5%	14	-8%	5%	👇 -13%
	服装及衣着附件	4.5%	123	-10%	-9%	👇 -1%
	纺织纱线、织物及制品	3.9%	107	-6%	-4%	👇 -2%
	塑料制品	2.9%	79	-11%	-6%	👇 -5%
	玩具	1.3%	35	-17%	-15%	👇 -2%
	鞋靴	1.2%	34	-22%	-18%	👇 -4%
地产相关产品	箱包及类似容器	1.0%	28	-14%	-10%	👇 -4%
	家具及其零件	1.9%	53	-9%	-5%	👇 -4%
	灯具照明装置及其零件	1.2%	33	-15%	-11%	👇 -5%
	陶瓷产品	0.8%	21	-33%	-26%	👇 -6%
农产品	农产品	3.0%	83	0%	2%	👉 -2%
化工	成品油(海关口径)	1.5%	42	10%	-20%	👆 30%
	肥料	0.3%	9	-34%	-24%	👇 -10%
	稀土	0.0%	0	-61%	-37%	👇 -24%
金属材料	未锻轧铝及铝材	0.5%	15	-18%	-19%	👇 1%

数据来源: Wind, YY 评级整理

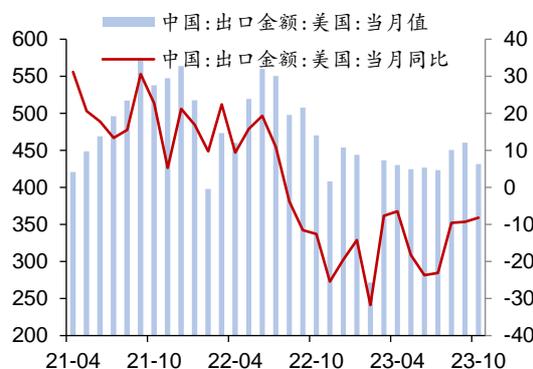
总体来看,综合考虑地缘冲突、季节等因素影响,10月出口不及预期,但景气度有所提升。出口增速下降的主要原因在于**欧美、日本等主要经济体基本面放缓**,长端美债利率仍处于高位,欧元区经济增长乏力。**但是,也能看到中美关系正逐步企稳**,10月外交部长王毅应邀访美,同美国国务卿布林肯举行会谈,推动中美关系止跌企稳。在此之前,中国已同美国签署数十亿美元的农产品采购协议,对中美商业贸易有一定的带动作用。

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。