



## 出口边际回落，进口明显改善

### ——2023年10月进出口数据点评

2023年10月我国出口金额同比降幅未进一步收窄，进口金额同比增速转正，贸易顺差大幅收敛。按美元计价，进出口总金额4,931.3亿美元，同比下降2.5%。其中，出口2,748.3亿美元，同比-6.4%（市场预期-3.1%）；进口2,183.0亿美元，同比3.0%（市场预期-4.3%）；贸易顺差565.3亿美元，同比收敛286.2亿美元，环比收敛213亿美元。

#### 一、出口：动能边际回落

10月出口金额在前月小幅冲高后回落，同比降幅在基数走低下仍较前月小幅扩张0.2pct至-6.4%。一方面，10月我国出口通常环比季节性回落，疫前五年同期出口环比增速平均-4.4%，最低-6.2%，今年10月环比-8.1%，还部分源于9月出口环比走高。从实际动能来看，10月出口四年复合同比增速自9月的8.2%下行至6.6%，仍接近今年5-8月水平。虽然近月出口同比增速波动加大，动能仍具韧性，预计未来出口动能或在当前中枢水平小幅趋缓。

从重点商品看，上中下游商品整体增速下行，汽车出口成为主要亮点。一是除燃料外大宗原材料在前月改善后，10月出口增速有所下行。二是制造业设备未进一步改善，集成电路出口降幅再度大幅扩张。三是消费品出口景气度整体下行，社交出行类的服装、鞋靴、箱包，房地产后周期类的家具、音视频设备、玩具，以及自动数据处理设备未延续前两个月改善的态势，降幅均大幅扩张。不过，汽车及零配件、船舶出口保持高速增长，汽车和零配件在总出口金额中比重上升至6.2%，对总出口增长形成1.1pct正向拉动，手机出口增速也大幅反弹。

分地区来看，10月我国对前三大贸易伙伴出口同比降幅较前月变化不大，但动能均有所下行，东盟最为剧烈，对东盟出口四年复合增速下行3.6pct至6.6%，为今年低点。此外，我国对日本、韩国出口增速



近月大幅波动，10月降幅均明显扩张。从比重来看，对美国、欧盟、和东盟出口比重均有所回升，四季度发达经济体需求或主导出口动能。

## 二、进口：内需修复提速

在经历了14个月同比收缩后，10月进口金额同比增速转正，较9月大幅反弹9.3pct至3.0%，明显好于出口增速，显示内需修复提速。分量价来看，10月大宗商品价格同比延续正增长，叠加国内通胀改善，进口价格对进口金额增长的拖累或继续改善，此外考虑到进口金额反弹幅度，反映实际需求的进口数量同比增速或也随内需修复进一步改善。

从重点商品来看，大宗原材料进口增速大幅上行，包括铁矿砂、铜矿砂、铜材、原油、肥料、纺织纱线等均实现较高速正增长，橡胶、原木和纸浆降幅有所收窄。制造业中间品和设备大幅改善，机电产品进口在连续19个月同比收缩后，首度转为0.3%的正增长，其中自动数据处理设备同比增速陡峭转正至60%，医疗仪器和汽车进口增速也均转正。

分地区来看，自主要伙伴进口增速整体改善。自东盟、欧盟进口增速分别上行17.2pct、5.6pct至10.2%、5.8%，自美国进口同比降幅收窄8.9pct至-3.7%。自拉丁美洲和非洲进口增速大幅转正，自澳大利亚进口增速也有所上行。

## 三、前瞻：内外需走势分化

10月进口环比明显改善、出口环比转弱，贸易顺差大幅收敛。前瞻地看，11月出口动能或在当前中枢小幅下行，但在低基数叠加海外节日消费需求的部分支撑下，出口同比增速有望再度改善。国内稳增长政策发力，叠加通胀回升，进口增速或继续改善。

（作者：谭卓 王欣恬）



附录:

图 1: 10月进口同比增速转正, 贸易顺差收窄

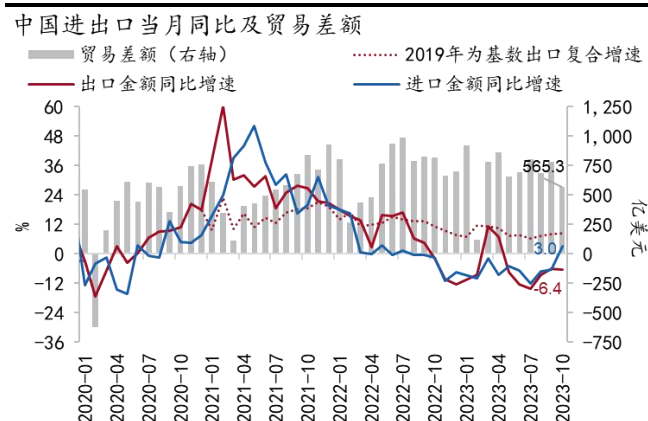


图 2: 出口金额环比略弱于疫前季节性中枢水平

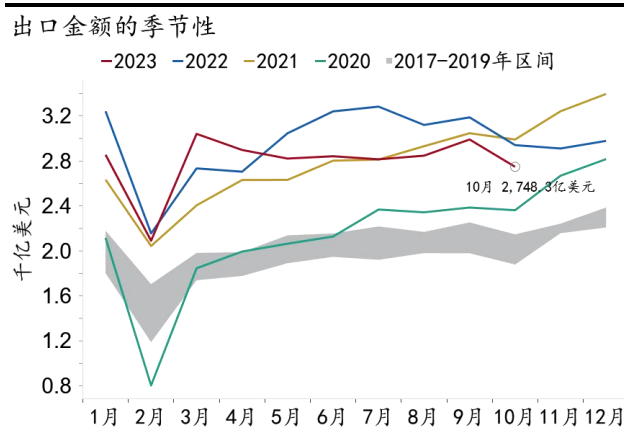


图 3: 我国对东盟出口动能大幅减弱

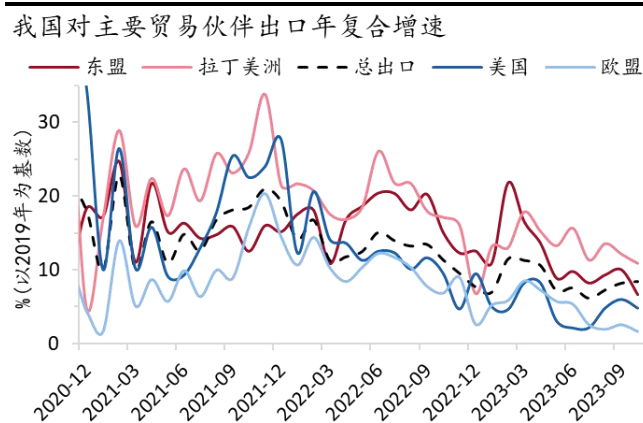


图 4: 进口金额环比明显强于季节性水平

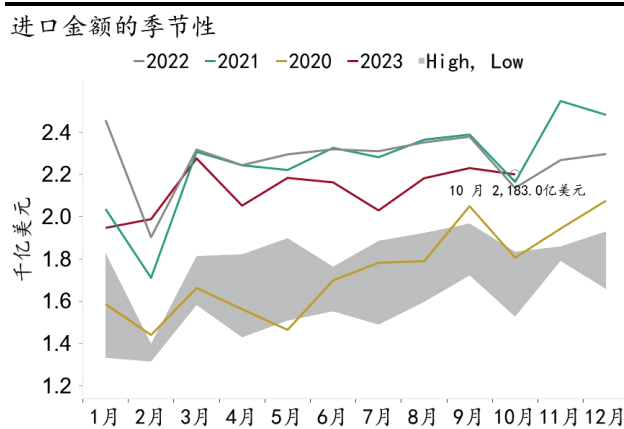


图 5: 进口量、价或双双改善

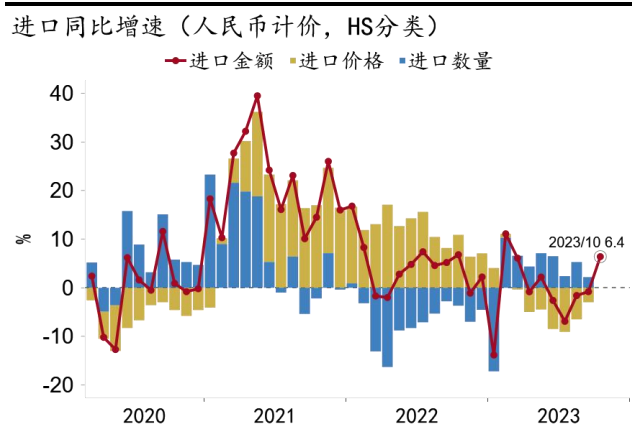


图 6: 大宗原材料和中间品进口改善

