

## 全球供应紊乱持续，我国出口保持景气

### ——2021 年 10 月进出口数据点评

按美元计价，10 月我国进出口总金额 5,159 亿美元，同比增长 24.3%，比 2019 年同期增长 34.5%，两年平均增长 16%。其中，出口 3,002 亿美元，同比增长 27.1%（市场预期 24.2%），比 2019 年同期增长 41%，两年平均增长 18.7%；进口 2,157 亿美元，同比增长 20.6%（市场预期 27%），比 2019 年同期增长 26.4%，两年平均增长 12.4%；贸易顺差 845.4 亿美元，同比增长 47.5%。

#### 一、出口：海外供应不足支撑我国替代效应

10 月出口金额仍维持在 3,000 亿美元高位，两年平均增速小幅上行，主要受收入效应和替代效应的共同支撑。一方面，海外季节性消费旺季对出口总量有所支撑，另一方面，海外生产仍受疫情扰动，美欧供给修复缓慢，越南等部分供应链关键国家 10 月出口增速相对低迷。此外，由于今年以来全球供应链紊乱、航运和物流不畅，以及疫情和天气扰动，我国出口企业和港口货物积压形成势能，港口出货量旬度波动较大。从出口量和价的发展趋势来看，出口量价增速保持稳定，但部分重点产品价格增速放缓，可能反映货运不畅对出口价格的不利影响。10 月美欧港口拥堵情况加剧，全球货运仍受疫情制约，预计出口堆积情况年内较难大幅缓解，导致出口金额与出口订单与之间出现背离。

从商品类别看，10 月主要商品在高基数下整体保持高增长。一是原材料类的钢材、肥料以及制造业中间品出口尚未明显受限电限产影响，同比增速维持高位。二是下游消费品对出口增长贡献上升。与疫情后出行社交相关的服装、鞋帽和箱包增速大幅加快；前期周期性需求仍维持强劲，汽车、地产后周期商品和医疗仪器器械保持高增长；电子产品受半导体供应链紊乱影响增速有所分化，但自动数据处理设备、液晶显示

板等产品维持高增。

分地区来看，我国 10 月对主要贸易伙伴出口保持高增长，疫情的错位扰动有所显现。其中，对美国出口环比收缩 6.3%、对东盟出口环比增速大幅放缓，但出口金额仍维持高位，同比维持高增。对欧盟出口增速环比和同比均大幅加快，对我国 10 月出口增速贡献大幅上行 2.15pct 至 6.3pct。对美、欧出口的表现 9 月和 10 月之间的反转，与美欧疫情新一轮峰值错位较为相关，反映出疫情持续对海外修复形成扰动，间接提振了我国出口。

## 二、进口：量减价扬叠加供应扰动

10 月进口金额两年平均增速较上月下降 3.1pct，除煤和天然气外，原油和各类原材料进口普遍量减价扬。10 月全球供应链紊乱加剧，大宗商品价格指数 RJ/CRB 继续快速上行，同比增速较上月上升了 8.9pct 至 58.5%。我国 9 月按 HS 分类的进口数量同比收缩 5.4%，进口价格增速上行 0.7pct 至 16.4%。

分产品看，10 月除燃料类商品进口维持高增长，其余主要原材料进口同比增速普遍放缓，半导体及其下游产品环比收缩。半导体器件、自动数据处理设备和集成电路增速虽大幅上行或维持高位，但环比均大幅收缩，汽车和零配件进口也环比大幅下降，全球半导体供应链的紊乱预计对我国半导体相关产业生产和进出口持续形成扰动。

分地区来看，中国自主主要贸易伙伴进口同比增速亦受疫情和价格因素影响普遍放缓。其中，自美国进口增速大幅放缓，自欧盟进口同比收缩 0.7%，但自东盟、日本和韩国进口增速加快，我国对相关产业链的参与度或有所上升。

## 三、前瞻：明年初出口景气现拐点，疫情修复仍存不确定性

疫情持续扰动海外供需缺口收敛以及全球物流运转，我国出口维持

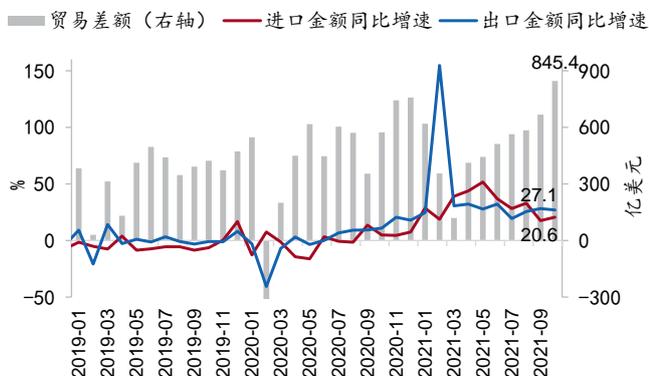
高增。前瞻地看，年内由于海外供应短缺问题较难明显修复，我国前期堆积势能仍存，出口将维持景气，进入明年将现景气拐点。但考虑到疫情反复造成的供应链紊乱、以及海外多重因素导致的物流不畅，全球供应修复持续面临不确定性。

**（评论员：谭卓 王欣恬）**

附录:

图 1: 10 月进出口保持高增长

中国进出口当月同比及贸易差额



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 2: 中国出口替代效应仍强

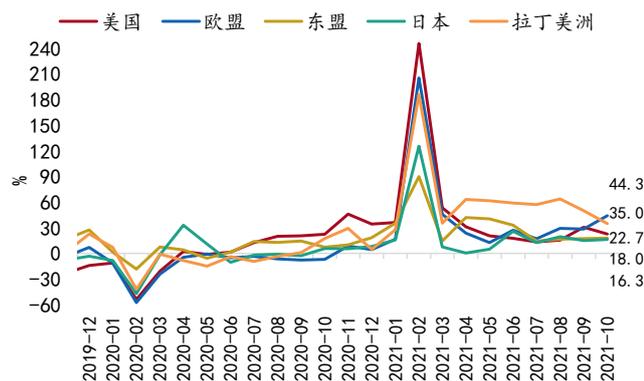
全球出口总额和中国出口占比



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 3: 对欧盟出口增速上行

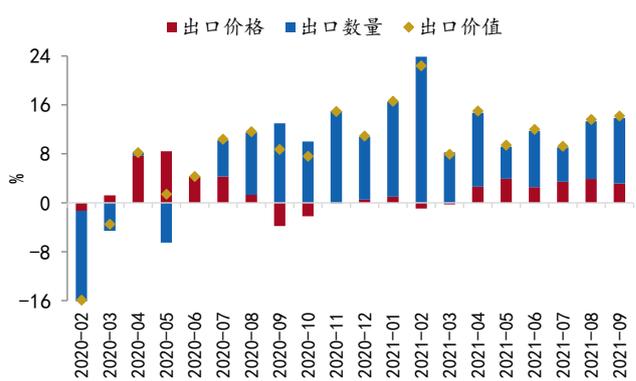
我国对主要贸易伙伴出口增速 (当月同比)



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 4: 出口量价维持高增

出口同比增速 (HS 分类)



资料来源: WIND、招商银行研究院

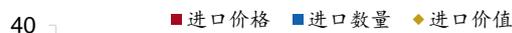
图 5: 对美欧进口增速下行

我国对主要贸易伙伴进口增速 (当月同比)



图 6: 进口量减价扬

进口同比增速 (HS 分类)



预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_29353](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29353)

