

## “进口底”出现

### ——2019 年 10 月进出口数据点评

以美元计，2019 年 10 月我国出口金额 2,129 亿美元，同比-0.9%（市场预期-2.9%），较前值反弹 2.3 个百分点；进口金额 1,701 亿美元，同比-6.4%（市场预期-8.2%），较前值反弹 1.9 个百分点。对此我们点评如下：

#### 一、出口：贸易摩擦缓和下跌幅收窄

10 月出口金额同比增速较 9 月跌幅超预期收窄，主要受到贸易摩擦缓和之下外需边际企稳的影响。10 月美国制造业 PMI 为 48.3，较前值上行 1.5；欧元区制造业 PMI 为 45.9，较前值回升 0.2。此外，由于 12 月 15 日美国仍有可能对第三轮 3,000 亿清单中的 1,600 亿中国商品加征 10%的关税，10 月出口增速可能部分受到“抢出口”推动。

中美贸易摩擦缓和的影响直接反映在了我国 10 月出口的区域和产品结构上。分国家和地区看，10 月我国对美国、欧盟、韩国、东盟等国的出口金额同比增速均有所上升。其中对美出口（-16.2%）跌幅收窄，较前值回升 5.7 个百分点；对东盟国家的出口为 15.8%，较前值提升 6.1 个百分点，持续保持高增速。而 10 月对日本和印度的出口则小幅回落。

从产品结构上看，纺织品、自动数据处理设备、灯具、塑料制品和电动机等项目同比增速回升较快。其中，纺织品同比 4.2%（前值-7.9%）、自动数据处理设备同比 0.3%（前值-12.8%），止跌回升。而铝制品、电动机、服装、家具和灯具等同比降幅有所收窄。

#### 二、进口：增速阶段性底部

受制于内需疲弱和高基数，10 月进口金额同比增速-6.4%，整体仍然低迷，但 10 月进口增速环比反弹 1.9 个百分点，指向内需并未进一步恶化。考虑 11-12 月去年同期的基数，以及我国将加大从美国进口农产品的力度，10 月的进口增速大概率为阶段性底部。

分地区看，10 月中国从欧盟和日本进口有明显减速，而从美国的进口则明显提升，折射出 10 月中美贸易“第一阶段协议”的影响。

分产品看，受地缘政治影响，10 月原油进口量同比增长 11.6%，创下历史新高，但由于价格的高基数，原油进口金额同比下行至-9.6%；铜材进口增速上升，铁矿石大体持平，高技术产品和机电产品增速进一步下滑。

10 月进口同比跌幅仍大于出口同比跌幅，衰退式顺差的格局延续，以美元计，10 月贸易顺差 428 亿美元，较前值 397 亿美元进一步扩张；今年前 10 个月前，贸易顺差 3,402 亿美元，扩大 34.9%。

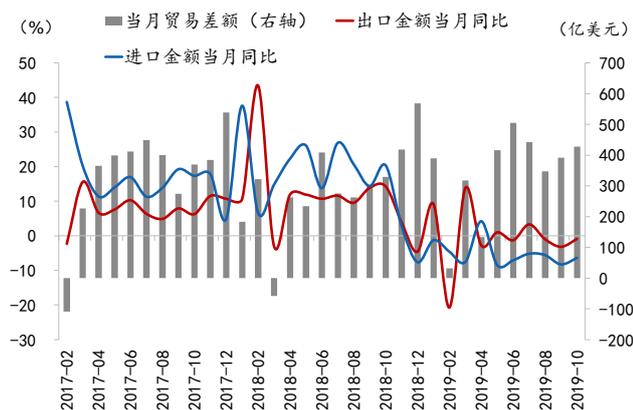
### 三、结论：四季度贸易回暖，顺差收敛

由于我国进出口去年 11-12 月基数较低，在近期中美贸易谈判暖风频吹的背景下，四季度进出口或进一步回暖。但考虑到中美贸易“第一阶段协议”对人民币汇率的积极影响，加之我国将加大从美国采购农产品的力度，进口的改善将更为显著和确定，而出口的改善则有赖于外需的改善。我国的国际贸易顺差因此将大概率收敛。

**（评论员：谭卓 韩剑）**

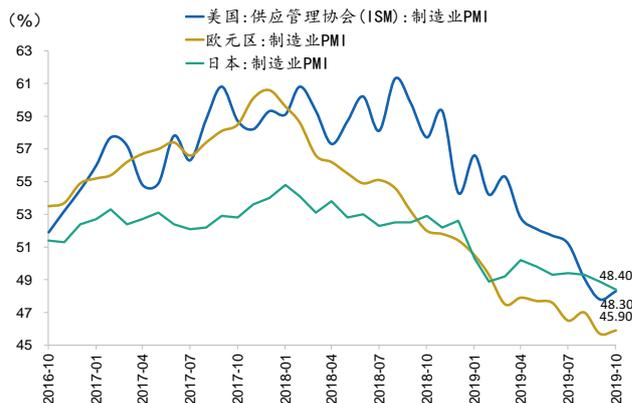
附录:

图 1: 10 月进出口增速跌幅收窄



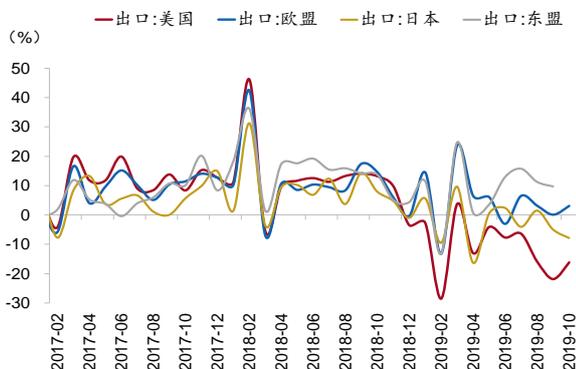
资料来源: WIND、中采咨询、招商银行研究院

图 2: 10 月美国、欧元区 PMI 边际企稳



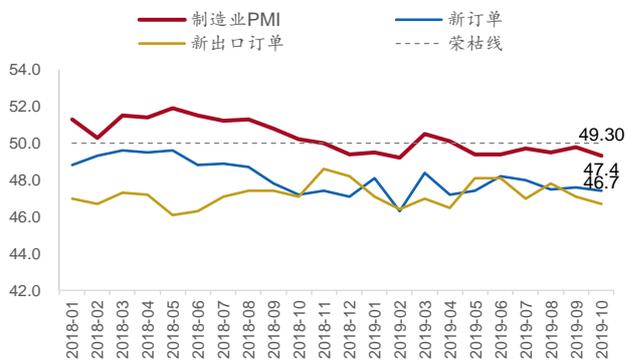
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 3: 我国出口情况 (分国别)



资料来源: WIND 招商银行研究院

图 4: 制造业 PMI 连续六个月位于收缩区间



资料来源: WIND 招商银行研究院

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\\_9094](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9094)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>