

内外需均低迷，进出口持续下滑

——9 月中国贸易数据点评

✎ : 胡娟 执业证书编号: S1230519040003
 ☎ : 021-80106009
 ✉ : hujuan@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本专题对每月公布的中国进出口数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 9 月出口增速继续下滑，进口降幅扩大

以美元计，9 月出口同比-3.2%，前值-1%，外需恶化、加税影响、高基数共同影响出口增速下滑；9 月进口同比-8.5%，前值-5.6%，内需维持疲弱和大宗原材料价格效应减弱导致进口增速低迷。

9 月贸易差额为 396.5 亿美元，前值 348.4 亿美元。1-9 月出口累计增速降至 -0.09%，继 2 月份后累计增速再次转负，进口累计增速降幅扩大至 -5.03%。

2, 出口增速继续下滑

(1) 从主要出口国来看，9 月除了澳大利亚，对其他主要出口国出口增速均下降，其中对日本、美国、香港+台湾+韩国的出口增速为负，对美出口降幅扩大至 -21.9%。

9 月美国 ISM 制造业 PMI 跌至近 10 年低点，9 月欧元区制造业指数降至 2012 年以来的低点，日本的制造业 PMI 指数下滑至 48.9%，外需进一步放缓。刚结束的中美经贸第十三次高级别磋商达成部分口头协议，取消原定于 10 月 15 日起将 2500 亿美元商品提高关税至 30% 的决定，有助于缓解企业的悲观预期，但对于已经加征的关税并未做出降低或取消的决定，因此加税的累计效应在后续会持续显现。因此第四季度我国出口下行压力和风险仍较大。

(2) 从主要出口商品来看，增速均为负值，农产品下降至 -0.19%，机电产品降幅扩大至 -4.31%，高新技术产品降幅扩大至 -5.75%，传统大宗商品降至 -3.74%。

3, 进口增速降幅扩大

(1) 从主要进口国来看，自澳大利亚进口增速由 32.2% 下降至 25.9%（主要受铁矿砂价格增速大幅下降的影响），自东盟进口增速下降至 3.3%，自其他国家进口增速均为负值，且多数降幅扩大。自美国进口增速降幅小幅收窄至 -15%，从 2018 年 9 月起连续 13 个月负增长。

(2) 从主要进口商品来看，农产品进口增速由 4.7% 小幅上升至 4.9%，前三季度猪肉和牛肉进口量增速分别为 43.6% 和 53.4%；机电产品进口增速降幅扩

大至-13.4%，高新技术产品进口增速降至-13.8%；大宗原材料增速降至4.7%，其中，铁矿砂进口量增速6.3%，价格增速由70%大幅下降至46%，原油进口量增速为10.8%，价格增速降至-16%，成品油进口量增速降至-26%。

4，出口下行压力仍大，进口维持低迷

外部需求持续放缓，制造业萎缩幅度已经达到近10年的低点，长达两年多的中美贸易摩擦对全球经济的拖累逐渐明显；尽管中美经贸第十三次高级别磋商达成部分协议，但前期加税影响仍将继续发酵，且谈判仍然存在反复的可能性。因此第四季度我国出口下行压力仍大。

10月即将召开年内第三次政治局会议，在中美贸易谈判达成阶段性协议的背景下，可能延续7月的会议精神，稳定为主，避免使用传统的短期刺激手段。因此进口增速或维持目前低位。

正文目录

1. 9月出口增速继续下滑，进口降幅扩大.....	4
2. 出口增速继续下滑	4
3. 进口增速降幅扩大	5
4. 出口下行压力仍大，进口维持低迷	5

图表目录

图 1：9月出口增速继续下滑，进口降幅扩大.....	4
图 2：9月除了澳大利亚，对其他主要出口国出口增速均下降	4
图 3：9月主要出口商品增速均为负值.....	4
图 4：9月自大多数国家进口增速下降	5
图 5：9月除农产品，其他主要产品进口增速下降	5
图 6：9月铁矿砂进口价格增速大幅下降	5
图 7：9月原油进口价格增速下行.....	5

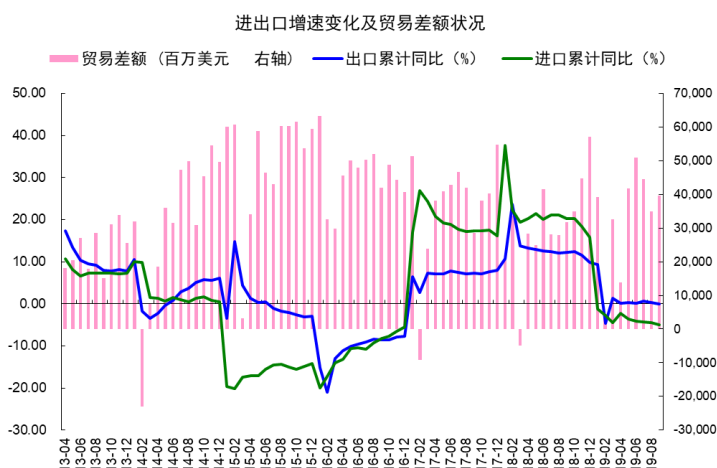
1. 9月出口增速继续下滑，进口降幅扩大

9月出口增速继续下滑，进口降幅扩大

以美元计，9月出口同比-3.2%，前值-1%，外需恶化、加税影响、高基数共同影响出口增速下滑；9月进口同比-8.5%，前值-5.6%，内需维持疲弱和大宗原材料价格效应减弱导致进口增速低迷。

9月贸易差额为396.5亿美元，前值348.4亿美元。1-9月出口累计增速降至-0.09%，继2月份后累计增速再次转负，进口累计增速降幅扩大至-5.03%。

图1：9月出口增速继续下滑，进口降幅扩大



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

2. 出口增速继续下滑

(1) 从主要出口国来看，9月除了澳大利亚，对其他主要出口国出口增速均下降，其中对日本、美国、香港+台湾+韩国的出口增速为负，对美出口降幅扩大至-21.9%。

9月美国ISM制造业PMI跌至近10年低点，9月欧元区制造业指数降至2012年以来的低点，日本的制造业PMI指数下滑至48.9%，外需进一步放缓。刚结束的中美经贸第十三次高级别磋商达成部分口头协议，取消原定于10月15日起将2500亿美元商品提高关税至30%的决定，有助于缓解企业的悲观预期，但对于已经加征的关税并未做出降低或取消的决定，因此加税的累计效应在后续会持续显现。因此第四季度我国出口下行压力和风险仍较大。

(2) 从主要出口商品来看，增速均为负值，农产品下降至-0.19%，机电产品降幅扩大至-4.31%，高新技术产品降幅扩大至-5.75%，传统大宗商品降至-3.74%。

图2：9月除了澳大利亚，对其他主要出口国出口增速均下降

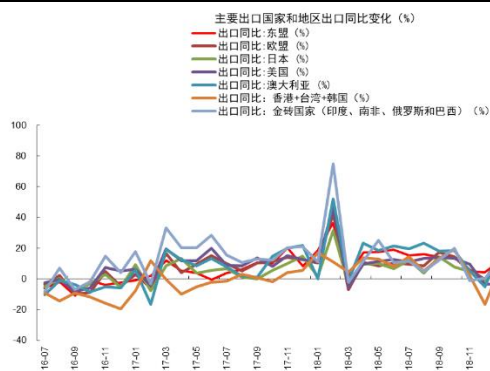
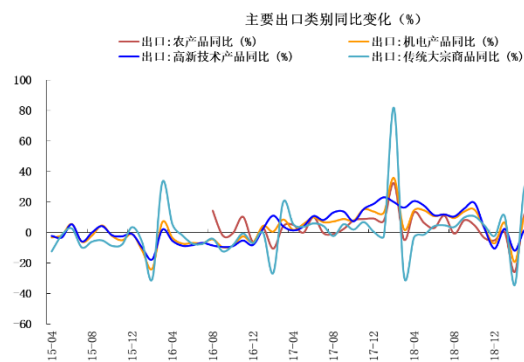


图3：9月主要出口商品增速均为负值



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

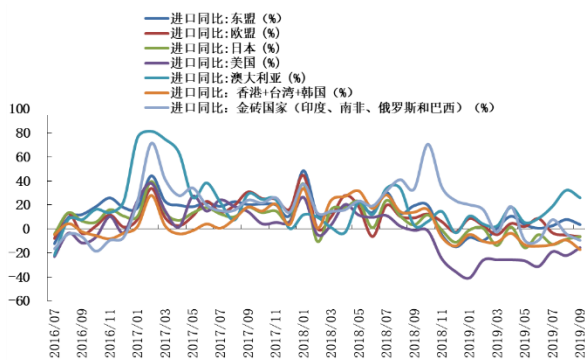
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

3. 进口增速降幅扩大

(1) 从主要进口国来看，自澳大利亚进口增速由 32.2% 下降至 25.9%（主要受铁矿砂价格增速大幅下降的影响），自东盟进口增速下降至 3.3%，自其他国家进口增速均为负值，且多数降幅扩大。自美国进口增速降幅小幅收窄至 -15%，从 2018 年 9 月起连续 13 个月负增长。

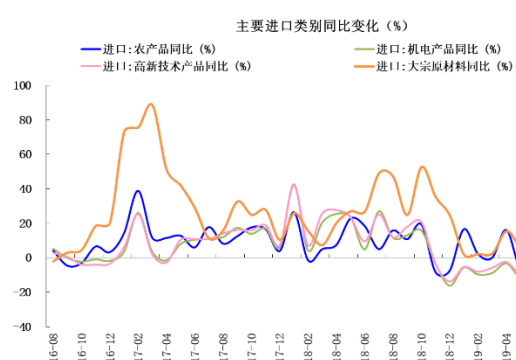
(2) 从主要进口商品来看，农产品进口增速由 4.7% 小幅上升至 4.9%，前三季度猪肉和牛肉进口量增速分别为 43.6% 和 53.4%；机电产品进口增速降幅扩大至 -13.4%，高新技术产品进口增速降至 -13.8%；大宗原材料增速降至 4.7%，其中，铁矿砂进口量增速 6.3%，价格增速由 70% 大幅下降至 46%，原油进口量增速为 10.8%，价格增速降至 -16%，成品油进口量增速降至 -26%。

图 4：9 月自大多数国家进口增速下降



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 5：9 月除农产品，其他主要产品进口增速下降



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 6：9 月铁矿砂进口价格增速大幅下降

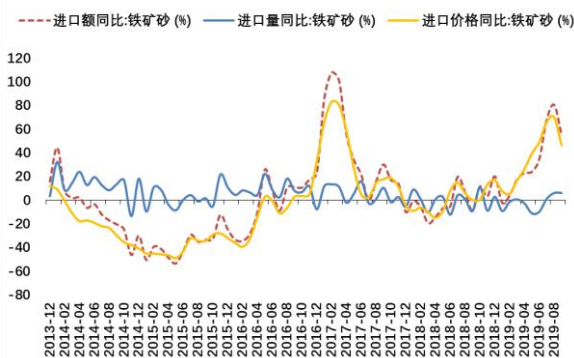
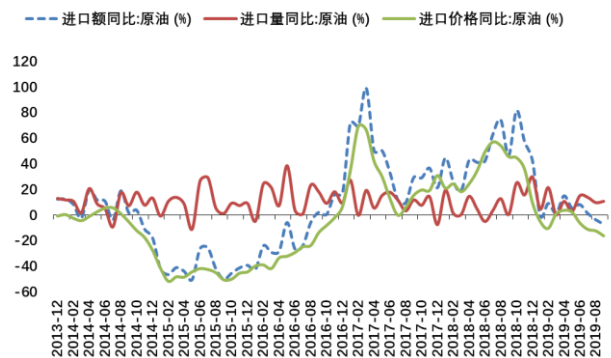


图 7：9 月原油进口价格增速下行



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_9678

