

## 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



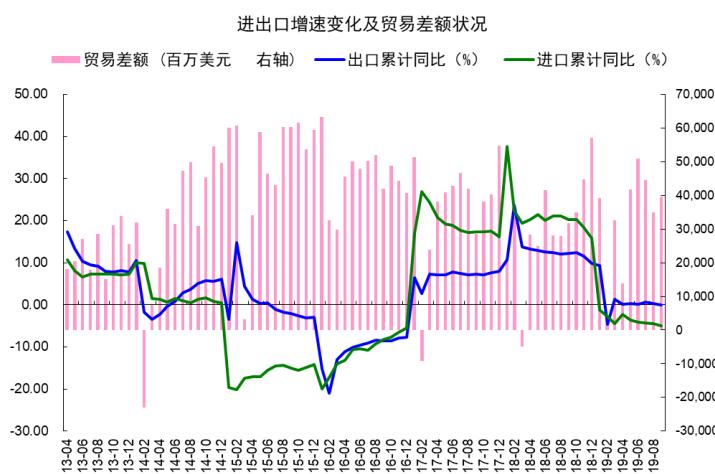
## 1. 9月出口增速继续下滑，进口降幅扩大

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

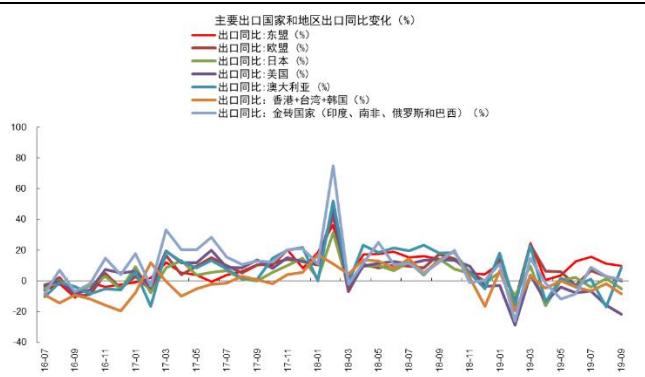
## 2. 出口增速继续下滑

(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%。

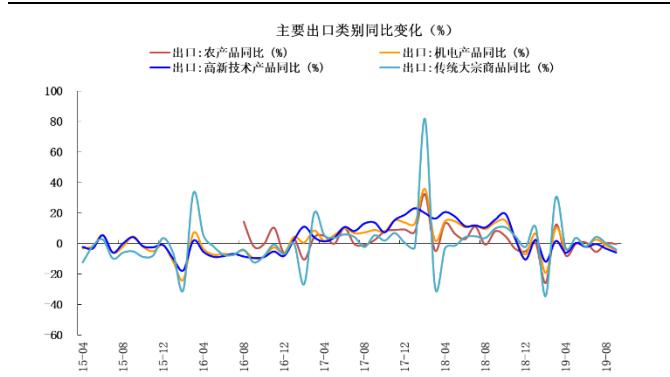
9月美国ISM制造业PMI跌至近10年低点，9月欧元区制造业指数降至2012年以来的低点，日本的制造业PMI指数下滑至48.9%，外需进一步放缓。刚结束的中美经贸第十三次高级别磋商达成部分口头协议，取消原定于10月15日起将2500亿美元商品提高关税至30%的决定，有助于缓解企业的悲观预期，但对于已经加征的关税并未做出降或取消的决定，因此加税的累计效应在后续会持续显现。因此第四季度我国出口下行压力和风险仍较大。

(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**





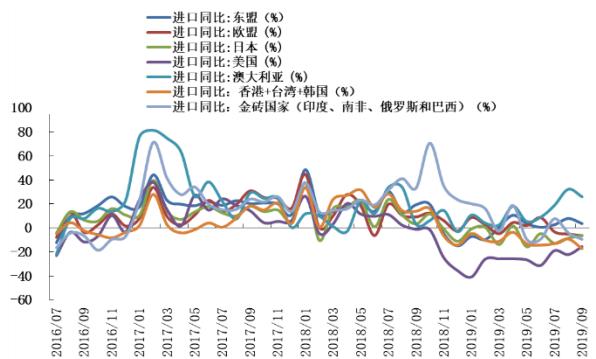
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

### 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度收窄至-15%，从2018年9月起连续13个月负增长。

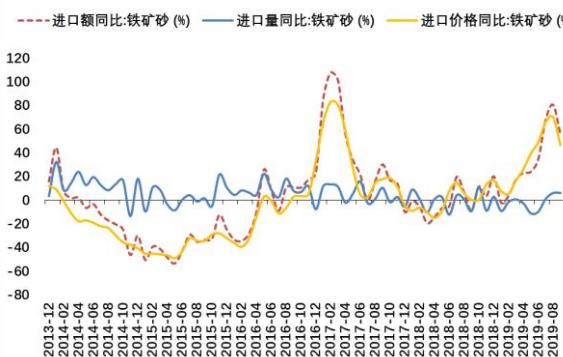
(2) 从主要进口商品来看，农产品进口增速由4.7%小幅上升至4.9%，前三季度猪肉和牛肉进口量增速分别为43.6%和53.4%；机电产品进口增速降幅扩大至-13.4%，高新技术产品进口增速降至-13.8%；大宗原材料增速降至4.7%，其中，铁矿砂进口量增速6.3%，价格增速由70%大幅下降至46%，原油进口量增速为10.8%，价格增速降至-16%，成品油进口量增速降至-26%。

图4：9月自大多数国家进口增速下降



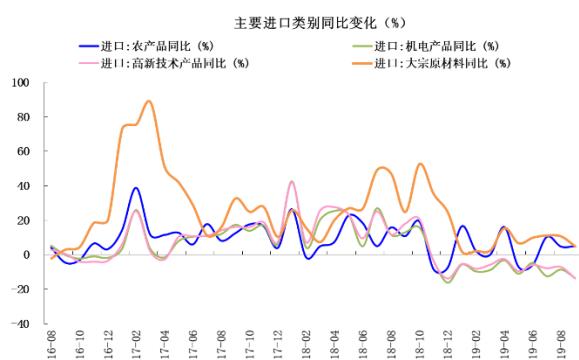
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图6：9月铁矿砂进口价格增速大幅下降



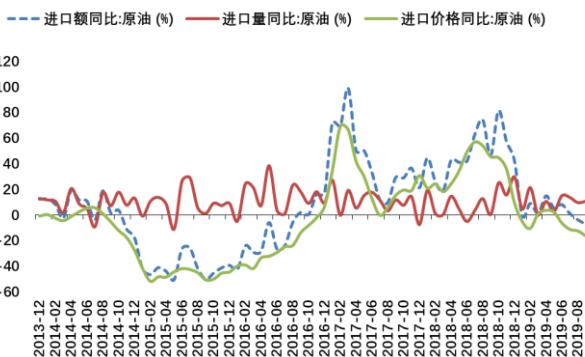
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

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](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9678)

