

## 贸易冲突缓和进口或短期改善，全球经济走弱出口仍承压

## ——9月进出口数据点评

## 联络人

## 作者

研究院 宏观金融研究部

李路易 010-66428877-511

lyli01@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

## 联系人

宏观金融研究部总经理

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

## 相关报告:

出口下行中存一定韧性，需求低迷进口仍将走弱，2019年9月9日；

出口短期回暖，内需低迷进口持续负增长，2019年8月12日；

出口短期回暖走弱预期不改，经济下行进口承压，2019年6月11日；

进口增速年内首次转正，外部环境突变出口不确定性加大，2019年5月8日；

出口回暖下行担忧暂缓，进口后续有望改善，2019年4月16日；

春节因素影响下外贸大幅波动，进出口走弱压力不容忽视，2019年3月11日；

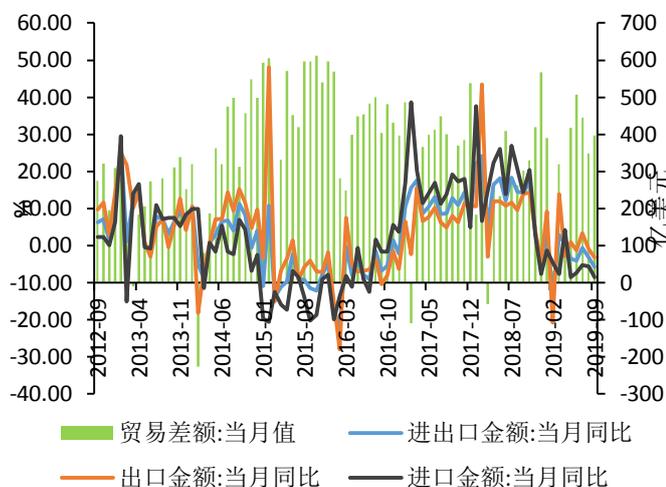
开年首月外贸回暖，可持续性仍需观察，2019年2月15日；

经济增速缓中趋稳，监管趋严缓释宏观风险，2019年1月22日；

- **进出口同比增速继续回落。**9月份，进出口总值3966亿美元，同比下降5.7%，较上月扩大2.5个百分点。其中，出口2181.2亿美元，同比下降3.2%，较上月扩大2.2个百分点。进口1784.7亿美元，同比下降8.5%，降幅较上月扩大2.9个百分点。贸易顺差有所扩大，为396.5亿美元，较上月增加48.2亿美元。
- **机电和高新技术产品增速回落占比继续回升，对主要经济体出口均回落。**9月份，从出口商品来看，高新技术和机电产品出口增速继续回落，但出口产品金额整体走弱的背景下，机电和高新技术产品占比持续逆势回升。分区域来看，对主要贸易伙伴出口均回落；9月12日，虽然特朗普宣布推迟加征商品关税至10月15日，但对美出口增速降幅继续扩大，下降5.94个百分点至-21.89%；对欧盟出口同比增速较上月回落3.05个百分点，为0.12%；对日本出口增速由正转负，下降6.43个百分点至-4.96%；通过香港进行的转口贸易出口增速持续低迷，降幅较上月扩大5.48个百分点至-12.64%。对印度、南非和俄罗斯等新兴经济体出口继续走弱，同比增速分别为-7.64%、-1.98%和0.63%，较上月分别回落6.87、1.17和4.18个百分点，对巴西出口降幅小幅收窄0.4个百分点至-0.41%。
- **需求低迷，进口继续走弱。**在国内需求仍低迷以及人民币贬值的情况下，9月份进口PMI指数虽小幅回升，较上月上升0.4个百分点，改善仍有限。9月份，进口同比下降8.5%，降幅较上月扩大2.9个百分点，从主要进口商品来看，原油、纸浆和钢材等主要进口产品进口金额、进口量同比均有所回落，不过在中美贸易有所缓和的背景下，大豆进口有所改善。
- **中美贸易关系缓和短期将缓解进出口下行压力，世行下调经济预期进出口改善仍不容过度乐观。**10月9日，世界银行再次下调今年的世界经济增速，较6月份的预测值下降0.1个百分点，同时下调明年的经济增速0.2个百分点，同时预测世界经济将于2021年趋稳，不过前提是世界经济不出现重大经济冲突；此外美日欧PMI均有所下降，欧元区PMI为7年内新低，美国PMI更是十年内新低，国外需求的低迷形势短期内难以得到改观，出口仍面临较大压力。不过最新的中美贸易谈判传来乐观的消息，双方达成了阶段性协议，美方将终止于10月15日的关税加征，具体的协议可能于11月的APEC峰会上签署，中美贸易的缓和在一定程度上能够缓解出口的压力。综合来看，虽然中美贸易关系缓和对出口持续下行有所缓解，但世界需求仍较低迷，在世行对中国主要与贸易伙伴的经济预期均有所下调的背景下，出口很难从根本上改善。从进口方面来看，由于人民币汇率趋稳，同时中美谈判在中方采购农产品以及对外开放等方面达成实质性共识，短期进口或将略有改善。

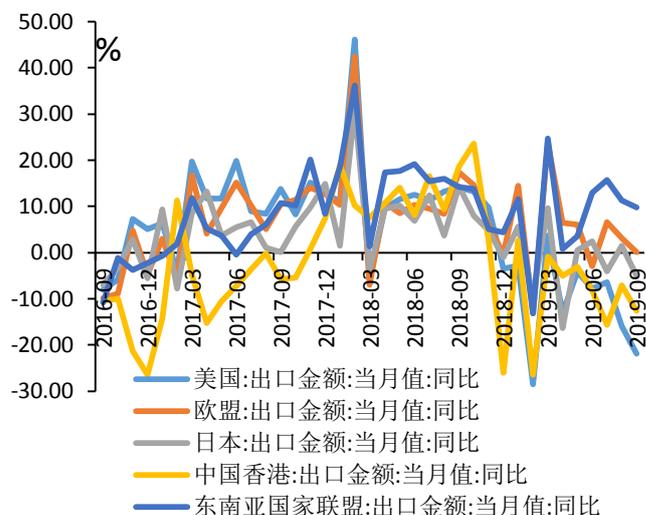
附表:

图 1: 进出口增速继续回落



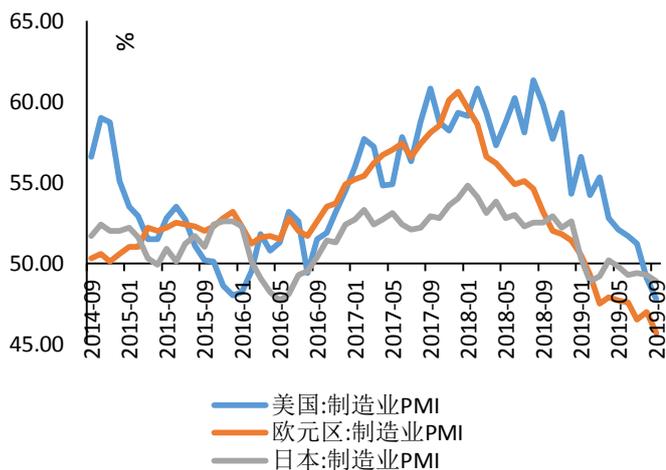
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 对主要贸易伙伴出口走势



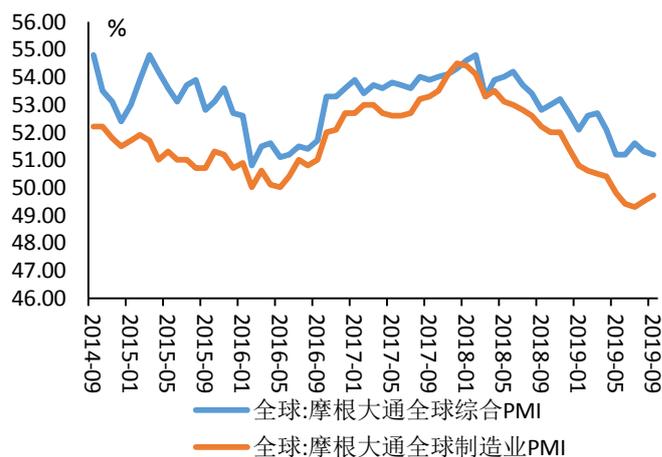
数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 美日欧 PMI 均回落



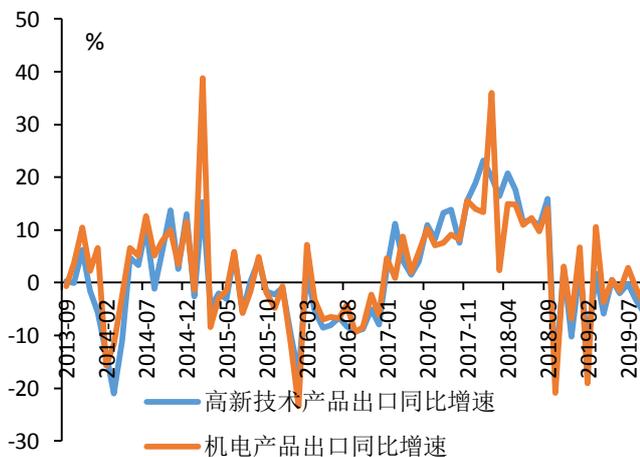
数据来源: 中诚信国际整理

图 4: 摩根大通全球制造业 PMI 回升



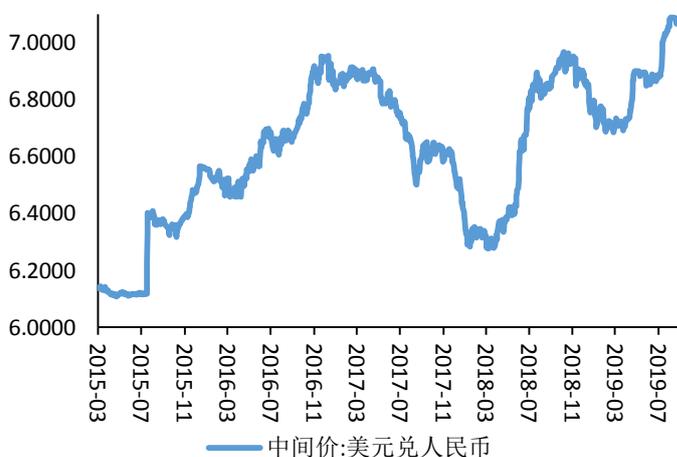
数据来源: 中诚信国际整理

图 5: 高新技术与机电产品增速双双回落



数据来源: 中诚信国际整理

图 6: 人民币汇率走势



数据来源: 中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

**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\\_9695](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9695)

