

2022年9月外贸数据点评

发达经济体对中国出口的拖累增强

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张璐 投资咨询资格编号
S1060522100001
ZHANGLU150@pingan.com.cn

研究助理

李梹剑 一般证券从业资格编号
S1060122030023
LIXIAOJIAN257@pingan.com.cn



事项：

2022年9月以美元计价的中国出口同比增长5.7%，中国进口同比增长0.3%，贸易顺差847.4亿美元。

平安观点：

- 从产品结构和国别来看，9月中国出口主要呈现出以下特点：1）机电产品对我国出口的拉动小幅回升。汽车出口保持量价齐升态势，背后反映出我国汽车产业的国际竞争力不断提升。我国目前已超过德国，成为全球第二大汽车出口国。不过海外房地产市场的降温对我国出口的影响继续显现，9月家用电器、音视频设备及其零件、灯具、照明装置及其零件等地产后周期产品出口金额同比保持负增长。2）劳动密集型产品对我国出口的拉动继续减弱，9月对我国出口同比的拉动为零，与海外房地产市场相关的家具产品出口仍保持负增长，而服装及衣着附件、玩具等产品出口同比增速亦由正转负。3）东盟对我国出口的拉动整体仍保持较高水平。根据IMF在今年10月发布的最新预测，2023年东盟国家的实际GDP增长率有望达到4.9%，在主要经济体中仅次于印度，这或意味着未来一段时间内，东盟仍有望成为支撑我国出口的重要力量。4）美欧日等发达经济体对我国出口的拖累增强。海外发达经济体基本面转弱、需求下滑开始成为拖累我国出口的主要因素。
- 9月国际大宗商品价格震荡分化，而国内下游消费需求持续萎靡，进口整体仍然偏弱。对进口同比拖累最大的产品包括：铁矿砂及其精矿、集成电路、自动数据处理设备及其零部件、医药材及药品、初级形状的塑料等。其中，铁矿砂及其精矿进口金额同比的回落主要受价格大幅回落的拖累，实际进口数量同比反而有所增长。对进口同比拉动最大的产品包括：原油、天然气、农产品、空载重量超过2吨的飞机、纸浆等。9月原油实际进口数量同比降幅收窄，对我国进口的拉动也有所增强。另外，8月中旬开始国际农产品价格出现一定反弹，导致农产品对我国进口的拉动提升。
- 在经历了8月的明显下行后，9月我国出口增速进一步下探，出口回落的态势更加明确。8月我国出口的回落受到内（疫情反复、高温、限电等）、外（发达经济体外需回落）两方面因素影响，而9月国内疫情有所好转，高温、限电的制约亦在减轻，内因对于出口的负面影响开始消退。在此背景下，出口增速却出现了进一步下滑，这更加凸显出了外需回落的幅度。往后看，年内海外发达经济体货币政策大概率继续收紧，对于需求的抑制作用会更加明显，尽管东盟等发展中经济体对我国出口仍有所支撑，但难以完全对冲外需的整体性收缩，我国出口增速或将进一步下行。

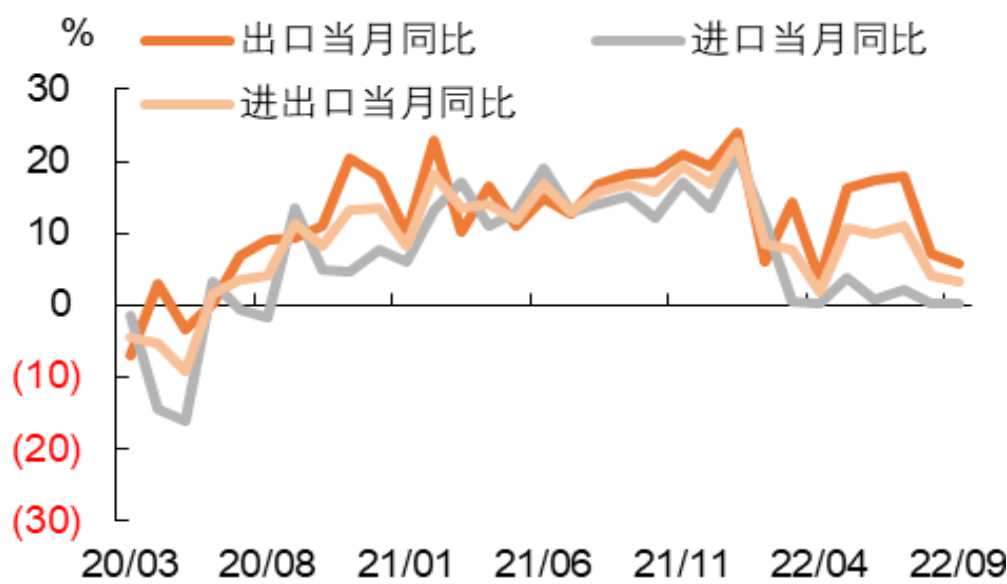
2022年9月以美元计价的中国出口同比增长5.7%，较上月回落1.4个百分点；以美元计价的中国进口同比增长0.3%，与上月持平。贸易顺差847.4亿美元，较上月增加53.5亿美元。

从产品结构和国别来看，9月中国出口主要呈现出以下特点：

分产品来看，机电产品对出口的拉动小幅反弹，劳动密集型产品对我国出口的拉动继续减弱。9月机电产品出口金额同比增长5.8%，对我国出口的拉动回升1.0个百分点至3.5个百分点。主要机电产品中，汽车出口保持量价齐升态势，背后反映出我国汽车产业的国际竞争力不断提升。根据中汽协发布的数据，今年前三季度我国汽车出口数量达到211.7万辆，我国目前已超过德国，成为全球第二大汽车出口国，仅次于日本。另外，在价格因素的支撑下，9月手机出口金额同比亦明显增长。不过海外房地产市场的降温对我国出口的影响继续显现，9月家用电器、音视频设备及其零件、灯具、照明装置及其零件等地产后周期产品出口金额同比保持负增长。劳动密集型产品对我国出口的拉动继续减弱，9月对我国出口同比的拉动为零，与海外房地产市场相关的家具产品出口仍保持负增长，而服装及衣着附件、玩具等产品出口同比增速亦由正转负。

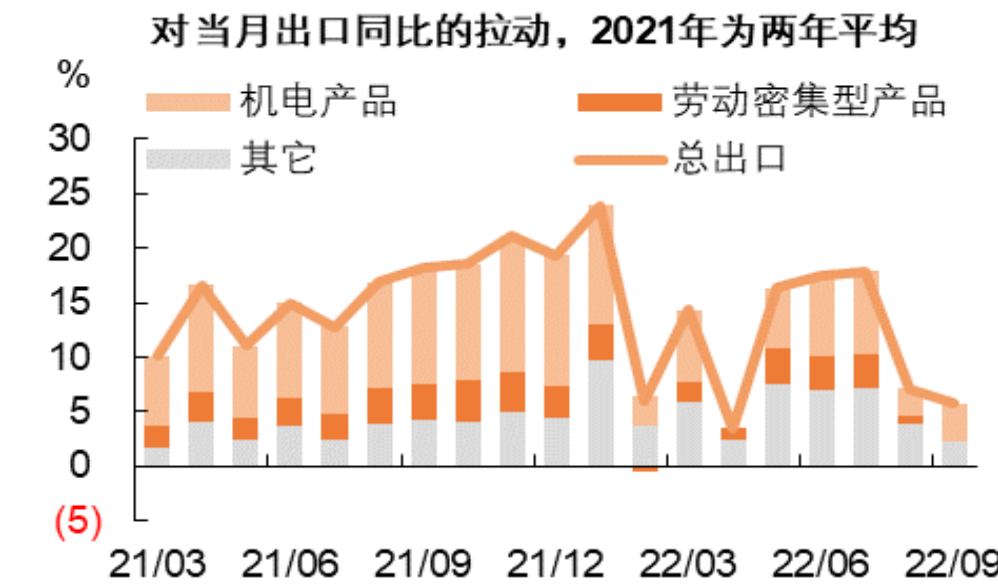
分国别和地区来看，东盟对我国出口的拉动仍保持在较高水平，但美欧日等发达经济体的拉动能力持续下滑。9月东盟对我国出口的拉动为3.9个百分点，较上月小幅回升，整体仍保持在较高水平。尽管近期海外发达经济体货币政策不断收紧，但东盟国家的经济基本面仍保持稳定，9月印尼、泰国、菲律宾等国制造业PMI甚至出现了明显的回升。根据IMF在今年10月发布的最新预测，2023年东盟国家的实际GDP增长率有望达到4.9%，在主要经济体中仅次于印度，这或意味着未来一段时间内，东盟仍有望成为支撑我国出口的重要力量。不过，发达经济体对我国出口的拖累进一步增强，9月美国、欧洲、日本对我国出口的拉动分别降至-2.2、0.8、0.3个百分点，海外发达经济体基本面转弱、需求下滑开始成为拖累我国出口的主要因素。

图表 1 9月我国出口增速继续回落



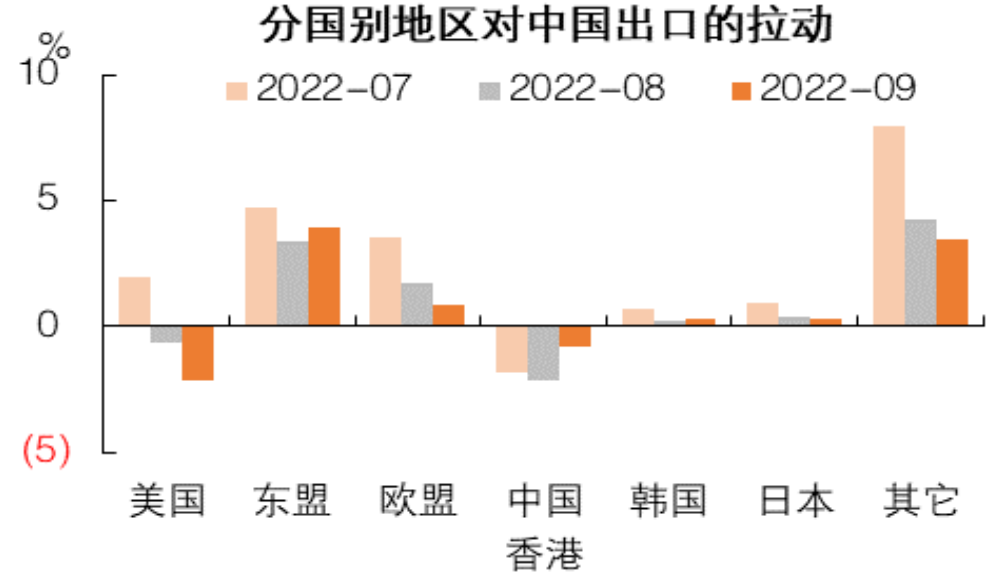
资料来源：Wind, 平安证券研究所；注：2021年数据为两年平均

图表 2 劳动密集型产品对我国出口的拉动继续下滑



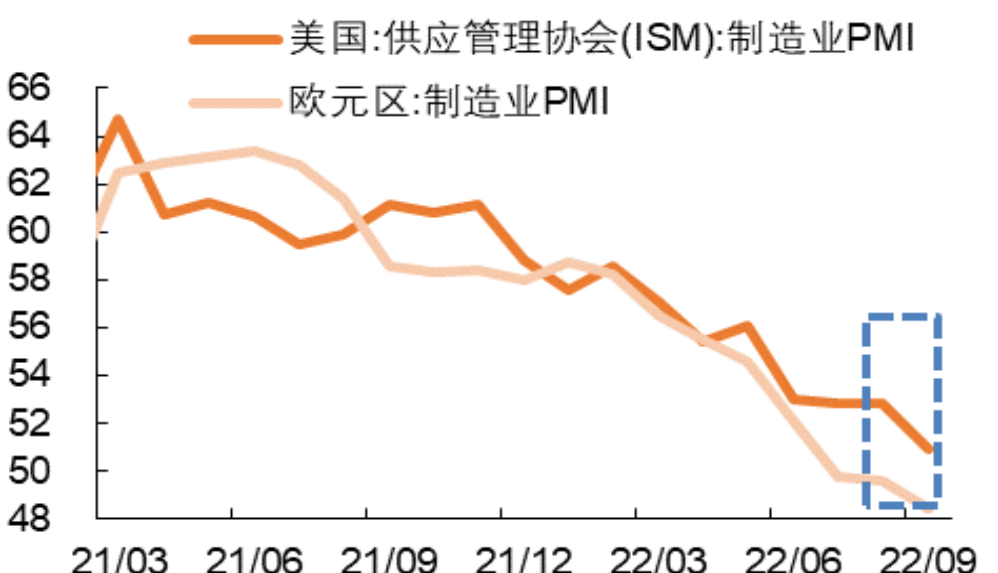
资料来源：Wind, 平安证券研究所；注：2021年数据为两年平均

图表 3 美欧日等发达经济体外需持续回落



资料来源：Wind, 平安证券研究所

图表 4 9月欧美地区制造业PMI继续下滑



资料来源：Wind, 平安证券研究所

9月国际大宗商品价格震荡分化，而国内下游消费需求持续萎靡，进口整体仍然偏弱。从主要进口产品来看：

对进口同比拖累最大的产品包括：铁矿砂及其精矿（9月拖累程度达2.8个百分点，但较8月有所缓和）、集成电路、自动数据处

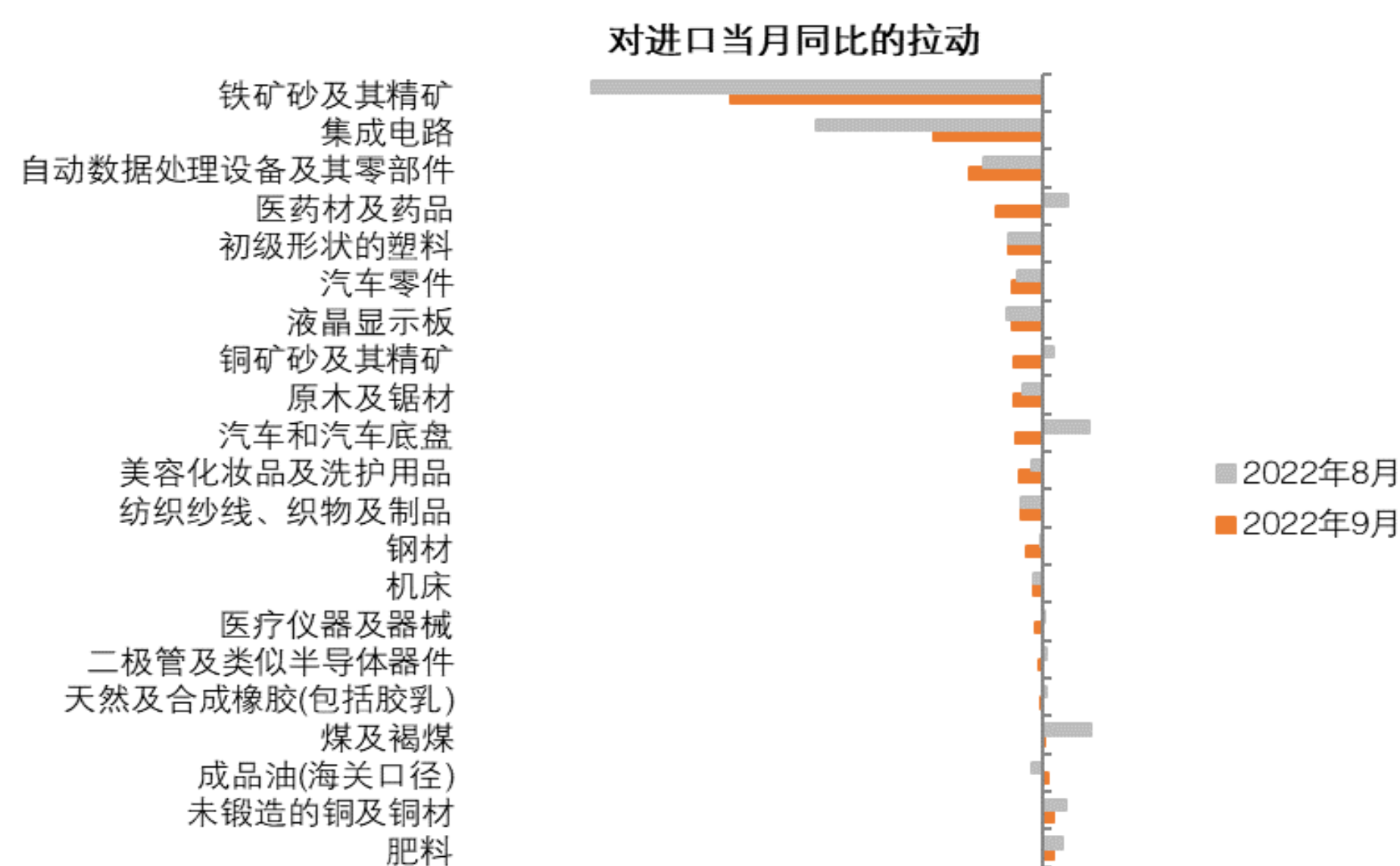
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

理设备及其零部件、医药材及药品、初级形状的塑料等。其中，铁矿砂及其精矿进口金额同比的回落主要受价格大幅回落的拖累，实际进口数量同比反而有所增长，9月中国铁矿石进口数量达到9971万吨。集成电路、自动数据处理设备及其零部件等消费电子相关产品持续对我国进口形成拖累，反映出下游消费需求仍然疲弱。

对进口同比拉动最大的产品包括：原油（9月拉动3.1个百分点，较8月略有增强）、天然气、农产品、空载重量超过2吨的飞机、纸浆等。9月国际原油价格继续回落，但原油对我国进口的拉动反而有所增强，主要原因在于实际进口数量同比降幅收窄，9月我国原油进口同比下滑2.0%，而8月为下滑9.4%。另外，8月中旬开始国际农产品价格出现一定反弹，导致农产品对我国进口的拉动明显提升，由8月的0.1个百分点增长至9月的0.9个百分点，肉类、粮食、大豆、食用植物油等农产品进口金额同比均增长10%以上。

在经历了8月的明显下行后，9月我国出口增速进一步下探，出口回落的态势更加明确。8月我国出口的回落受到内（疫情反复、高温、限电等）、外（发达经济体外需回落）两方面因素影响，而9月国内疫情有所好转，高温、限电的制约亦在减轻，内因对于出口的负面影响开始消退。在此背景下，出口增速却出现了进一步下降，这更加凸显出了外需回落的幅度。**往后看，年内海外发达经济体货币政策大概率继续收紧，对于需求的抑制作用会更加明显，尽管东盟等发展中经济体对我国出口仍有所支撑，但难以完全对冲外需的整体性收缩，我国出口增速或将进一步下行。**

图表 5 9月原油、天然气等商品继续拉动我国进口



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_47686

