

宏观专题

2022年11月08日

研究员：沈忱

期货从业证号：

F3053225

投资咨询资格编号：

Z0015885

✉: shenchen_qh@chinastock.com.cn

外贸数据回落 对稳增长和稳汇率构成挑战

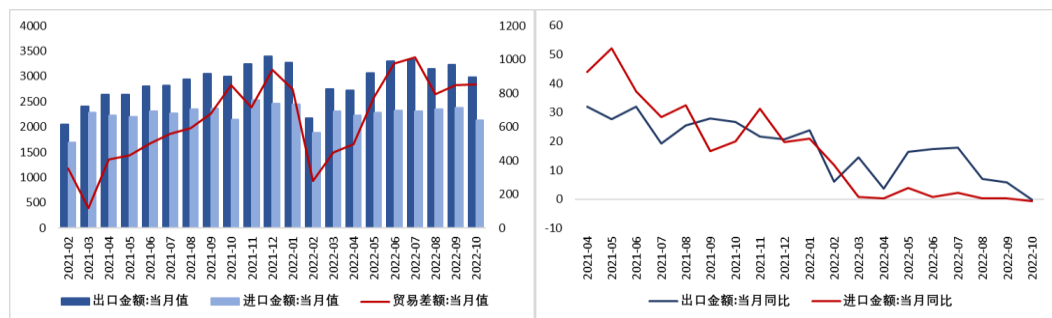
——10月外贸数据分析

正文：

昨天，海关总署公布了10月进出口数据。数据显示，10月贸易收支继续顺差，顺差环比小幅回升，但同比依旧上升，报851.5亿美元，稍高于前值的847.44亿美元，去年同期报84797亿美元。从进出口情况看，10月进口报2132.2亿美元，稍低于前值的2380.12美元，出口报2983.7亿美元，低于前值的3227.55亿美元。

图1：外贸进出口金额

图2：进出口金额增速



数据来源：Wind、银河期货

从1-10月的累计数看，回落明显，1-10月累计进出口金额累计同比7.7%，低与前值的8.7%。其中累计进口同比报3.5%，前值为4.1%；累计出口同比报11.1%，前值为12.5%。累计贸易差额同比42.55%，低于前值的51.55%。但高于去年的36.51%。

高频数据显示，中国出口集装箱价格指数和中国进口集装箱价格指数CICFI近期均出现高位回落情形，CCFI回落更加明显。从CCFI的分线情况看，出了日本航线相对平稳外，各线全面回落。从CICFI看，欧洲航线回落明显。

图3: CCFI指数

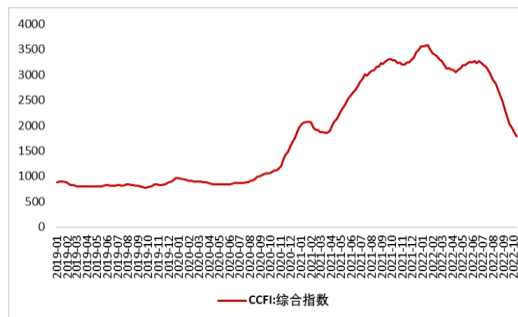
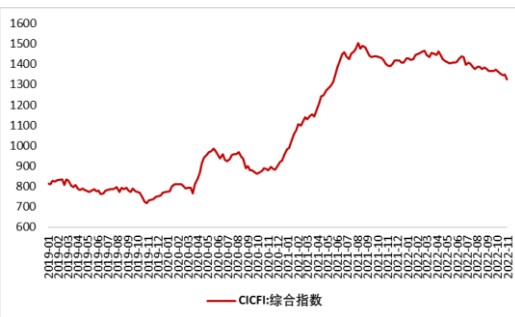


图4: CICFI指数



数据来源: Wind、银河期货

图5: CCFI各航线

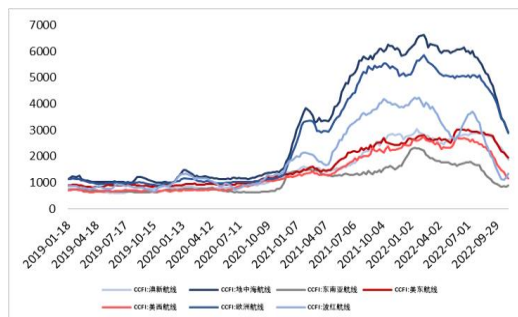
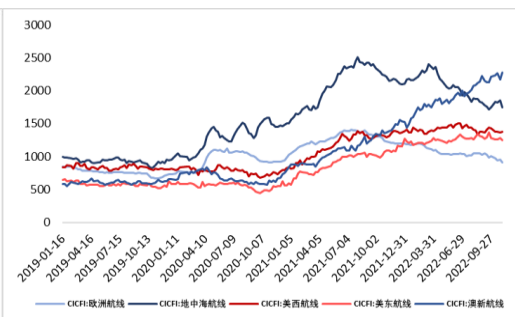


图6: CICFI各航线



数据来源: Wind、银河期货

从国际贸易环境看, 尽管地缘政治和疫情依旧是困扰世界经济复苏的重要因素, 国际贸易形势总体在 10 月下行, 先行指标韩国的出口增长 7 月大幅回弹到 9.4 后, 接连走低, 10 月转跌, 报-5.7%, 但新兴出口国越南和资源出口国马来西亚 10 月的出口涨幅收窄, 分别报 14.83% 和 11.64%, 前值分别为 23.07% 和 23.19%。大通摩根全球 PMI10 月也出现小幅回升, 从 49.6% 回落到 49%。

而从 BCI 企业招工前瞻指数看, 10 月继续有所回落。由于出口和劳动密集型企业相关度较大, 因此, 一般情况下, BCI 企业招工前瞻指数比出口新订单 PMI 更对出口趋势有指向性。

图7: 部分亚洲国家出口增速

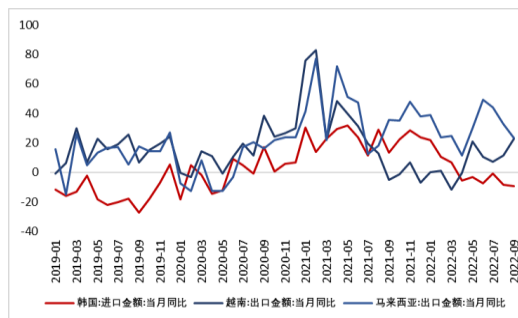
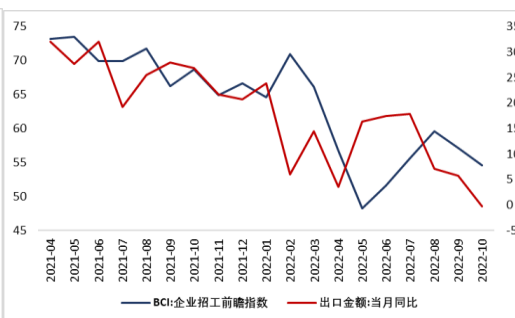


图8: BCI指数与出口增速



数据来源：Wind、银河期货

进口数量方面，主要大宗商品表现继续分化，原油、煤及褐煤、铁矿砂及其精矿同比分别+14.1%、+8.3%和+3.7%；而天然气、大豆同比分别-19.1%和-18.9%，降幅较大。此外，集成电路进口量已回落至2019年同期水平，同比去年-17.2%，降幅同样明显。

图9：原油、煤炭及天然气进口量

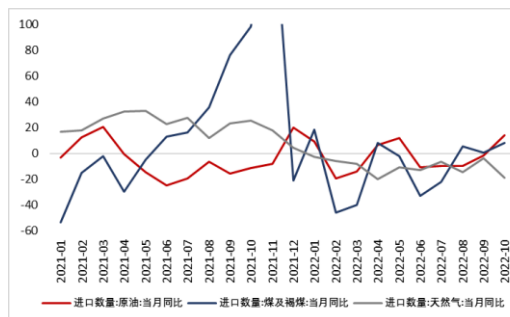


图10：铁矿砂及铜矿砂进口量



数据来源：Wind、银河期货

图11：大豆进口量

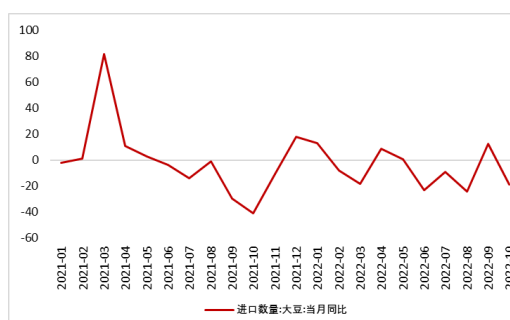
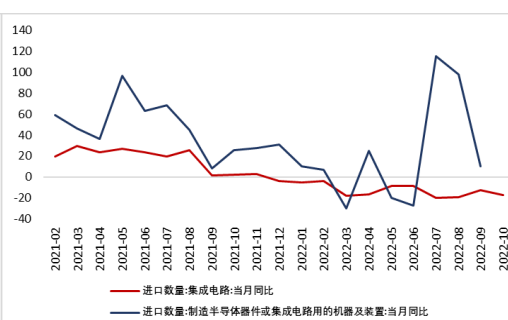


图12：集成电路及相关设备进口量



数据来源：Wind、银河期货

在出口方面，一般贸易同比继续明显回落，从8.47%回落到2.19%。一般贸易占比报62%，稍高于前值的61%。显示出10月加工贸易、补偿贸易、边境贸易等非一般贸易的贸易方式和9月比稍微有所回落，但总体占比依据偏大。

从出口商品类别初步分析看，从已经披露的环比数据看，一是在防疫物质，如中成药出口依旧保持高增长，但纺织品出口10月也较9月回落；二是在出口份额受益于疫情的商品，劳动密集型的产品，但10月塑料制品、箱包装、鞋等环比均有所回落；三是在新兴产业出口品10月出口继续有所回落，如集成电路、高新技术产品等，但汽车底盘依旧保持增加。五是在资源类产品出口方面保持了一定的增速，但有所回落，如稀土等。六是粮食出口也有所回落，但农产品总体有所增长。

但从累计同比数据看，增长较快的是汽车底盘、稀土、未锻轧铝与铝材、成品油等，肥料、家电等出口依旧出现负增长。但箱包有所放慢，而稀土、未锻轧铝与铝材增幅有所回落。

图13：一般贸易出口金额

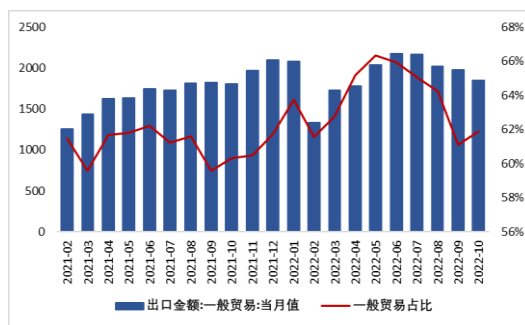
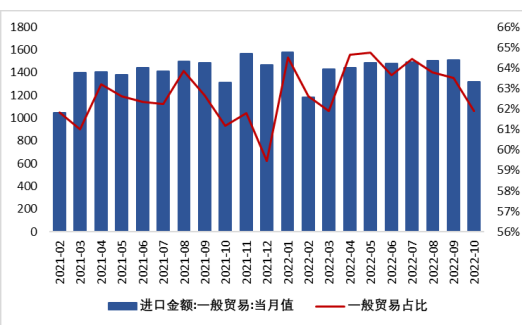


图14：一般贸易进口金额



数据来源：Wind、银河期货

在对主要贸易伙伴方面，对美贸易顺差10月报341.94亿美元，较前值360.73亿回落当。其中，出口同比跌幅扩大，报-12.56%，前值报-11.56%。进口增幅负增长，报-1.54%，前值报-4.62%。1到10月对美国进出口金额同比增加5.15%，低于前值的6.9%。10月中美贸易差额占到中国贸易差额总额的40%，出现回落，前值为43%。

从中对美贸易依存度和美对华贸易依存度看，中对美贸易依存度依旧高于美国对华依存度，但三季度数据显示，中国对美依存度较二季度出现回落，从4.44%回落到4.32%。而美对华贸易依存度从去年底数据看较前年有所回升，从2.68%上升到2.86%。

图15：对美贸易

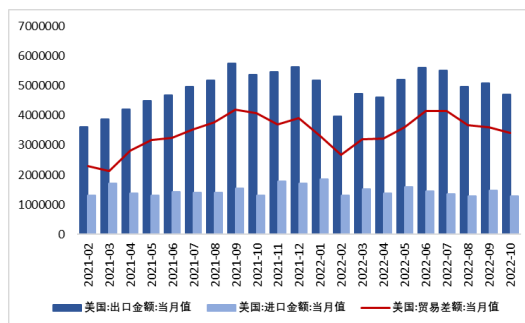
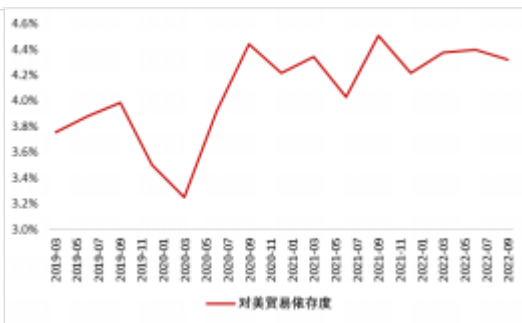


图16：对美贸易依存度



数据来源：Wind、银河期货

在对欧贸易方面，贸易顺差环比回落，报226.76亿美元，前值为231.66亿美元。对欧

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_48554

