

宏观数据点评

外需波动下出口承压，“稳外贸”政策在行动——11月外贸数据点评

2022年12月08日

【事项】

- ◆ 据海关总署数据，以美元计，我国11月出口金额同比下降8.7%，增速较10月回落8.4个百分点；进口同比下降7.1%，增速较10月回落6.4个百分点。11月实现贸易顺差698亿美元。

【评论】

- ◆ **本月出口大幅下行主要为外需收缩导致。**11月全球和主要发达经济体需求收缩、预期转弱压力加大，国际贸易整体减少，韩国、越南等经济体出口亦大幅回落，表明当前出口放缓是全球共性，而非我国国内因素导致。
- ◆ **中美贸易波动加大。**分国家看，11月份对美国出口降幅进一步扩大，远高于其他主要贸易伙伴，或与美国经济衰退预期升温 and 近期中美贸易遭遇逆流有关。由于美国是我国高新技术产品主要出口地之一，本月高新技术产品出口增速远低于整体，占出口比重创新低，相关行业承压。
- ◆ **“稳外贸”政策加码，出口有望保持韧性。**全球需求放缓，奠定了我国出口增速中枢下行趋势，但近期“稳外贸”政策力度明显加大，如2022年12月以来，多地由政府部门牵头，组织商务包机赴海外“抢订单”。预计在政策保驾护航下，疫后我国供给端相对稳定的优势有望巩固，出口韧性犹存。
- ◆ **进口商品量价齐跌，内需有待提振。**一方面，全球原材料和工业品价格回落，对进口读数造成拖累。另一方面，国内工业生产放缓和汽车消费降温，相关商品进口数量增速有所降低。

【风险提示】

- ◆ 海外经济衰退风险
- ◆ 全球供应链修复不及预期



挖掘价值 投资成长

东方财富证券研究所

证券分析师：曲一平

证书编号：S1160522060001

联系人：陈然

电话：18811464006

相关研究

《疫情扰动增强——11月PMI数据点评》

2022.12.01

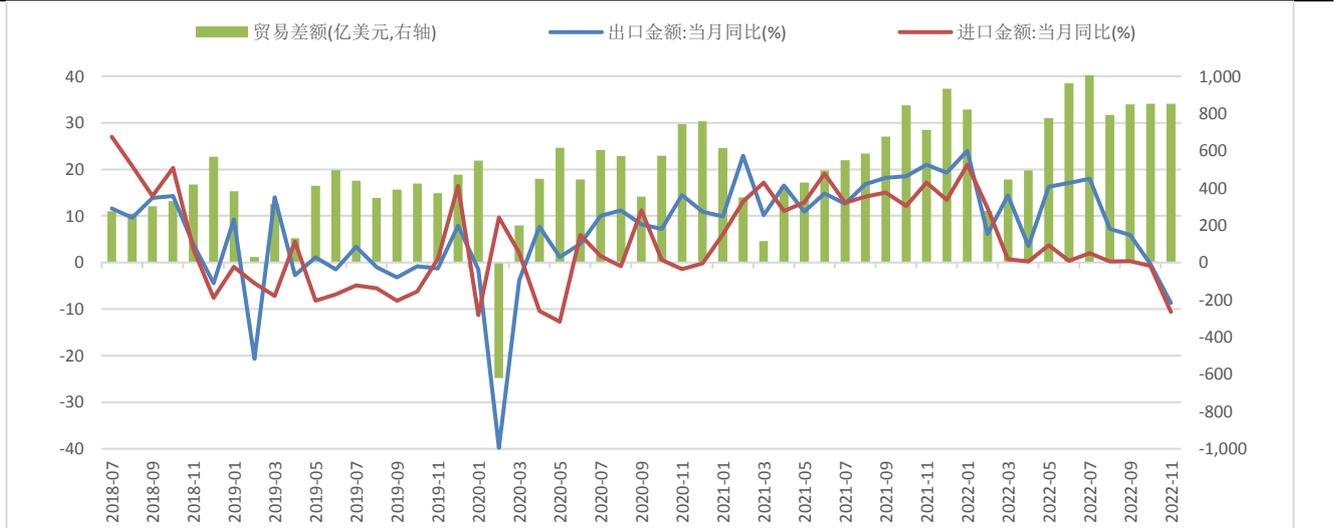
《利润下行压力仍大，结构趋于改善——10月工业企业利润数据点评》

2022.11.29

《关注增量政策，消费或为主要发力点——10月经济增长数据点评》

2022.11.16

图表 1：出口、进口增速大幅回落



资料来源：海关总署，Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2022 年 10 月

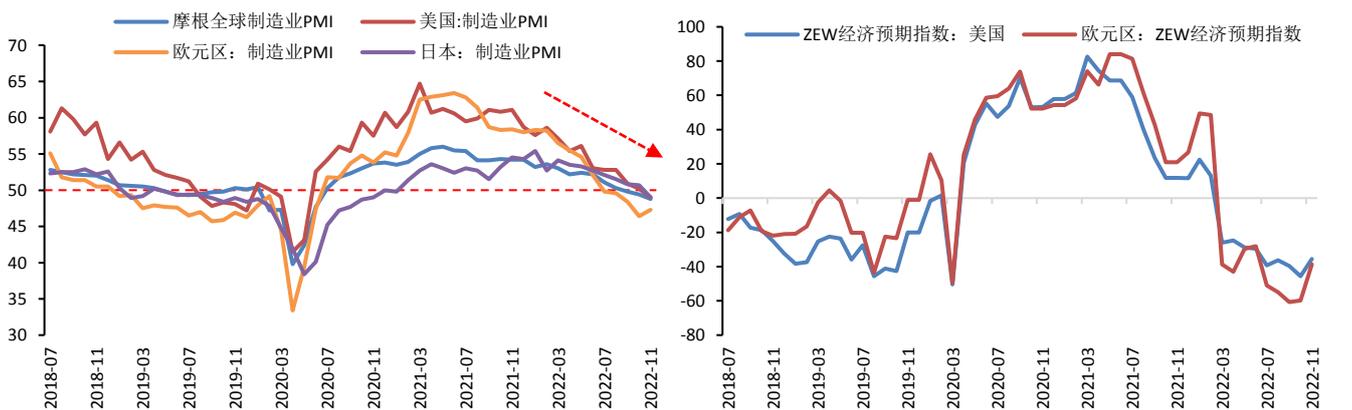
注：2021 年为两年平均增速

1、外需收缩是出口下行主因

1.1 主要发达经济体经济收缩，全球对外贸易普遍下行

全球经济持续收缩，对国际贸易拖累逐步显现。11 月份全球制造业 PMI 录得 48.8%，较前值下降 0.6 个百分点，连续两个月处于收缩区间；从发达经济体看，美国、欧元区、日本等主要发达经济体制造业 PMI 分别录得 49.0%、47.3%、49.0%，较前值变动-1.2、+0.9、-1.7 个百分点，均落入收缩区间。此外，欧洲经济研究中心的 ZEW 经济预期指数显示，11 月份美国、欧元区分别为-35.5、-38.7，表明对美国、欧元区未来经济预期转弱。

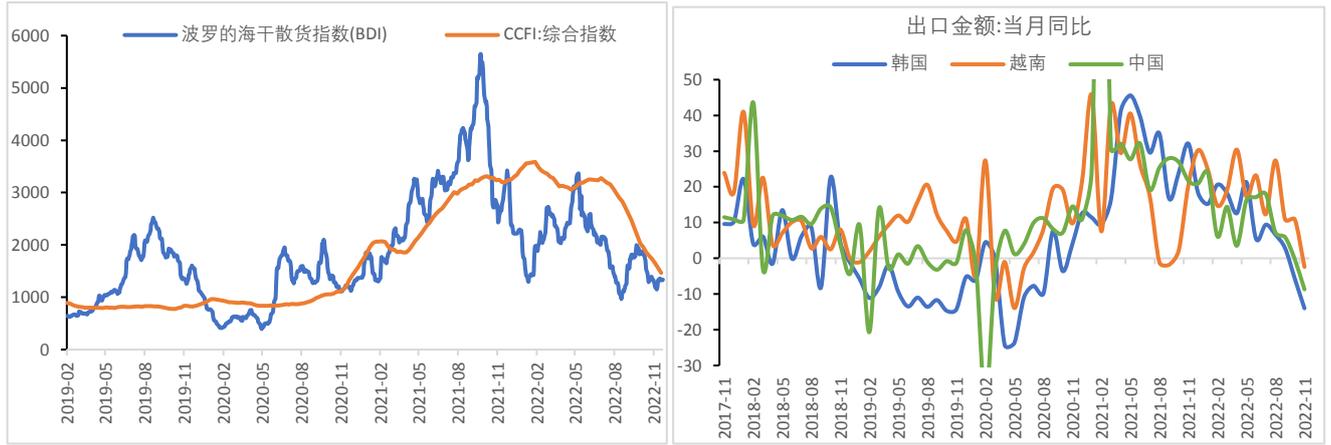
图表 2：海外经济持续走弱



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2022 年 11 月

受此影响，全球贸易走弱，主要经济体出口普遍回落。如从已公布 11 月份进出口数据的国家看，韩国 11 月出口金额同比减少 14.0%，较 10 月份回落 8.3 个百分点；越南 11 月出口金额同比减少 2.4%，较 10 月份回落 13.3 个百分点。从实体航运指标看，11 月末全球港口航运和我国港口航运价格分别较 10 月末降低 1.6%和 16.0%，反映国际贸易需求减少，景气程度下行。因此，本月我国出口增速回落主要受全球经济低迷影响。

图表 3: 全球贸易趋降, 各国出口增速普遍下行



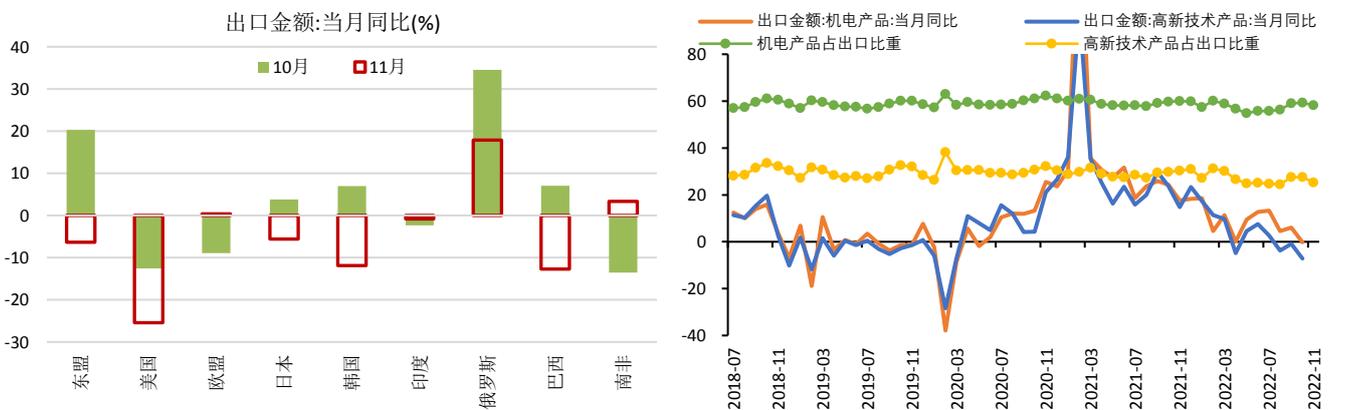
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至 2022 年 11 月

1.2 对美国出口大幅下行是主要拖累

分国家看, 对美国出口降幅进一步扩大, 远高于其他主要贸易伙伴。11 月份我国对东盟、美国、欧盟、日本、金砖国家出口同比增长-6.3%、-25.4%、-0.4%、-5.6%、2.2%, 较上月变化-26.6、-12.9、+9.3、-9.4、-5.4 个百分点。其中, 对美国出口降幅创 2020 年 2 月以来新低, 或与美国经济衰退预期升温 and 近期中美贸易遭遇逆流有关, 如 10 月份美国进口金额同比增长 0.6%, 与中国对美出口增速差距较大。预计在中美大国博弈加速演变背景下, 对美出口波动或将加大。

分产品看, 美国需求回落, 高新技术产品出口承压。美国是我国高新技术产品主要出口地之一, 美国经济衰退和中美贸易受阻致高新技术产品出口受挫。11 月份机电产品和高技术产品出口同比下降 11.4%和 23.9%, 较前值回落 11.2 和 16.8 个百分点, 交付远高于整体; 占出口的比重为 58.2%和 25.3%, 较去年同期降低 1.8、5.1 个百分点。

图表 4: 美国出口下行明显, 高新技术产品出口受阻



资料来源: 海关总署, 东方财富证券研究所, 数据截至 2022 年 11 月

1.3 弱数据强政策, 短期出口不悲观

全球需求放缓, 奠定了我国出口增速中枢下行趋势, 但疫后我国供给端

相对稳定的优势尚在，有望随着国内疫情防控政策持续优化而进一步巩固，短期出口增速不悲观。同时，近期“稳外贸”政策力度明显加大，如2022年12月以来，浙江省、四川省、苏州市等多地由政府部门牵头，组织商务包机赴海外“抢订单”，预计在政策保驾护航下，出口增速有望保持韧性。

图表 5：多地组织商务包机，赴海外“抢订单”

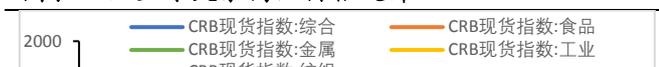
	日期	牵头部门	行程安排
浙江省	12月4日	浙江省商务厅	政府带头联动企业赴境外参展、开展商务洽谈，开启为期6天的德国、法国之行
四川省	12月5日	四川省商务厅	四川食品、医药、汽车、家具、农产品等行业31家外贸企业40人飞赴法国、德国、意大利，开展为期9天的经贸促进活动
嘉兴市	12月4日	嘉兴市商务局	参加日本AFF纺织服装展，并与当地知名公司洽谈新项目
苏州市	12月9日	苏州市商务局	划与西门子、克诺尔、法孚、凯辉基金等世界500强、全球行业头部企业、知名国际金融机构开展面对面沟通交流，在法国、德国召开一系列专题推介会
宁波市	12月6日	宁波市政府、宁波市商务局	宁波市副市长李关定将率领本次行动的首发团组，于12月6日至18日赴阿联酋、印尼和日本进行工作访问 市商务局还将组织若干企业团组，赴中东参加第八届中国品牌商品沙特智造展（12月14日-16日）、第十三届中国（阿联酋）贸易博览会（12月19日-21日）等展会

资料来源：工信部，四川经济网，中国一带一路网，光明网，宁波晚报，东方财富证券研究所

2、进口商品量价齐跌，内需有待提振

原材料和工业品价格回落，对进口读数造成拖累。11月份全球大宗商品价格总体回落，如OPEC一揽子原油价格油10月末的93.17美元/桶降至11月末的83.13美元/桶；11月末CRB现货综合指数与去年同期基本持平，其中，食品、金属、工业、纺织指数同比分别变化+18.7%、-21.7%、-11.2%、-7.3%，除食品外，价格普遍大幅回落。本月我国进口增速下降，很大程度上是受到价格因素拖累。

图表 6：全球大宗商品价格趋降



图表 7：主要商品进口情况



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_49879

