

2023年11月7日

10月国内出口不及预期

——宏观数据观察

分析师：

明道雨
从业资格证号：F03092124
投资咨询证号：Z0018827
电话：021-68758120
邮箱：mingdy@qh168.com.cn

分析师：

顾森
从业资格证号：F3082395
投资咨询证号：Z0018858
电话：021-68757223
邮箱：gus@qh168.com.cn

分析师：

刘晨业
从业资格证号：F3064051
投资咨询证号：Z0018826
电话：021-68757223
邮箱：liucy@qh168.com.cn

事件要点：

据海关统计，中国**2023年10月**进出口总额（以美元计）**4931.26亿美元**，同比下降**2.5%**，前值为**-6.2%**，降幅收窄**3.7%**。其中，出口**2748.27亿美元**，同比下降**6.4%**，预期下降**3.5%**，前值下降**6.2%**，降幅扩大**0.2%**，不及市场预期及前值；进口**2182.99亿美元**，同比上升**3.0%**，预期下降**4.8%**，前值下降**6.3%**，上升**9.3%**；贸易顺差**565.28亿美元**，预期**820亿美元**，前值**777.1亿美元**。

摘要：

- **10月我国出口受国外需求有所放缓影响，出口增速不及预期；国内投资需求有所加快、商品需求有所恢复，进口增速大幅回升。**10月以来，欧美经济增速有所放缓，欧美需求有所下降，出口短期承压。国内方面经济复苏有所加快，在国内经济政策刺激加码的情况下，投资需求有望加快，商品需求逐步恢复，进口增速大幅回升。目前商品外需有所放缓、内需恢复有所加快的局势导致国内顺差结构有所改善。未来随着欧美经济可能承压，出口或仍将面临一定的压力，但是对一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑。而进口由于投资有望加快，商品需求逐步恢复；且随着去年进口价格高基数效应逐步下降以及国内政策刺激进一步加码，需求提升，预计进口增速有望继续回升，短期净出口对经济的拖累仍将存在。
- **进出口总额方面，10月中国进出口总额（以美元计）4931.26亿美元，同比下降2.5%，前值为-6.2%，降幅收窄3.7%。**其中与中国进行对外贸易经济体中，贸易总额排在首位的是东盟，贸易额782亿美元，同比增长-4.83%，贸易占比15.86%；其次是欧盟，贸易额613亿美元，同比增长-6.57%，贸易占比12.42%；第三是美国，贸易额555亿美元，同比增长-7.24%，贸易占比11.26%；第四是日本，贸易额264亿美元，同比增长-10.64%，贸易占比5.35%；第五是韩国，贸易额261亿美元，同比增长-12.73%，贸易占比5.29%。
- **出口方面，10月出口按美元计2748.27亿美元，同比下降6.4%，预期下降3.5%，前值下降6.2%，降幅扩大0.2%，不及市场预期及前值。**其中中国出口贸易经济体中，排在首位的是美国，出口额432亿美元，同比增长-8.19%，出口占比15.71%；其次是东盟，出口额415亿美元，同比增长-15.1%，出口占比15.08%；第三是欧盟，出口额386亿美元，同比增长-12.56%，出口占比14.04%；第四是日本，出口额129亿美元，同比增长-12.99%，出口占比4.77%；第五是韩国，出口额118亿美元，同比增长-17%，出口占比4.3%。出口产品中，出口金额最多额是机电产品，占比60.1%，同比增长-6.7%，其中高技术产品，出

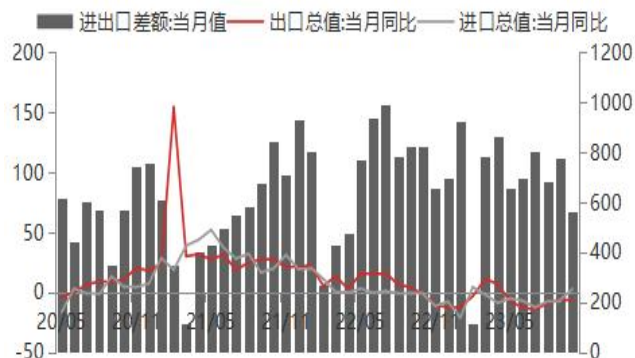
口额占比27.2%，同比增长-9.2%；第二是文化产品，占比4.7%；第三是服装和衣着附件，占比4.5%，同比增长-10.2%；第四是纺织纱线、织物及其制品，占比3.9%，同比增长-5.8%；在机电产品出口中，排在首位的是电子元件，占比14.23%；其次手机，占比8.93%；第三是汽车及零配件，占比10.36%；第四是电工器材，占比9.51%；第五是自动数据处理设备及其零部件，占比9.44%。

- 从出口来看，中国10月出口增速继续负增长，降幅超出市场预期。一是由于去年同期基数效应仍旧较高。二是由于欧美制造业景气放缓，商品消费需求短期放缓。目前来看，由于欧美国家经济增长放缓，需求下降，中国出口需求短期受到一定的影响；但是对一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口形成一定的支撑。
- 进口方面，10月进口按美元计2182.99亿美元，同比上升3.0%，预期下降4.8%，前值下降6.3%，上升9.3%，好于市场预期。其中中国进口贸易经济体中，排在首位的是东盟，进口额367亿美元，同比增长10.22%，进口占比16.82%；其次是欧盟，进口额227亿美元，同比增长5.75%，进口占比10.39%；第三是中国台湾，进口额189亿美元，同比增长-2.81%，进口占比8.65%；第四是韩国，进口额143亿美元，同比增长-8.85%，进口占比6.53%；第五是日本，进口额135亿美元，同比增长-8.26%，进口占比6.16%；第六是美国，进口额123亿美元，同比增长-3.73%，进口占比5.66%。进口产品中，进口金额最多额是机电产品，占比38.69%，其中集成电路等电子元件占比36.79%；其次是原油，占比14.82%；第三是金属矿及矿砂，占比8.52%；第四是农产品，占比7.73%。进口高新技术产品，占比28.59%。在农产品进口中，排在首位的是大豆，占比17.46%；其次是肉类，占比11.46%；第三是水产品，占比10.16%。
- 从进口来看，10月进口增速大幅回升且超出市场预期。一是由于去年同期高基数效应降低；二是由于国内经济复苏有所加快，商品需求有所恢复；三是由于进口商品价格大幅上升。整体来看，目前国内政策刺激力度加码，投资有望加快，因此商品需求预计有所恢复；此外去年高基数效应逐步降低，预计进口增速有望继续回升。
- 贸易帐方面，10月贸易顺差565.28亿美元，同比下降31.24%，预期820亿美元，前值777.1亿美元。其中贸易顺差最大的是汽车，为57亿美元，增加4.8亿美元；其次是汽车零配件，贸易顺差45.7亿美元，减少4.3亿美元。贸易逆差的商品较为集中。其中逆差最大的是原油，逆差323.54亿美元，增加35.22亿美元；其次是集成电路，逆差199亿美元，增加9.8亿美元；第三是农产品，逆差85.89亿美元，减少10.9亿美元。整体来看，10月贸易顺差大幅不及预期。主要由于出口不及预期以及进口大幅回升所致。整体而言，目前商品外需有所放缓、内需恢复有所加快的局势导致国内顺差结构有所改善。未来随着欧美经济可能承压，出口或仍将面临一定的压力，但是对一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑。而进口由于投资有望加快，商品需求逐步恢复；且随

着去年进口价格高基数效应逐步下降以及国内政策刺激进一步加码，需求提升，预计进口增速有望继续回升，短期净出口对经济的拖累仍将存在。

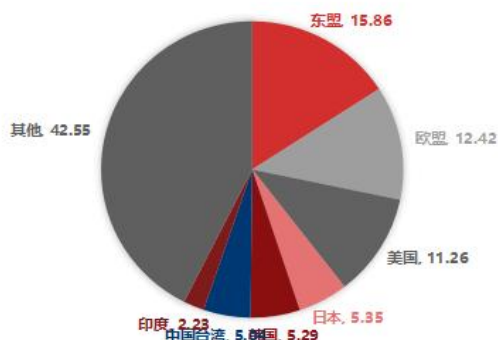


图1 中国进出口情况：按美元计



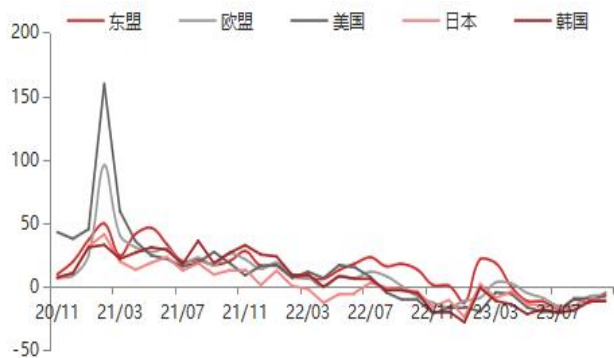
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图2 中国主要进出口贸易国排名及占比：按美元计



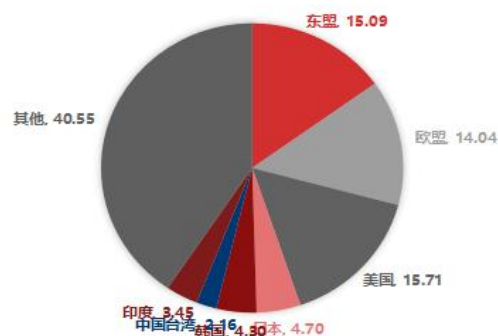
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图3 中国主要贸易国家进出口同比增速：按美元计



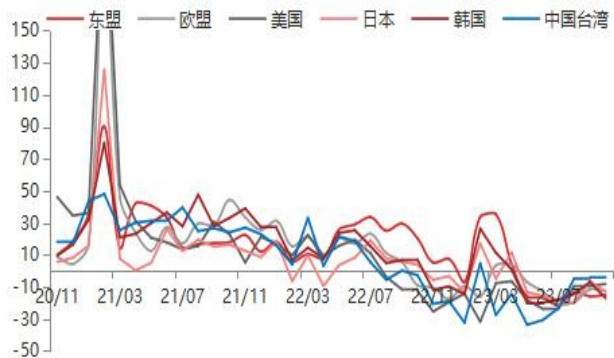
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图4 中国主要出口贸易国排名及占比：按美元计



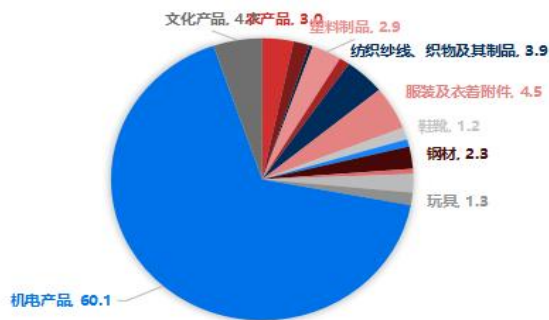
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图5 中国主要出口贸易国家出口同比增速：按美元计



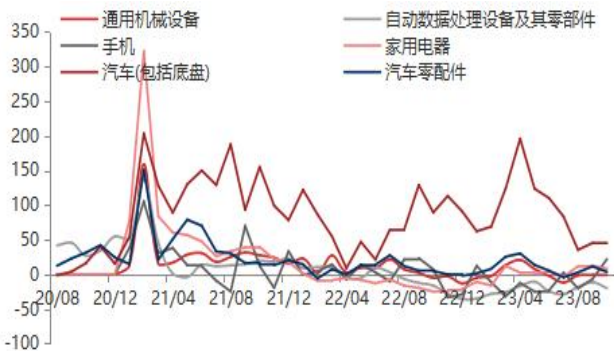
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图6 中国主要出口商品排名及占比：按美元计



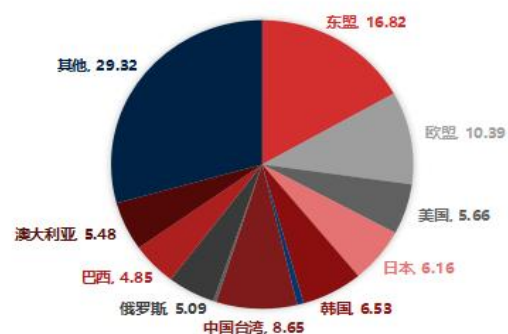
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图7 中国主要机电商品出口同比增速：以美元计



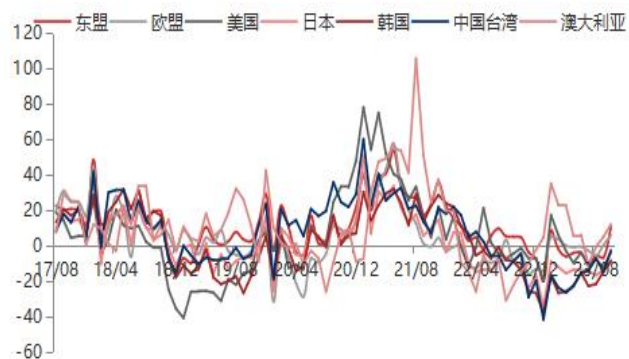
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图8 中国主要进口贸易国排名及占比：按美元计



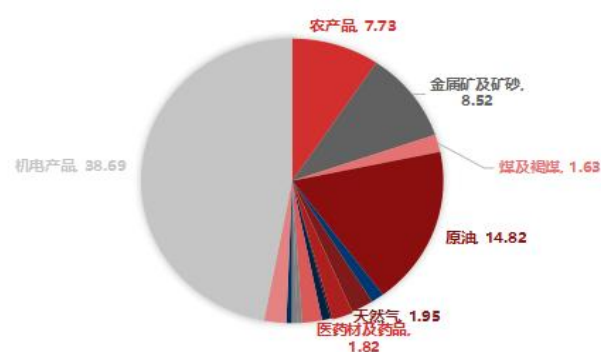
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图 9 中国主要进口贸易国家进口同比增速：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图 10 中国进口商品排名及占比：按美元计



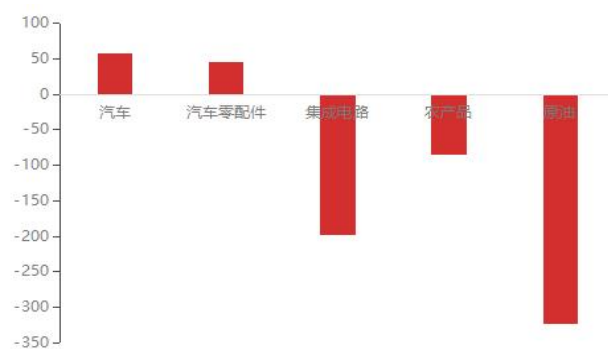
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图 11 中国主要进口商品同比增速：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图 12 中国重点商品贸易顺差和逆差



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn