

## 低基数与抢出口推升出口增速， 增量政策需加快推动内需改善

——2024年10月进出口数据点评



➤ 低基数、抢出口叠加短期扰动消退，10月出口金额增速大幅抬升，但出口动能或面临放缓压力；内需偏弱进口增速由正转负。出口方面，10月出口金额3090亿美元，同比增长12.7%，增速较前值大幅提升10.3个百分点；环比由负转正，增长1.76%，1998年以来当月环比增速首次转正，显著强于季节性。出口增速回升或受三方面因素影响，一是去年同期出口金额增速同比下降6.6%，较低基数为本月出口增速回升提供支撑；二是10月31日欧盟对华电动汽车加征的为期5年的反补贴关税正式生效、美国大选也于近期宣布特朗普当选，在贸易条件恶化之前，10月“抢出口”较为明显；三是短期扰动因素的消退，9月台风频繁袭击我国南部和东部沿海区域，导致大量出口产品周转放缓，前期积压港口的产品加速出口也有利于本月出口增速的回升。但值得关注的是，10月中国PMI新出口订单指数为47.3%，较上月下降0.2个百分点，连续两月回落；中诚信国际出口高频指数从9月的-0.42回落至10月的-0.79，均指向当前外需或有所放缓。受本月出口大幅改善的影响，10月出口金额累计同比增长5.1%，较上月提升0.8个百分点。从量价关系来看，多数商品出口数量增速显著强于出口金额增速，价格因素依然是掣肘出口金额增速进一步改善的因素。进口方面，受内需偏弱影响，10月以美元计价进口金额由正转负，同比增长-2.3%，较上月回落2.6个百分点；环比增速为-3.9%，仍强于季节性。后续看，考虑欧美制造业经济景气度仍处荣枯线下方，欧美经济面临一定下行压力，特朗普执政后或对我国开启新一轮贸易战，政策层面不确定性或有所提升，外需面临



联络人

作者：  
中诚信国际 研究院

执行院长 袁海霞

hxyuan@ccxi.com.cn

研究员 张林

lzhang01@ccxi.com.cn

研究员 燕翔

xyan@ccxi.com.cn



相关报告

短期因素扰动叠加外需放缓，9月出口增速大幅回落，2024年10月15日

需韧性及抢出口支撑出口小幅回升，进口增速快速回落值得关注，2024年9月10日

海外经济下行风险显现，“抢出口”与“抢进口”并存，2024年8月7日

内外需分化有所加剧，“抢出口”带动出口进一步改善，2024年7月12日

基数叠加外需偏强出口增速大幅提升，内需不足进口增速显著放缓，2024年6月12日

基数与价格支撑出口改善，大宗商品拉动进口强于预期，2024年5月9日

基数走高3月出口回落，外贸结构有所改善，2024年4月17日

基数效应叠加外需韧性，出口增速超预期，2024年3月8日

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731

www.ccxi.com.cn

回落风险。叠加去年末基数小幅回升，后续出口增速或面临一定压力。

- **对主要国家和地区出口增速均显著改善，对欧美国家出口金额占比持续提升。**从出口国别来看，东盟仍是我国第一大贸易伙伴，10月对东盟出口金额累计同比增长10.8%，较前值提升0.6个百分点，拉动出口增速1.7个百分点。其中，10月越南制造业PMI大幅回升3.9个百分点至51.1%，对越南出口同比增长15.6%，较上月提升7.5个百分点。二季度以来在“抢出口”带动下对欧美国家的出口续改善，1-10月对美国出口金额同比增长3.3%，对欧盟出口增长1.9%，分别较前值改善0.5和1.0个百分点，其中10月全球制造业PMI为49.4%，较上月边际改善0.6个百分点。从出口金额占比来看，对欧盟和美国出口比重从3月的14.55%和13.67%提升至10月的14.63%和14.62%；对俄罗斯、墨西哥等国出口占比小幅提升，分别从4月的2.99%和2.55%升至9月的3.22%和9月的2.61%，但对俄罗斯出口金额占比相较去年同期（3.25%）和去年末（3.28%）均有所回落；对东盟、越南等新兴市场的占比被动边际走低，其中对东盟出口金额占比从4月的16.93%回落至10月的16.15%，对越南出口金额占比从4月的4.64%回落至4.50%。
- **机电产品、劳动密集型产品出口金额增速均大幅改善，上游原材料商品出口仍低迷。**从出口产品类别来看，10月机电产品出口金额同比增长13.7%，增速较前值大幅提升10.8个百分点，为当月出口的主要拉动项，拉动出口金额增长8.3个百分点。其中，多数商品出口增速均较上月大幅改善，通用机械、家用电器分别同比增长30.4%和22.8%，分别较上月大幅改善27.5和18.3个百分点；但上月增速较快的汽车和船舶增速有所回落，分别较前值下降21.8和100.3个百分点，回落至3.9%和13.39%。其中新能源汽车出口仍保持较快增速，根据乘联会的数据，10月新能源汽车出口11.2万辆，同比增长8.2%。高新技术产品当月出口增速由负转正，10月同比增长9.1%，较上月大幅提升10.2个百分点。劳动密集型商品出口金额也出现不同程度回升，其中家具、服装、塑料、纺织纱线等劳动密集型产品分别同比增长2.5%、6.8%、8.6%、15.7%，分别较上月提升14.8、13.9、17.0和19.0个百分点。或受相关商品价格走低影响，稀土、成品油等工业原材料和中间品增速较低，10月出口金额增速分别为-37.7%和-11.2%。

- **内需偏弱拖累进口增速回落。**10月以美元计价进口金额同比下降-2.3%，较上月回落2.6个百分点；1-10月进口金额2.14万亿美元，同比增长1.7%，较前值回落0.5个百分点，反映出国内有效需求的不足的问题仍存。分产品来看，受大宗商品价格低迷影响，1-10月原油、铁矿砂进口金额分别同比增长-2.8%、1.6%，分别较上月回落3.0和2.5个百分点；机电产品、高新技术产品进口金额同比增长7.2%和11.6%，较上月小幅回落0.6和0.3个百分点，今年以来仍保持较快增长。
- **后续来看，随着抢出口效应消退以及特朗普胜选，出口所面临的不确定性有所提升；一揽子增量政策效应释放或带动进口增速企稳回升。**10月外贸数据整体呈现出口强、进口弱的态势，后续来看，综合考虑欧美制造业PMI或持续在荣枯线下方，价格因素对出口拖累持续，特朗普当选带来的较大政策风险，明年我国出口或将面临较大压力。在内需偏弱的背景下叠加外需走弱，会放大经济增长的压力，因此在增量政策落地见效的同时，进一步的稳增长政策需要加快内外需动能转换。一揽子增量政策的出台有助于内需的拉动，目前来看政策效应已初步显现，10月制造业PMI重回荣枯线上方，工业生产也有所加快，从高频数据来看，钢铁、化工等行业开动率均有不同程度回升。后续随着增量政策效应的进一步释放，内需或有望进一步改善，带动进口增速企稳回升。

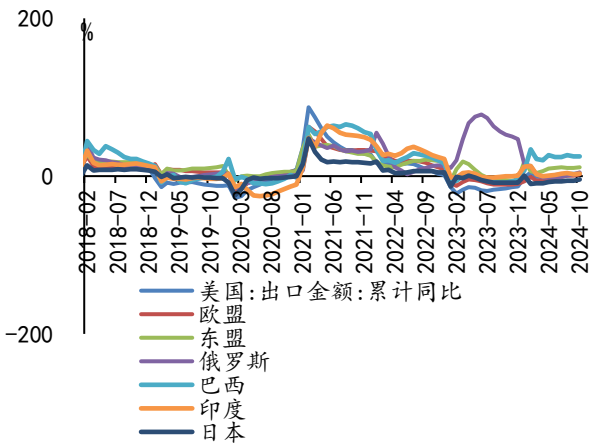
附图：

图 1：国内进出口以及贸易差额走势



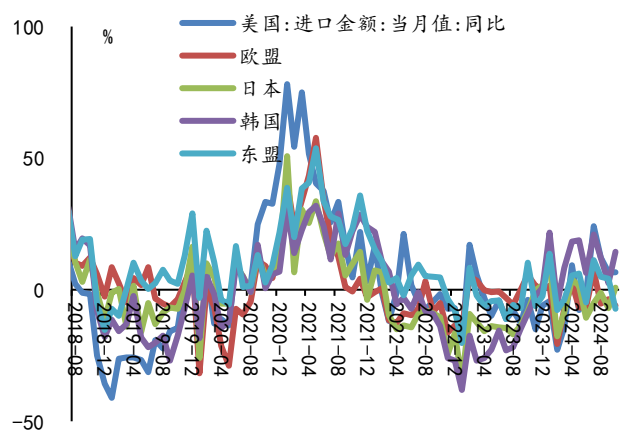
数据来源：中诚信国际整理

图 2：对主要贸易伙伴出口走势



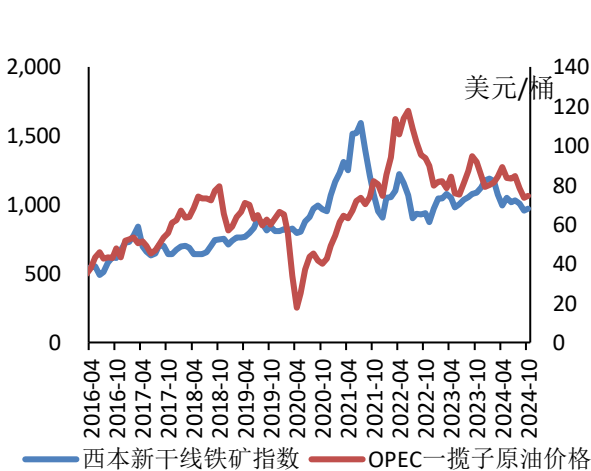
数据来源：中诚信国际整理

图 3：对主要贸易伙伴进口走势



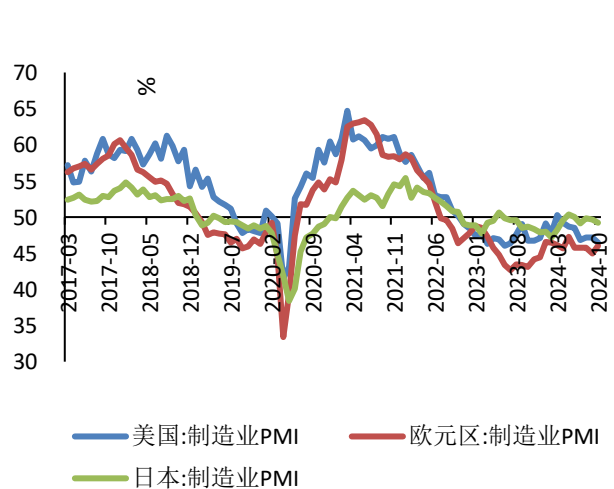
数据来源：中诚信国际整理

图 4：大宗商品价格走势



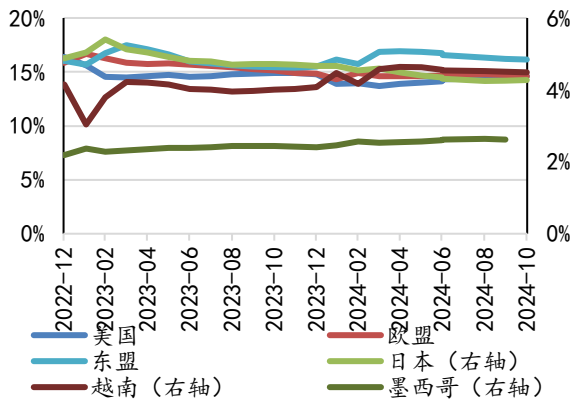
数据来源：中诚信国际整理

图 5：欧美日制造业 PMI



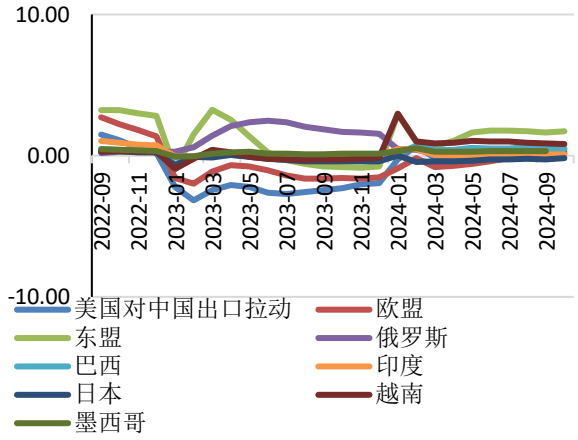
数据来源：中诚信国际整理

图 6：主要贸易对象占我国出口比重



数据来源：中诚信国际整理

图 7：东盟为我国出口增长的最大动能



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。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
地址：北京市东城区朝阳门内大街  
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼  
邮编：100020  
电话：（86010）66428877  
传真：（86010）66426100  
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT  
RATINGCO.,LTD  
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,  
No.2Nanzhuganhutong, Chaoyangmennei Avenue,  
Dongchengdistrict, Beijing, 100020  
TEL: (86010) 66428877  
FAX: (86010) 66426100  
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>