



彭文生：赶工导致出口超预期



2022 年 5 月出口 (美元计价, 下同) 同比+16.9% (4 月为+3.9%), 进口同比+4.1% (4 月为 0.0%), 皆超万得市场平均预期 (分别为 7.3%、0.6%)。低基数推升出口, 但数据超预期主要反映疫情缓解后的出口赶工, 而纯外需因素或在逐步走弱。这印证了我们早前的观点, 就是单纯疫情对出口的供给侧影响有限, 影响出口的关键因素是海外经济走势。在高油价和发达经济体货币政策加速收紧的背景下, 叠加 8 月后基数迅速抬升, 我们预计出口增速或将下行。

赶工是出口超预期的主因。去年同期的低基数推升出口同比增速, 因东南亚等地的疫情影响, 2021 年 5 月出口基数较低, 两年复合增速为 11%, 显著低于 2021 年 4、6 月的 16.7%、15%。市场在预测出口中考虑了低基数, 因此出口超预期主要归因于赶工。随着 5 月疫情缓解, 吉林、江苏、广东等地复工复产加速, 上海也开始有序复工复产, 带来了积压出口订单的生产和出口赶工, 促使 5 月出口超预期。

从港口生产情况来看, 5 月沿海八大集装箱枢纽港口集装箱吞吐量同比增长 4.1%, 其中外贸增长 7.4%; 虽然上海港尚未恢复至正常水平, 但是宁波舟山港同比增长 18%, 有效补充了上海港的运力缺口; 深圳港同比增长 17%。但外需基本面在逐步走弱, 5 月全球制造业 PMI 新出口订单由 4 月的 48.3% 进一步下滑至 47.9%; 5 月韩国出口虽然同比+21.3% (4 月为+12.9%), 但是经过工作日调整后的日均出口同比+10% (4 月为+15%); 5 月越南出口同比+18.1% (4 月为 25.2%), 也有所回落。

从主要出口地区来看，东盟、欧盟同比分别为 25.9%、20.3%（4 月分别为 7.6%、7.9%），绝对增速和改善幅度都好于美国（4、5 月同比分别为 9.4%、15.7%），或与广东等地复工复产较快有关。而劳动力密集型产品同比+21.5%（4 月为 6.3%），绝对增速和改善幅度好于高新技术产品（4、5 月同比分别为-5%、4.3%），或也印证了这一点。

复工复产推进，原材料进口数量普遍有所改善，支撑进口增速超预期。从进口数量来看，铁矿石、铜矿砂、铜材、原油等原材料进口同比均转正，分别为 3%、12.8%、4.4%、11.9%（4 月分别为-12.7%、-1.9%、-4%、6.6%），或显示随着复工复产持续推进，内需逐步恢复；而机电产品和高技术产品进口降幅仍略有扩大，集成电路进口数量降幅由 4 月的-16.4%缩窄至-8.7%，显示高科技产业链仍待进一步恢复。

展望未来，继续关注外需的变化。虽然复工复产将在 6 月进一步加速，但是由于 2021 年 6 月的基数抬升，6 月出口增速或有所下降。而在高油价和发达经济体货币政策加速收紧的背景下，叠加 8 月后基数迅速抬升，我们预计出口增速或将下行，四季度或负增长，全年同比增速或为 5.2%。

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_42834

