

## 医疗物资与赶工支撑 4 月出口

### ——2020 年 4 月进出口数据点评

宏观简报

2020 年 4 月以美元计的中国出口同比 3.5%（前值-6.6%），进口同比 -14.2%（前值-1.0%），其中出口大幅高于市场预期（出口、进口预期分别为-17.5%、-16.2%）。

**出口大幅高于预期源于复工复产推动前期积压订单出口。**许多中小型外贸企业 3 月复工率并不高，4 月随着复工率的提升，前期积压订单生产存在一定的赶工需求，推动了 4 月出口的超预期回升。新出口订单→生产→出口的链条传导存在一定的时滞，而本轮疫情冲击性质有所不同，国外封城等措施使得其经济运行立即“休克”，预计对中国的新出口订单到出口的传导速度会较 2008 年金融危机时更快。进料加工贸易 4 月出口同比 5.4%（前值-14.5%），而进料加工贸易出口 4 月进口同比-8.3%（前值 5.4%），表明其超预期反弹更多只是完成前期订单，而未来仍将面临较大下行压力。

**管制越严格，出口下降幅度越大。**对于中国各出口目的地来说，4 月的疫情管制措施越严格，4 月出口同比相对于 2019 年同比的差异就越低。如果因为疫情管制导致中国出口替代其国内生产，那么这两者将呈现相反的关系。**医疗仪器和纺织纱线、织物及制品共计拉动 4 月出口增速 2.7 个百分点。**

#### 分析师

张文朗（执业证书编号：S0930516100002）  
021-52523808  
[zhangwenlang@ebscn.com](mailto:zhangwenlang@ebscn.com)

#### 联系人

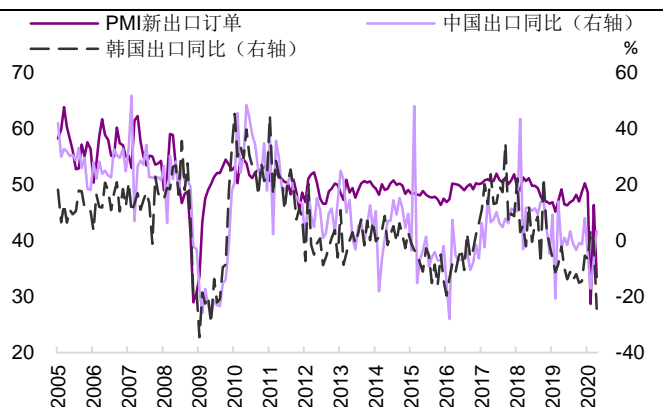
郑宇驰  
021-52523807  
[zhengyc@ebscn.com](mailto:zhengyc@ebscn.com)

2020年4月以美元计的中国出口同比3.5%（前值-6.6%），进口同比-14.2%（前值-1.0%），其中出口大幅高于市场预期（出口、进口预期分别为-17.5%、-16.2%）。

**出口大幅高于预期源于复工复产推动前期积压订单出口。**商务部<sup>1</sup>表示：“截至4月28日，外资制造业企业复产率超过70%的企业占81.2%，较上周提高2个百分点。”而许多中小型外贸企业3月复工率并不高，4月随着复工率的提升，前期积压订单生产存在一定的赶工需求，推动了4月出口的超预期回升。虽然外需受阻<sup>2</sup>，4月PMI中新出口订单为33.5（前值46.4），但新出口订单→生产→出口的链条传导存在一定的时滞（2008年金融危机时为3个月左右），而本轮疫情冲击性质有所不同，国外封城等措施使得其经济运行立即“休克”，预计对中国的新出口订单到出口的传导速度会较2008年金融危机时更快。

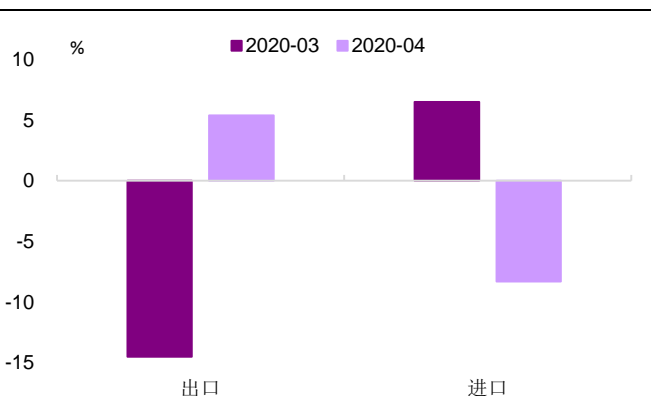
而根据历史经验，韩国出口对于中国的出口也有一定的领先性，4月韩国出口同比-24.3%（图1）。**另一个支撑证据来自于进料加工贸易数据：**进料加工贸易4月出口同比5.4%（前值-14.5%），而进料加工贸易出口4月进口同比-8.3%（前值5.4%）（图2），表明其超预期反弹更多只是完成前期订单，而未来仍将面临较大下行压力。

图1：PMI新出口订单与出口当月同比



注：数据截至2020年4月  
资料来源：Wind

图2：进料加工贸易当月同比



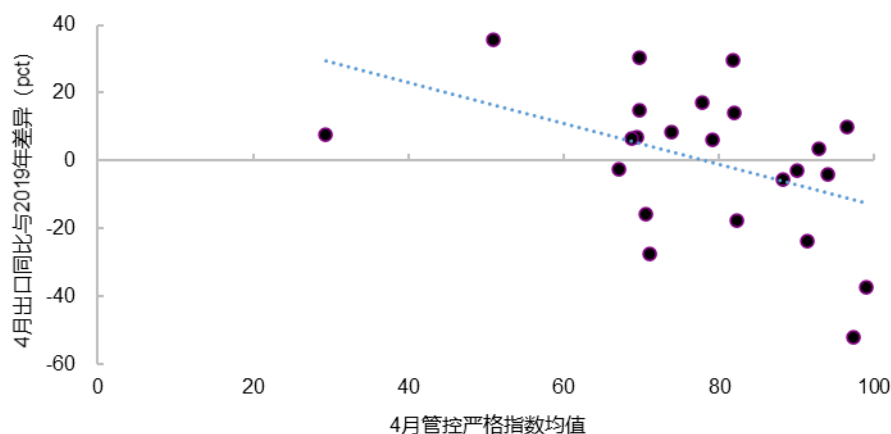
资料来源：Wind

**管制越严格，出口下降幅度越大。**对于中国各出口目的地来说，4月的疫情管制措施越严格，4月出口同比相对于2019年同比的差异就越低（图3）。如果因为疫情管制导致中国出口替代其国内生产，那么这两者将呈现相反的关系。

<sup>1</sup> <http://www.mofcom.gov.cn/xwfbh/20200430.shtml>

<sup>2</sup> 统计局表示：“部分制造业企业反映新签订的出口订单锐减，甚至已开工生产的订单被取消。”商务部也表示：“当前疫情对我国外贸的影响以需求端为主，外需不足、不确定因素明显增多，挑战前所未有。根据我们对重点地方、重点行业、重点企业的摸底显示，当前外贸企业面临的困难主要是在手订单被取消或延期、拒收拒付风险上升、新订单减少、供应链受影响、国际物流受阻、资金压力增大等等。”

图 3：管制越严格，出口下降幅度越大



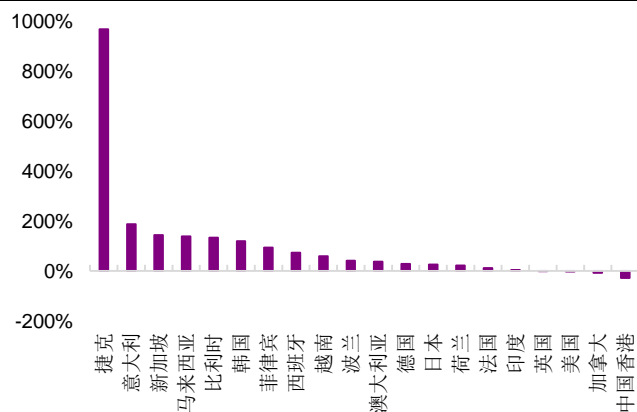
资料来源：Wind, Hale, Thomas, Sam Webster, Anna Petherick, Toby Phillips, and Beatriz Kira (2020). Oxford COVID-19 Government Response Tracker, Blavatnik School of Government

从出口品类来看，劳动密集型产品、机电产品、高新技术产品 4 月出口皆回升，同比分别为 3.4%、5.5%、10.9%（前值-7.6%、-9%、-7.5%）。进口方面，农产品维持正增长，为 6%（前值 17%），但多地限制出口粮食，粮食进口同比-11%（前值-4%）；油价大幅下跌，原油进口金额和数量分别下降 49%、4%；其他原材料进口受影响较小，铁矿石、铜矿砂及其精矿、煤正增长；汽车进口同比-64%（前值-14%）。

狭义的防护装备（主要包括口罩）出口总量不大：3 月中国防护装备（主要包括口罩）出口共计 29 亿美元，占中国出口比重为 1.6%；4 月医疗仪器及器械出口虽然同比上升 50.3%，但是总值只有 15 亿美元，占比 0.8%。但包含面更广的纺织纱线、织物及制品 4 月同比上升 49%，占比达到了 7.3%。**医疗仪器和纺织纱线、织物及制品共计拉动 4 月出口增速 2.7 个百分点。**

**中国的口罩卖给了谁？** 从 3 月中国防护装备出口的主要目的地来看，捷克、意大利、新加坡同比增速较高（图 4）；从 3 月中国呼吸机出口的主要目的地来看，摩洛哥、西班牙、意大利同比增速较高（图 5）。

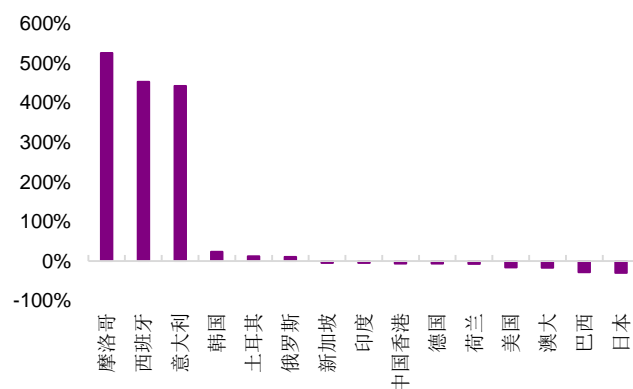
图 4：中国 3 月防护装备出口主要目的地同比



注：主要包括口罩

资料来源：海关总署

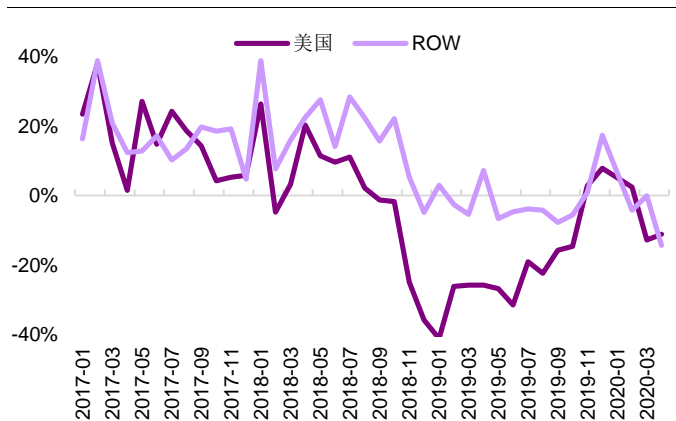
图 5：中国 3 月呼吸机出口主要目的地同比



资料来源：海关总署

根据中美第一阶段经贸协议，中国将在 2020、2021 年，共增加从美国进口制成品、农产品、能源产品、服务四大类至少 2000 亿美元（以 2017 年为基准）。1-4 月中国从美国进口累计同比为-5.9%（图 6），其中，集成电路自 2019 年 10 月开始，中国从美国进口增速就开始显著低于从世界其他地区进口增速（图 7）。

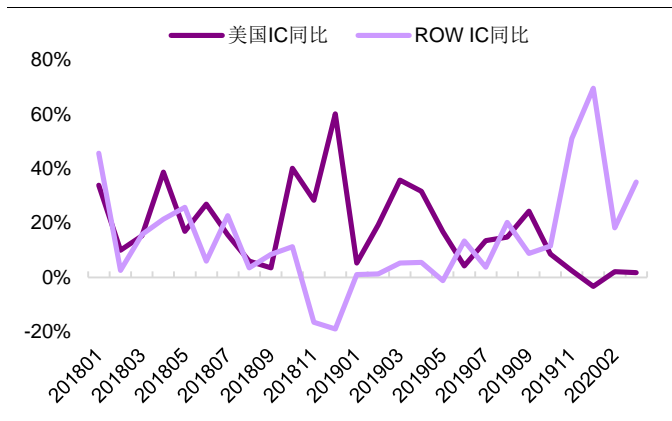
图 6：从美国和世界其他地区进口当月同比



注：数据截至 2020 年 4 月

资料来源：Wind

图 7：中国集成电路进口当月同比



注：数据截至 2020 年 3 月

资料来源：Wind

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\\_5391](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5391)

