

短暂修复，压力犹存

——2020 年 3 月进出口数据点评

以美元计，2020 年 3 月我国出口金额 1,851.5 亿美元，同比-6.6%（市场预期-12%），较前值提高 10.6 个百分点；进口金额 1,652.5 亿美元，同比-0.9%（市场预期-7.9%），较前值提高 3.1 个百分点，进出口均好于预期。对此我们点评如下：

一、出口回升：外需仍弱

3 月我国出口金额同比增速跌幅较前值明显收窄，主要是由于国内疫情逐步明朗、复产复工进程加快，前期积压的出口订单陆续交付。但在当前疫情全球扩散的形势下，外需疲弱对我国出口的冲击仍将持续。一方面，3 月摩根大通全球制造业 PMI 指数继上月跌至收缩区间后继续大幅滑落至 39.4，再创 2009 年有数据以来最低；另一方面，3 月我国 PMI 新出口订单指数仍处于收缩区间，且明显弱于往年季节性，指向我国二季度出口也将面临压力。

分地区来看，3 月受欧洲疫情升级的影响，我国对欧盟出口同比增速继续下滑 5.8pct 至-24.2%；我国对其他主要国家出口增速均有所回升，其中美国、日本、东盟的出口同比增速分别为-20.8%、-1.4%和 7.7%，较前值分别回升 6.9pct、23.1pct 和 12.8pct。值得注意的是，3 月下旬开始美国疫情爆发、4 月中旬新兴市场国家疫情加速，4 月我国对相关地区出口或将受到冲击。

从产品结构上看，高新技术产品同比回升 7.6pct 至-7.5%，其中集成电路出口同比增速 10.2%，较前值提升 1pct。此外，3 月农产品、塑

料制品、医疗仪器和器械的出口增速也大幅提升，同比增速分别为 4.0% (+15.6pct)、56.8% (+32.5pct) 和 2.0% (+39.7pct)。

二、进口修复：内需推动

3 月进口同比增速较上月提高 3.1 个百分点，在大宗商品价格大幅下滑的形势下，进口的增长主要受益于国内工业生产和居民生活逐步恢复内需对出口的提振。

分地区看，我国从美国的进口增速为-12.6%（较前值-15.1pct），继去年四季度大幅回升后再度下滑；我国从非美地区进口增速为-0.1% 较前值提高 4.2pct。其中，我国从欧盟、日本、韩国和东南亚国家的进口增速，分别为-6.5%、4.8%、-1.7%和 10.5%，分别较前值回升 4.9pct、14.1pct、6.4pct 和 3.3pct。

分产品看，3 月农产品依然是进口的主要拉动项，同比增长 17.4% (+12.4pct)。其中，肉类进口同比大幅增长 168.4% (+47.8pct)；粮食、大豆进口受部分国家出台限制出口政策影响明显下降，同比增速分别为-4.1% (-2.5pct) 和-14.7% (-18.7pct)。原材料和能源的进口受大宗商品价格低迷拖累有所回落，原油、铁矿石、煤同比增速-9.8%、4.1%和 12%，分别较前值下降 27.3pct、17.4pct 和 13.4pct。

3 月我国进出口贸易差额为 199 亿美元(去年同期+314.6 亿美元)，贸易差额由 1-2 月的负值转正。

三、展望：贸易顺差或将再度收窄

整体来看，3 月进出口数据的修复主要是受益于复工复产进程加速下国内需求和供给的修复。4 月随着欧美主要贸易伙伴国家疫情见顶和

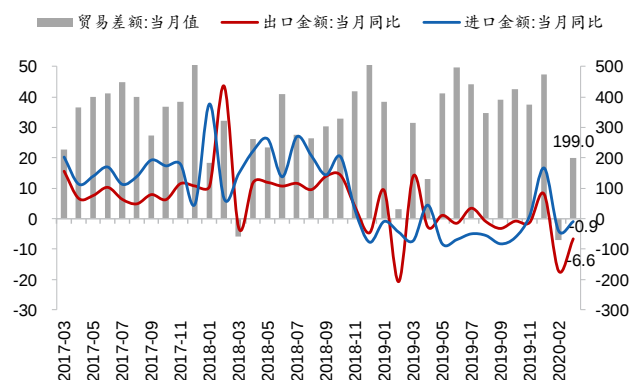
新兴市场国家疫情加速，外需萎缩的影响和海外停工停产对供给的冲击或将进一步显现，我国贸易顺差可能再度收窄。未来需要持续关注疫情全球蔓延对我国外需和产业链的冲击。

（评论员：谭卓 韩剑）

附录：

图 1：3 月贸易差额由负转正

进出口增速及贸易差额



资料来源：WIND、招商银行研究院

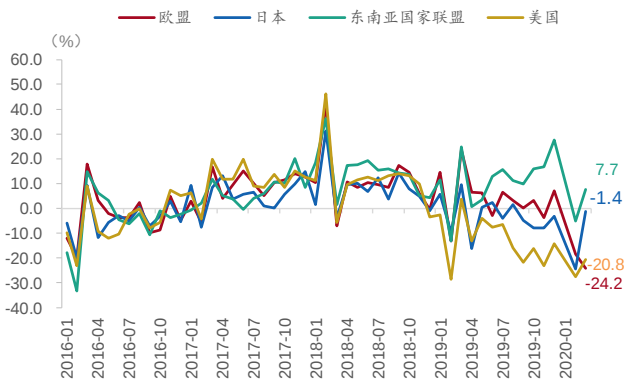
图 3：我国从美国进口再度下滑

对美国与非美国国家进口增速



图 2：我国对欧盟出口同比增速继续下滑

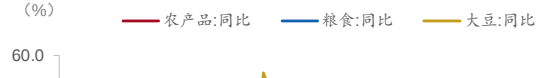
我国对美、欧盟、日、东盟等国出口增速



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 4：大豆进口明显下降

我国农产品进口金额同比增速



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_5765

