

外贸数据边际改善，全球疫情未解后续难乐观

——3月进出口数据点评

联络人

作者
研究院 宏观金融研究部
 王秋凤 010-66428877-452
 qfwang@ccxi.com.cn

其他联系人
中诚信国际研究院副院长
 袁海霞 010-66428877-261
 hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告:

外贸增速回落如预期,关注疫情全球带来的出口压力, 2020年3月19日

进口增速半年来首次转正,出口短期利好增多但不确定性仍存, 2019年12月09日;

进出口降幅收窄,外部环境改善出口下行压力小幅缓解, 2019年11月11日;

贸易冲突缓和进口或短期改善,全球经济走弱出口仍承压, 2019年10月14日;

出口下行中存一定韧性,需求低迷进口仍将走弱, 2019年9月9日;

出口短期回暖,内需低迷进口持续负增长, 2019年8月12日;

出口短期回暖走弱预期不改,经济下行进口承压, 2019年6月11日;

✚ **进出口边际改善，贸易顺差再现。**3月份，随着国内疫情缓解，生产、生活逐步恢复，外贸出现边际，进出口总额同比下降4%，降幅较1-2月收窄7个百分点。其中，出口同比下降6.6%，降幅较1-2月收窄10.6个百分点；进口同比下降0.9%，降幅收窄3.1个百分点。当月实现贸易顺差199亿美元，再度由1-2月的逆差转为顺差。

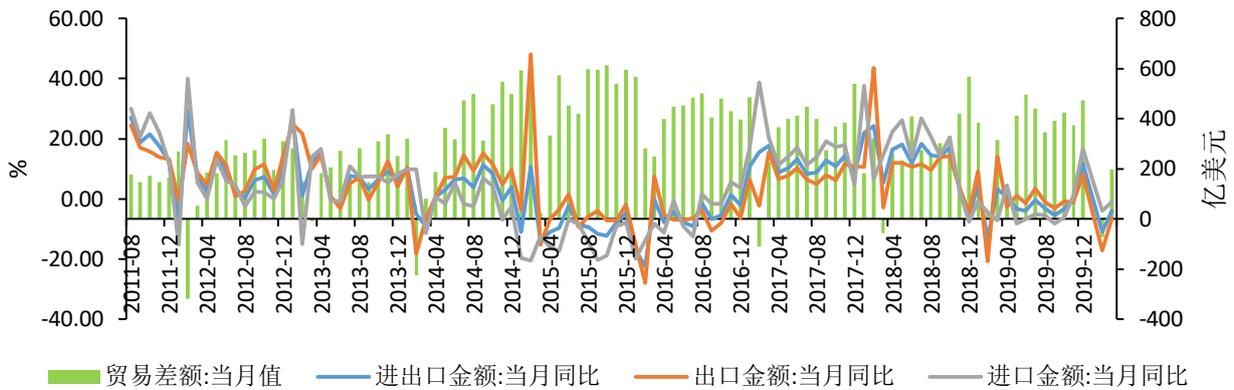
✚ **生产逐步恢复带动出口整体改善，但劳动密集型产业出口表现不佳或加剧就业压力。**今年前两个月，疫情冲击下生产几乎停摆，出口下滑明显。3月份，随着国内疫情缓解生产逐步恢复，前期因延期复工积压的出口订单陆续交付，出口边际改善。**从区域来看**，对主要伙伴出口均有不同程度的改善，但主要贸易伙伴中仅有对东盟出口同比增速由负转正出现正增长，对美出口虽然降幅小幅收窄2.2个百分点，但疫情在美蔓延叠加其对中国出口产品诸多限制，仍大幅下降25.2%。**从出口产品来看**，机电及高新技术产品出口虽然边际改善，但国内产能尚未完全恢复、疫情全球蔓延外部需求较为疲弱背景下改善幅度有限，二者累计同比增速分别为-13.4%、-12.2%，较1-2月降幅分别收窄2.8、3.0个百分点；尤为值得关注的是，服装、箱包、纺织、玩具等劳动密集型产品出口继续维持两位数以上降幅，这或许与这类产品需求弹性较大，疫情全球蔓延外部需求走弱预期大增背景下购买方取消订单较多导致，后续仍需持续关注此类劳动密集型外贸产品骤减所带来的就业压力。此外，虽然疫情全球蔓延全球医疗器械需求虽然较大，但受制于国内产能等因素限制，医疗器械产品出口并未超出正常年份水平。

✚ **随着国内生产、消费恢复，进口降幅收窄。**3月份，随着国内生产和居民生活逐步恢复，国内市场潜力逐步释放，带动进口降幅收窄。从进口产品来看，国内供求偏紧带动肉类、食糖等进口加快，消费品进口累计增长13%。与此同时，随着国内生产的恢复，煤、原油、金属矿砂、集成电路持续正增长。值得一提的是，3月以来，国际原油大幅跳水，当月原油进口量累计同比增长5.0%，仅较1-2月回落0.2个百分点，但进口金额大幅回落8.9个百分点至5.8%。

随着疫情全球蔓延外贸后续难言乐观，关注疫情给对外依存度较高行业带来的负面冲击。当前全球新冠肺炎疫情仍在继续蔓延，对世界经济发展带来了严重冲击，随着各国纷纷采取管控措施，各国之间的经贸联系减弱。国际货币基金组织(IMF)发布的最新一期《世界经济展望报告》表示，世界经济增长正在遭遇上世纪30年大萧条以来最严重的打击，预计2020年全球GDP增长将萎缩3%，这是大萧条以来全球第一次面临发达经济体和新兴经济体同时进入衰退；世界贸易组织预测今年全球贸易将缩水13%到32%。全球需求萎缩必然对我国外贸出口带来需求冲击，当前国内外贸新订单减少等问题已经逐步显现，3月份新出口订单指数虽然在2月份历史低位的基础上大幅反弹，但仍处于景气线之下，后续随着疫情的全球蔓延出口仍然面临巨大压力。在此背景下，尤其需要警惕外部需求疲弱给一些外贸依存度较高的行业带来的影响，如机电、纺织、化工、汽车、航空、塑料、鞋帽等行业的影响。与此同时，未来随着疫情防控的需要，海外停工停产范围有可能扩大，供应能力减弱，而我国机电、化工、汽车、航空、医疗等行业产业链对外依存度较高，仍有面临供给冲击的风险。从进口来看，虽然当前我国国内生产、消费需求有所恢复，但疫情冲击下经济下行压力加大内部需求疲弱，同时新冠病毒全球大流行导致各国加大旅行管制贸易不可避免受到影响，进口低位运行态势难改。

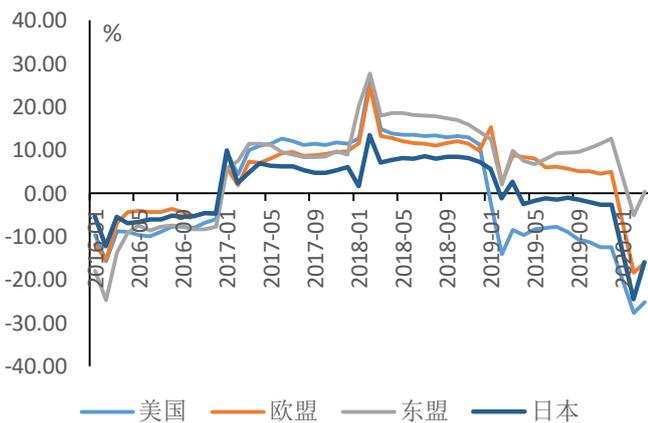
附表:

图 1: 进口、出口增速降幅收窄



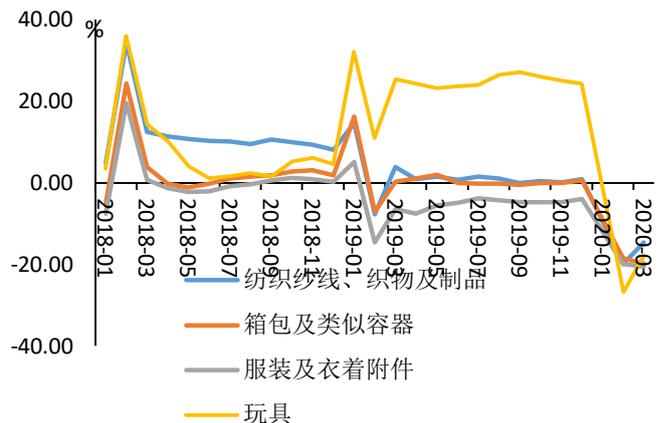
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 对主要贸易伙伴出口均有改善



数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 劳动密集型产品持续两位数负增长



数据来源: 中诚信国际整理

图 4: 从外贸依存度角度看, 机电、纺织、化工等行业受疫情全球蔓延冲击或较大



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。

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_5775

