

疫情全球蔓延对出口的影响可能在二季度体现

2020 年 3 月 · 外贸数据点评

2020 年 4 月 14 日

点评机构：交通银行金融研究中心

点评人员：唐建伟（首席研究员）

(BFRC)

刘学智（高级研究员）

联系方式：021-32169999-1028

liuxuezhi@bankcomm.com

观点摘要

1、3 月份出口跌幅收窄，出口增速好于预期，主因是复工复产推动前期积压订单陆续交付。一季度出口数据主要受国内疫情影响，3 月份疫情在全球蔓延对于中国出口的影响还未在一季度进出口数据中体现。根据目前出口企业反映新订单比较缺乏的现实，二季度出口可能面临较大压力。

2、对外贸易格局逐渐转变，东盟超过欧盟成为中国最大贸易伙伴。中国-东盟自贸区升级，未来一段时间东盟都有望成为中国最大贸易伙伴。

3、生活消费和企业生产有所恢复，内需逐渐修复推动进口增速回升。中美第一阶段经贸协议逐步落地，自美国进口农产品大量增长。

4、一季度贸易顺差收窄，净出口对经济增长的拉动作用可能显著下降。在外需走弱的预期下，今年全年净出口对经济增长的拉动作用可能为负。

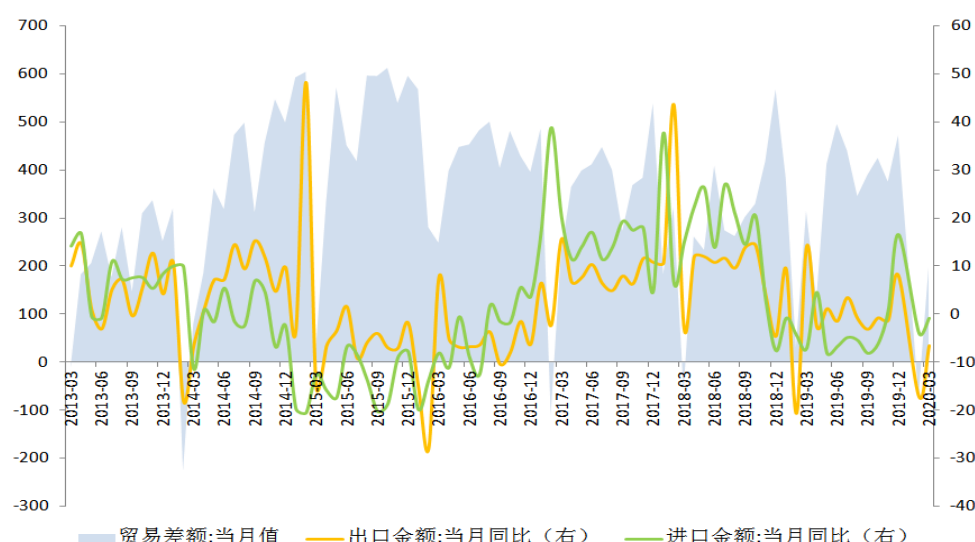
5、国际市场需求萎缩对中国出口造成冲击，全年出口负增长可能是大概率事件。国内稳增长政策带动内需改善以及履行中美贸易协议要求加大美国商品进口，预计全年进口表现相对出口可能要好一些。谨防疫情可能导致全球产业链断裂和脱钩的风险，在保护国内制造产业的同时，还需要加强对技术性贸易壁垒的应对措施。

正文

据海关统计，按美元计价，今年 3 月份我国进出口总值 3504 亿美元，同比-4%，降幅比前两个月收窄 7 个百分点；其中，出口 1851.5 亿美元，同比-6.6%，降幅比前两个月收窄 10.6 个百分点；进口 1652.5 亿美元，同比-0.9%，降幅比前两个月收窄 3.1 个百分点；贸易顺差 199 亿美元。

一季度进出口总额 9432.2 亿美元，同比-8.4%；其中出口 4782.1 亿美元，同比-13.3%；进口 4650.1 亿美元，同比-2.9%。贸易顺差 132 亿美元，比去年同期减少 597 亿美元。

图 1 进出口增速与贸易差额



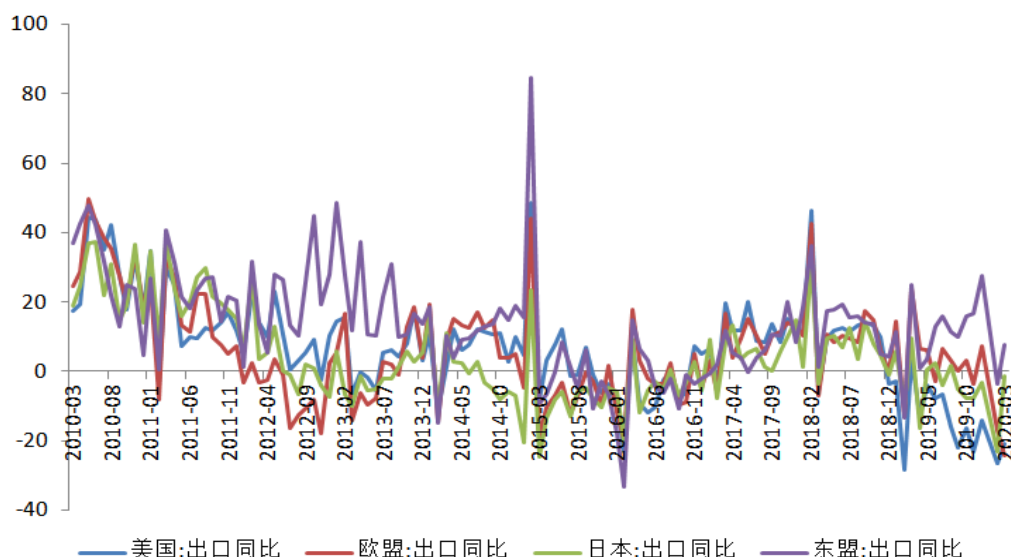
资料来源：WIND，交行金研中心

3 月份出口跌幅收窄，出口增速好于预期，主因是复工复产推动前期积压订单陆续交付。1-2 月份因疫情导致大量出口订单积压，出口大幅下降。3 月份以来，随着国内疫情得到控制，稳定供应链、产业链的外贸稳增长政策逐步落地，促进外贸企业复工复产进度明显加快。生产复苏促进外贸订单陆续交付，出口增长明显改善。3 月份出口增长-4%，降幅比前两个月收窄 7 个百分点。一季度出口数据主要受国内疫情影响，3 月份疫情

在全球蔓延对于中国出口的影响还未在一季度进出口数据中体现。根据目前出口企业反映新订单比较缺乏的现实，二季度出口可能面临较大压力。

对外贸易格局逐渐转变，东盟成为中国最大贸易伙伴。在整体进出口负增长的情况下，一季度中国对东盟的进出口实现逆势增长 3.9%，其中出口增长 0.4%，进口增长 8.4%。一季度对东盟的进出口总额达到 1423.7 亿美元，对欧盟的进出口总额为 1257.5 亿美元，东盟替代欧盟成为我国第一大贸易伙伴。中国-东盟自贸区升级《议定书》全面生效，区域内经贸合作增强，未来一段时间东盟都有望成为中国最大贸易伙伴。欧盟、美国等受到疫情冲击较大，中国对这些地区的贸易明显萎缩，一季度对欧盟、美国的出口同比分别为-16%、-25.2%，降幅都比较大。日本、韩国等东亚国家也受到疫情影响，对日本、韩国出口同比增速低至-16%、-11.3%。

图 2 对主要国家和地区的出口增速



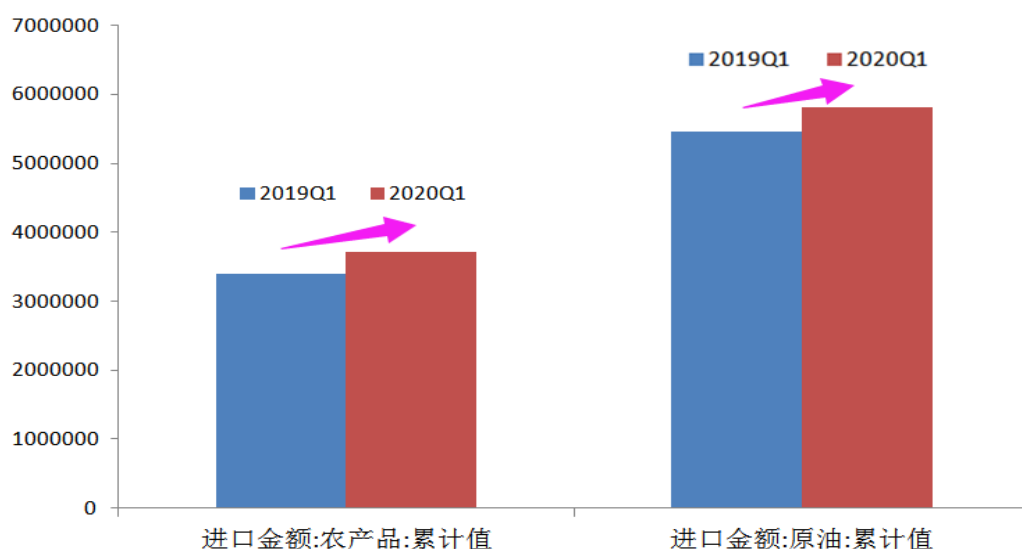
资料来源：WIND，交行金研中心

内需逐渐修复，推动进口增速回升。3 月份进口同比-0.9%，增速比前两个月回升 3.1 个百分点。生活消费和企业生产逐渐恢复，带动内需有所

改善，促进进口增长。疫情得到控制以来，全国各地交通管制逐渐取消，4月8日受疫情影响最严重的武汉市也解除了封城。全国多地景区开放、商场开业，虽然很多景区游客较少，商场客流量也偏少，但是需求状况已较前两个月有明显改观，生活类需求低迷状况正在修复。一季度消费品进口增长13%，特别是肉类、食用糖类进口增长较快。3月末全国规模以上工业企业复工率提高到90%以上，中小企业的复工率也超过80%，企业复工复产带动生产类需求增长。主要生产原料进口增长较快，原油、铁矿砂、集成电路进口增速分别为8.3%、6.8%、13.1%。

中美第一阶段经贸协议逐步落地，自美国进口农产品大量增长。一方面，内需逐渐恢复带来农产品进口需求；另一方面，中美第一阶段经贸协议正在逐步落地。一季度从美国进口农产品355.6亿元，增长了1.1倍。自美国进口大豆、猪肉、棉花等商品增长迅速，一季度进口量分别为781.4万吨、16.8万吨、12.4万吨，分别同比增长了2.1倍、6.4倍和43.5%。

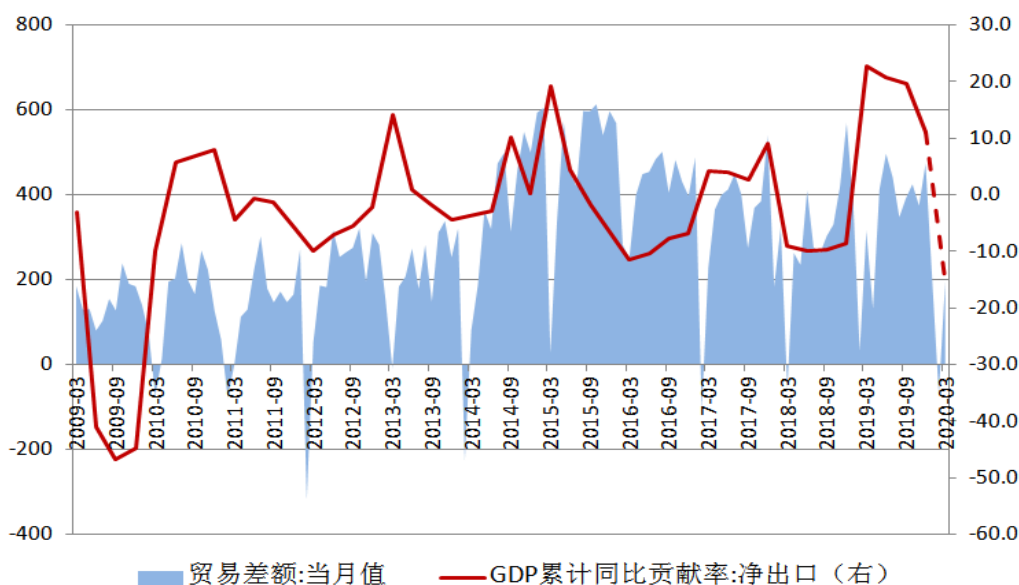
图3 2019年和2020年一季度进口农产品和原油



资料来源: WIND, 交行金研中心

一季度贸易顺差收窄，净出口对经济增长的拉动作用可能显著下降。虽然3月份对外贸易出现盈余，但顺差额度偏小，单月顺差199亿美元，比去年3月低了115.6亿美元。从一季度来看，年初以来累计贸易顺差132亿美元，比去年同期大幅减少597亿美元。按照人民币计价来看，一季度贸易顺差983.3亿元，比去年同期减少4084.7亿元，同比为-80.6%。去年净出口对经济增长的贡献率为11%，去年一季度高达22.8%，顺差大幅收窄导致今年一季度净出口对经济增长的拉动作用可能显著下降。在外需走弱的预期下，今年全年净出口对经济增长的拉动作用可能为负。

图4 贸易顺差及净出口对经济的拉动



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_5826

