

出口增速小幅回落，进口增速降幅明显

——3月中国贸易数据点评

投资要点：

▶ 3月出口同比14.7%，进口同比-0.1%

以美元计，3月出口同比增长14.7%，较前值回落1.6个百分点；进口同比下降0.1%，大幅回落15.6个百分点，自2020年8月以来首次同比回落；贸易差额为473.8亿美元。

出口方面，海外经济体继续扩张但速度放缓，外需增速边际回落；结构上看，农产品出口增速小幅回落但保持较高增速，大宗商品出口受价格影响出现回升。

进口方面，受由于内需持续偏弱，同时疫情对港口运输造成影响，各类商品进口增速普遍回落；从量价看，进口价格维持高位，进口量普遍大幅下降。

▶ 外需扩张放缓，出口增速继续小幅下降

(1) 从主要出口国家和地区来看，3月对欧盟和东盟出口同比增速回落，对美国、日本和澳大利亚的出口增速上升，其中对美国出口同比增速升至22.4%。

(2) 从主要出口商品来看，3月农产品、机电产品出口同比增速小幅回落；高新技术产品出口增速下降较为明显；由于价格进一步上行，传统大宗商品出口增速出现明显回升。

▶ 进口增速大幅回落

(1) 从主要进口国家和地区看，3月由各主要贸易伙伴的进口同比增速均出现明显回落，其中由日本、美国和澳大利亚的进口增速均由正转负，降幅均超过15个百分点。

(2) 3月各类产品进口增速均较1-2月有所下降，其中农产品、机电产品和高新技术产品下降明显。从量价的角度看，原油、铁矿砂等大宗原材料进口价格仍处于高位，但进口量普遍出现明显下降，导致进口金额增速回落。

▶ 预计进出口短期存在一定压力

近期疫情对物流带来的影响持续显现，短期内进出口或将因此承受一定压力。

出口方面，海外经济体的制造业扩张速度边际放缓，企业新出口订单环比收缩，预计今年外需增速将有所回落，结合企业订单情况和海运指标跟踪出口变化节奏。

进口方面，目前国内需求仍较弱，后续持续关注内需修复的幅度与节奏，以及大宗商品价格走势对进口额的影响。

风险提示

疫情与国际关系出现超预期变化将对贸易带来较难预测的扰动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付
邮箱：sunfu@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520050004
联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋
邮箱：lizy2@hx168.com.cn
联系电话：021-50380388

正文目录

1. 3月出口同比 14.7%，进口同比-0.1%.....	3
2. 外需扩张放缓，出口增速继续小幅下降.....	3
3. 进口增速大幅回落.....	4
4. 预计进出口短期存在一定压力.....	5
5. 风险提示.....	5

图表目录

图 1 1-3月出口累计同比增速 15.8%.....	3
图 2 3月对美国、日本出口增速上升.....	4
图 3 3月传统大宗商品出口增速上升.....	4
图 4 3月由主要贸易伙伴进口同比增速均回落.....	5
图 5 3月机电、高新技术产品进口增速下降明显.....	5
图 6 3月铁矿砂进口量增速下降.....	5
图 7 3月原油进口量同比下降.....	5

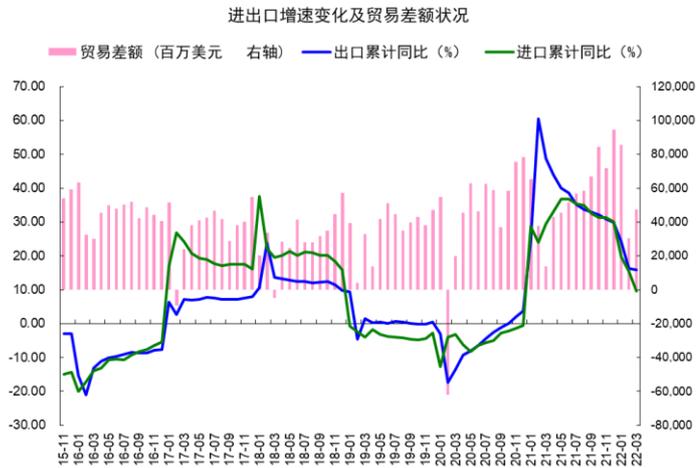
1.3 月出口同比 14.7%，进口同比-0.1%

以美元计，我国 2022 年 3 月出口同比增长 14.7%，较前值（指 1-2 月同比增速）回落 1.6 个百分点；进口同比下降 0.1%，大幅回落 15.6 个百分点，自 2020 年 8 月以来首次同比回落。1-3 月全国出口累计同比增长 15.8%，进口累计同比增长 9.6%。

3 月我国出口增速延续小幅回落的趋势，进口增速降幅则较明显，主要原因在于：**出口方面**，海外主要经济体的制造业继续保持扩张，扩张速度继续放缓，外需增速边际回落；结构上看，农产品出口增速小幅回落但保持较高增速，大宗商品出口受价格影响出现回升。**进口方面**，由于内需持续偏弱，同时疫情对港口运输造成影响，各类商品进口增速普遍回落；从量价看，进口价格维持高位，进口量普遍大幅下降。

3 月贸易差额为 473.8 亿美元，前值（1-2 月）为 1159.6 亿美元。

图 1 1-3 月出口累计同比增速 15.8%



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 外需扩张放缓，出口增速继续小幅下降

(1) 从主要出口国家和地区来看，与 1-2 月相比，3 月我国对美国、日本和澳大利亚的出口同比增速有所提升，其中，对美国的出口增速由 13.7% 上升至 22.4%；对东盟、欧盟、金砖国家以及中国香港+中国台湾+韩国的出口同比增速均有所回落，其中，对中国香港+中国台湾+韩国的出口增速大幅回落 13.7 个百分点至 -5.3%，出现同比下降。

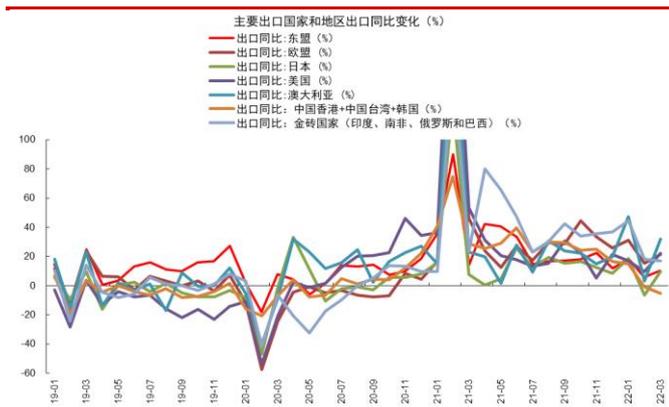
从主要发达经济体的制造业 PMI 指数来看，3 月美国 ISM 制造业 PMI 录得 57.1，低于 1 月和 2 月水平；欧元区 3 月制造业 PMI 终值录得 56.5，同样低于 1、2 月。由 PMI 数据可以发现，海外主要经济体的制造业扩张速度继续趋缓，外需增速边际回落。同时受疫情影响，国内主要港口运输量出现下降，对进出口增速形成拖累。

(2) 从主要出口商品来看，与 1-2 月相比，3 月农产品、机电产品出口同比增速小幅回落，高新技术产品出口增速下降较为明显，传统大宗商品出口增速则出现明显回升：

农产品出口同比增速小幅下降 1 个百分点至 20.4%，继续延续自去年 8 月以来的高速增长；机电产品出口增速回落 1.1 个百分点至 11.2%；高新技术产品出口增速由 14.6% 下降至 9.6%，降幅达 5 个百分点。

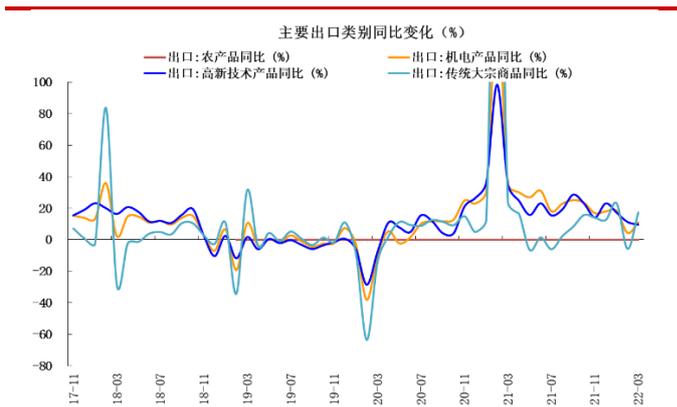
传统大宗商品出口增速大幅回升 7 个百分点至 17.3%，其中塑料制品出口同比增速回升至 20.8%，钢材出口同比增速由高位回落至 6.5%。从量和价的角度看，以铝材和成品油为例，3 月两类商品价格同比增速均较 1-2 月进一步上升，出口数量增速则出现分化，铝材出口量增速高位上升至 34%，而成品油出口量增速回落至-40%。

图 2 3 月对美国、日本出口增速上升



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 3 3 月传统大宗商品出口增速上升



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

3. 进口增速大幅回落

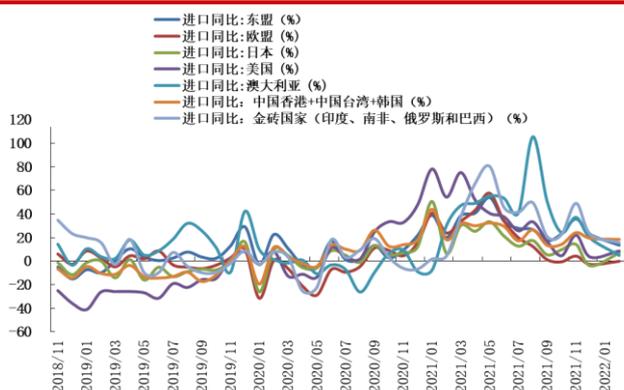
(1) 从主要进口国家和地区来看，与 1-2 月相比，3 月由各主要贸易伙伴的进口同比增速均出现明显回落。其中，由日本、美国和澳大利亚的进口增速均由正转负，降幅均超过 15 个百分点。

(2) 从主要进口商品来看，3 月各类产品进口增速均较 1-2 月有所下降。其中，农产品、机电产品和高新技术产品进口增速降幅均超过 10 个百分点，传统大宗商品增速降幅相对较小。

3 月农产品进口增速由 21.4% 大幅降至-1%，转为同比回落。机电产品和高新技术产品进口同比分别降至-2.7%和-2.5%，降幅分别达到 15 和 17.1 个百分点。

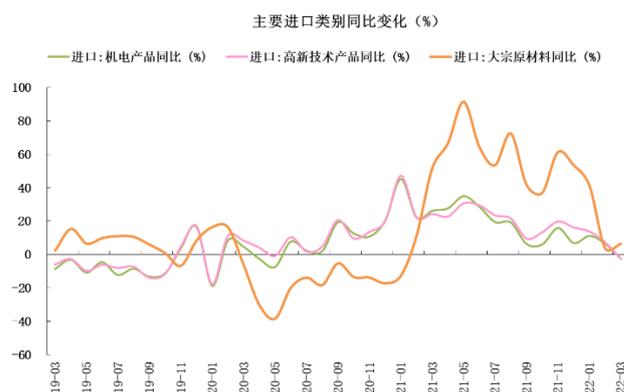
3 月大宗原材料进口同比增速由 1-2 月的 10.3% 回落至 6.4%；从量和价的角度看，原油、铁矿砂等大宗原材料进口价格仍处于高位，但进口量普遍出现明显下降，导致进口金额增速回落。其中，原油进口价格同比增速小幅上升至 58.1%，进口量同比增速下降至-14%，进口额同比增速回落至 36%；铁矿砂进口价格同比增速-22.7%，降幅有所收窄，进口量增速大幅下降至-14.5%，进口额增速进一步下滑至-34%。

图 4 3 月由主要贸易伙伴进口同比增速均回落



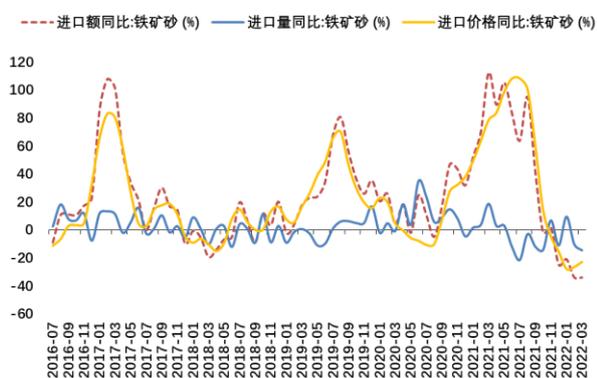
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 3 月机电、高新技术产品进口增速下降明显



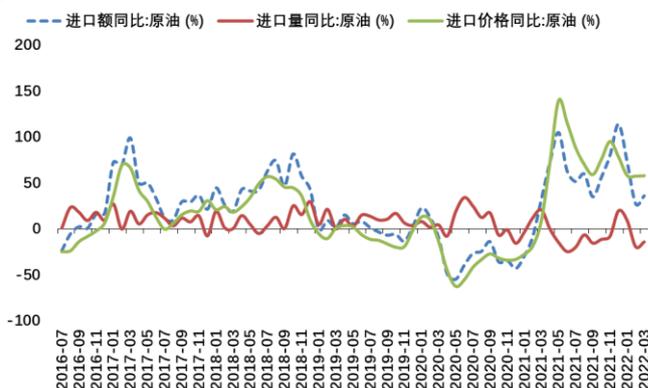
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 3 月铁矿砂进口量增速下降



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 3 月原油进口量同比下降



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

4. 预计进出口短期存在一定压力

近期疫情对物流带来的影响持续显现，短期内进出口或将因此承受一定压力。出口方面，海外经济体的制造业扩张速度边际放缓，企业新出口订单环比收缩，预计今年外需增速将有所回落，结合企业订单情况和海运指标跟踪出口变化节奏。进口方面，目前国内需求仍较疲弱，后续持续关注内需修复的幅度与节奏，以及大宗商品价格走

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_40374

