

出口回落，内需偏弱

——3月外贸数据点评

分析师：祁宗超
证书编号：S0500519010001
Tel: 021-50295364
Email: qizc@xcsc.com

联系人：李育文
Tel: 021-50295328
Email: liyw3@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 事件：

以美元计价，2022年3月，我国进出口总值为5047.9亿美元，同比增长7.5%。其中，出口总值2760.8亿美元，同比增长14.7%；进口总值2287亿美元，同比下降0.1%；进出口差额为473.8亿美元。

□ 出口增速回落，机电类产品出口高增

3月出口增速放缓，但机电产品和劳动密集型产品出口均增长。3月，我国出口机电产品1.03万亿元，整个一季度出口机电产品3.05亿元，增长9.8%，占出口总值的58.4%。同时，劳动密集型产品出口保持良好态势，其中箱包、服饰、灯具出口分别增长32.6%、10.5%、9.9%。

整体看，随着海外供应链的逐步修复，对我国进口依赖度逐步下降，叠加国内近期疫情影响，出口增长面临较大考验，但全球通胀加剧，多数商品价格高涨，短期仍对我国出口形成一定支撑。去年进出口是全国GDP增长的一大主力，面对内外复杂严峻的形势，今年经济稳增长压力较大。

□ 进口增速回落，内需偏弱

3月我国进口金额同比转负，为-0.1%。从进口商品来看，主要是铁矿砂及其精矿、煤及褐煤、原油、大豆进口数量大幅下降，同比分别下降14.5%、39.9%、14%、18.2%，但进口金额除铁矿砂外均呈现上涨态势。大宗商品价格的上升一定程度上推高了进口值。今年以来，受多重因素影响，能源和粮食价格高涨，呈现量减价升的态势，一季度我国原油、天然气、粮食等大宗商品进口值均呈现两位数高位增长。

3月受国内疫情多点爆发影响，PMI下滑至50以下，内需偏弱。但是基建作为今年稳增长的重要抓手，将会扩大内需，有利于进口增长。

□ 俄乌冲突叠加疫情，但给未来带来较大不确定性

俄乌冲突对全球经济的直接影响有限，但是长期的冲突引发的制裁、通货膨胀、供应链危机等一系列问题给全球市场带来较大的不确定性。同时，国内本轮疫情呈现多点爆发，持续冲击供应链，拖累内需，上海等沿海城市疫情形势严峻也对出口产生一定的冲击。

□ 风险提示

欧洲地缘政治危机扩大，全球疫情超预期，中美贸易政策超预期。

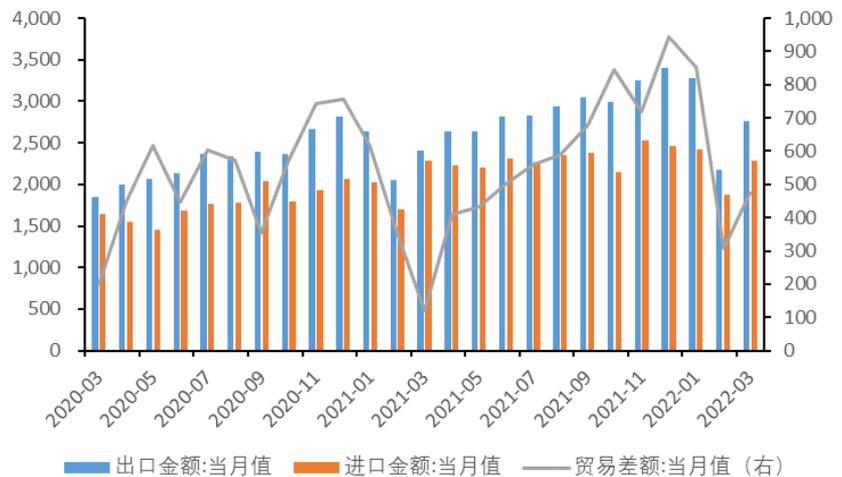
以美元计价，2022年3月，我国进出口总值为5047.9亿美元，同比增长7.5%。其中，出口总值2760.8亿美元，同比增长14.7%；进口总值2287亿美元，同比下降0.1%；进出口差额为473.8亿美元。

1 出口增速回落，机电产品出口亮眼

3月，我国进出口总值为5047.9亿美元，出口总值2760.8亿美元，贸易顺差473.8亿美元。机电产品和劳动密集型产品出口均增长。3月，我国出口机电产品1.03万亿元，整个一季度出口机电产品3.05亿元，增长9.8%，占出口总值的58.4%。同时，3月劳动密集型产品出口保持良好态势，其中箱包、服饰、灯具出口分别增长32.6%、10.5%、9.9%。

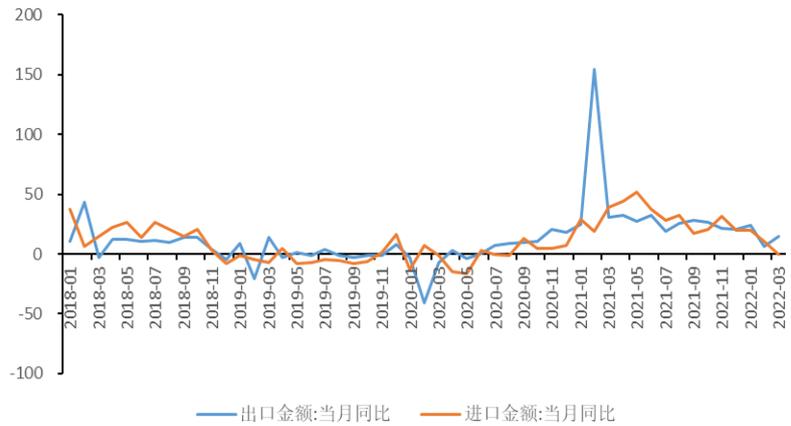
整体看，随着海外供应链的逐步修复，对我国进口依赖度逐步下降，叠加国内近期疫情影响，出口增长面临较大考验，但全球通胀加剧，多数商品价格高涨，短期仍对我国出口形成一定支撑。去年进出口是全国GDP增长的一大主力，面对内外复杂严峻的形势，今年经济稳增长压力较大。

图 1 进出口及贸易差额走势（亿美元）



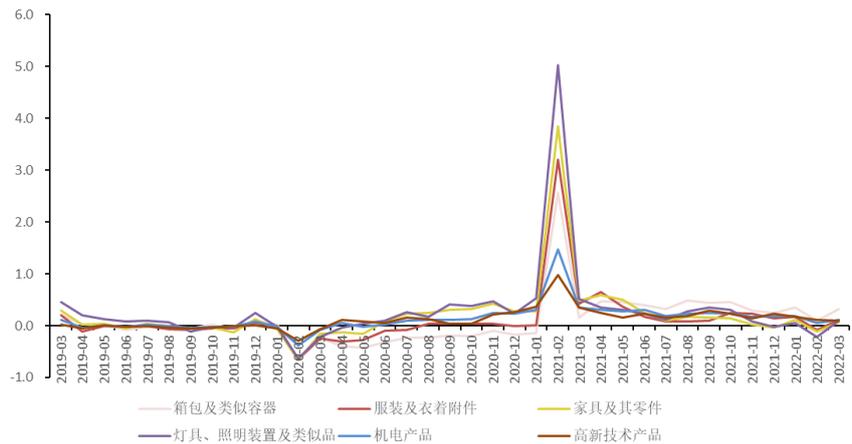
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 2 进口金额同比转负 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 3 主要商品出口额当月同比 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

2 进口增速回落，内需偏弱

3 月我国进口金额同比转负，为-0.1%。从进口商品来看，主要是铁矿砂及其精矿、煤及褐煤、原油、大豆进口数量大幅下降，同比分别下降 14.5%、39.9%、14%、18.2%，但进口金额除铁矿砂外均呈现上涨态势。

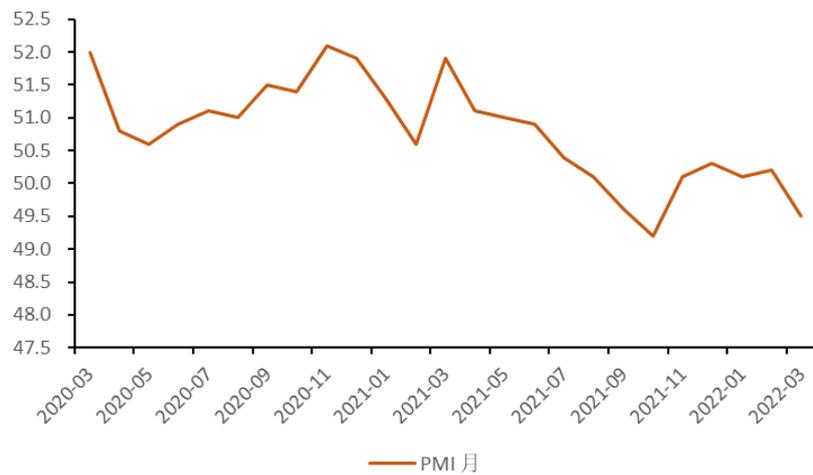
3 月受疫情影响，PMI 下滑至 50 以下，内需偏弱。但是基建作为今年稳增长的重要抓手，将会扩大内需，有利于进口增长。

大宗商品价格的上升一定程度上推高了进口值。今年以来，受多重因素影响，能源和粮食价格高涨，呈现量减价升的态势，一季度我国原油、天然气、粮食等大宗商品进口值均呈现两位数高位增长。

我国是世界上重要的粮食生产大国，也是粮食进口大国。我国小麦进口依赖度为 7%，玉米为 9.4%，总体进口依赖度不高，库存充足，可以抵御外界粮价的波动。但是如果全球粮价持续高升的话，我国粮食进口成本上升，将会形成输入性粮价上涨。

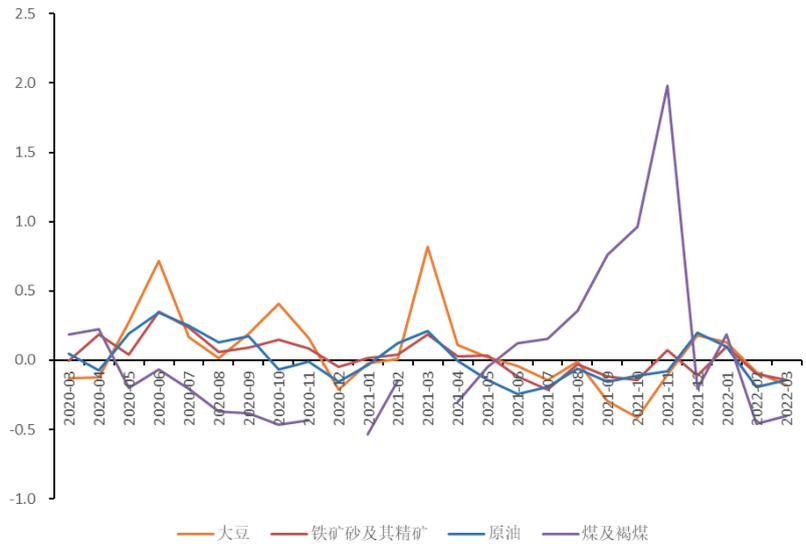
我国原油销量较大，进口依赖度高达 81%，其中从俄罗斯进口占比 15%。天然气进口依赖度达到 43%。我国是能源消费大国，也是能源生产大国，能源供应总体是有保障的。同时，我国原油、天然气进口来源多元化，进口能够保持总体稳定。且目前国内可再生能源高速发展，正在推进能源绿色低碳转型，在一定程度上将会抵御外部冲击，但是短期能源价格的飙涨提高了我国能源进口成本，对我国影响较大。

图 4 制造业 PMI 位于荣枯线以下



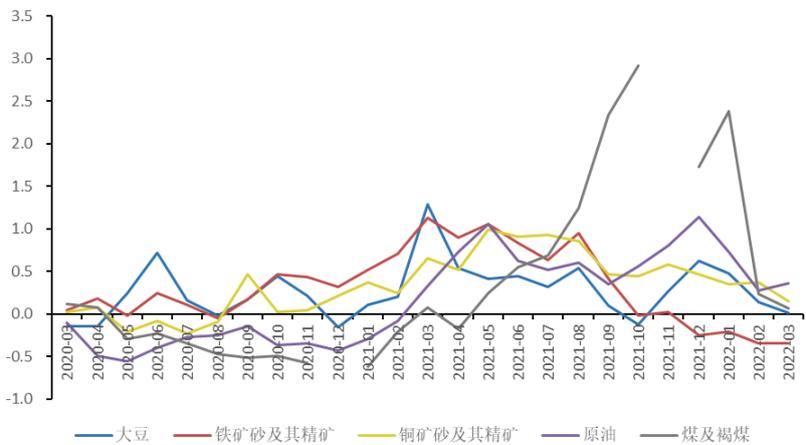
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 5 主要进口商品数量同比 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 6 主要进口商品总额同比 (%)



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_40415



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn