

# 出口数据与港口效率尚未受到疫情的明显影响——3月进出口点评

报告发布日期

2022年04月18日

## 研究结论

- 事件：2022年4月13日海关总署公布进出口数据，2022年3月进出口总值为5047.9亿美元，当月同比增长7.5%（1、2月分别为22.2%和8.1%），累计同比增长13%（前值15.9%）。其中，出口当月同比增长14.7%（1、2月分别为24.1%和6.2%），进口当月同比增长-0.1%（1、2月分别为19.8%和10.4%）。
- 整体出口增速继续释放积极信号。1-3月出口累计同比为15.8%，仅较前值下降0.5个百分点，表明出口韧性仍在延续。
- 机电产品以及铝、钢材等大宗商品出口增速维持韧性。3月机电产品出口金额累计同比为12.1%，前值12.5%。其中，通用设备、手机累计同比分别较前值上升4.5和4.1个百分点至18.1%和5.3%；自动数据处理设备累计同比与前值持平；汽车（包括底盘）累计同比较前值下行16.5个百分点至87.1%。从占比来看，机电产品当月出口金额占总出口的比重较1-2月累计值占比上升0.4个百分点至58.7%。此外，价格高企继续推动铝、钢等部分大宗商品拉动出口增速。
- 纺织纱线织物及其制品等防疫用品出口增速延续前期上行，同时海外防疫政策进一步放开或一定程度上促进具有社交属性的服装出口。纺织纱线织物及其制品累计同比较前值上行3.2个百分点至15.1%，说明海外防疫需求依然旺盛；与此同时，服装外贸订单较为充足（美国2月服装零售额同比也有明显上行），具有社交属性的服装及衣着附件累计同比较前值上行1.3个百分点至7.4%，这一点可能与近期多国防疫政策进一步宽松有关。
- 地产后周期产品出口延续低迷。家具、家电、灯具等地产后周期累计同比依然显著低于整体出口增速，其中家具、灯具累计同比分别较前值上升1.7、3.9个百分点至3.9%和-2.1%，但依然远不及2021年的两位数增长（即便是两年复合增速）。
- 对东盟出口占比有所回升，但增速升幅依然不及对美出口。3月对美、欧、东盟、韩国的当月出口占比为17.1%、16.1%、15.1%、4.8%，分别较前值上升-1.2、-1.8、2、0.6个百分点。但是对美出口增速升幅明显更大，对美、欧、东盟、韩国出口金额的当月同比增速为22.4%、21.4%、10.4%、14.4%，分别较前值上升12.6、6.1、4.5、7.7个百分点。
- 煤、成品油等能源大宗商品进口显著下滑拖累整体增速。在部分大宗商品进口价格高企的背景下，3月进口金额当月同比增速转负，累计同比较2月下降5.9个百分点至9.6%。其中，煤及褐煤、成品油增速降幅较大，累计同比增速分别较前值下行51.8和15.2个百分点；部分生产原料、中间品、资本品增速有所下降，铜矿砂及其精矿、集成电路、机床累计同比分别较前值下降6.9、4.6、8.7个百分点。
- 截至3月份，疫情对国内港口运营效率影响有限，份额有望继续支撑出口韧性。出口环境后续预计喜忧参半，一方面，部分发达国家复苏周期有见顶迹象，同时俄乌冲突带来的通胀抑制全球经济增长，WTO也因此下调了全球贸易增长的预期；但与此同时，乐观因素也不容忽略：（1）目前美国部分港口的经营效率，海运价格指数还没有回到疫情前的水平（虽然较1月份均有明显好转），说明其供应链的堵点依然没有完全疏通；（2）国内公转水、公转铁等加强区域物流系统联动的措施效果持续显现，沿海八大枢纽港口集装箱吞吐量显示疫情对全国港口整体运行效率的影响还比较有限，港口装卸运行依然正常，据交通运输部水运局副局长柳鹏表示，即使是目前疫情最严重的上海港也正在好转，国际集装箱船舶在港时间、在泊时间均呈下降趋势。

## 风险提示

- 疫情对国内物流影响超预期，影响中国全产业链优势：4月份全国整车货运流量指数仅为3月份的八至九成，疫情对物流的影响是否会进一步加大仍存在不确定性。

### 证券分析师

陈至奕	021-63325888*6044 chenzhiyi@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860519090001
孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932

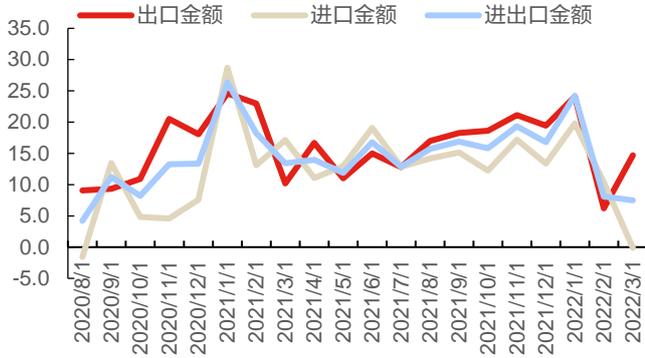
### 联系人

孙国翔	sunguoxiang@orientsec.com.cn
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn

### 相关报告

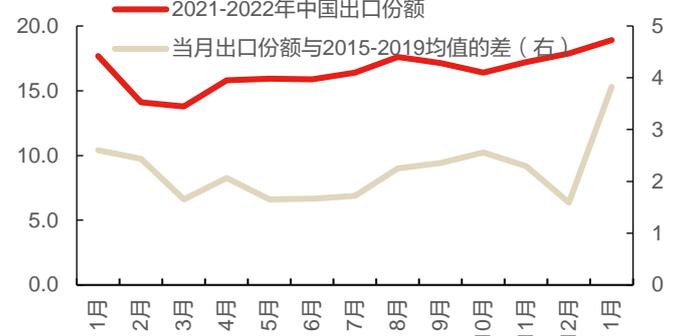
总量回升，结构仍待改善：3月金融数据点评	2022-04-13
地缘冲突和新冠疫情推升CPI：3月价格数据点评	2022-04-13
打通内循环堵点，建设全国统一大市场	2022-04-12

图 1：进出口金额累计同比（%，美元口径）



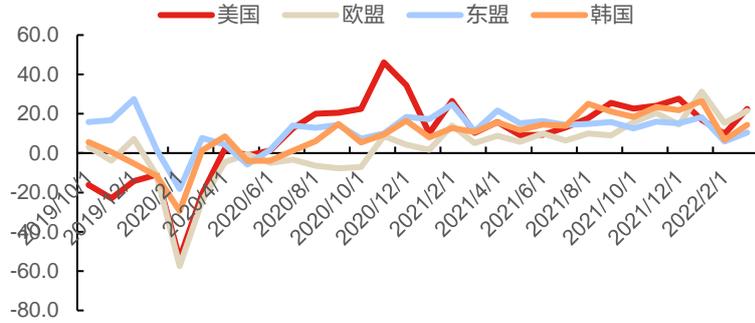
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：2021 年为两年复合增速

图 2：疫情后我国出口份额及其与 2015-2019 均值的差（%）



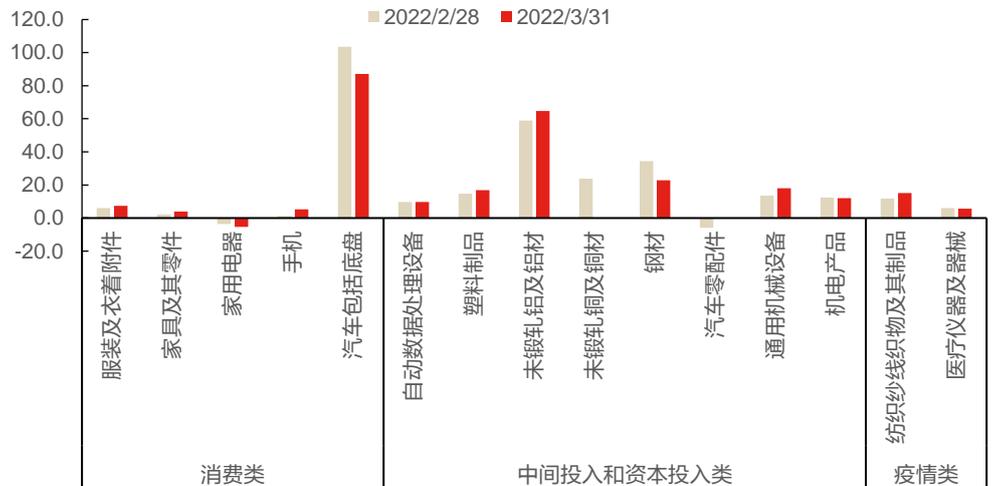
数据来源：WTO，东方证券研究所

图 3：对各地区出口当月同比（%，美元口径）



数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：2021 年为两年复合增速

图 4：部分出口商品金额两年累计复合增速（%，美元口径）



数据来源：Wind，东方证券研究所

## 分析师申明

**每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：**

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经许可的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何

**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\\_40459](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40459)

