

宏观点评报告

2022 年 5 月 10 日

进出口未来进出负增长

2022 年 4 月对外贸易点评

核心内容:

分析师

许冬石

☎: (8610) 8357 4134

✉: xudongshi@chinastock.com

分析师登记编码: S0130515030003

- **出口相对平稳 出口动能逐步减弱** 4 月份出口小幅上行, 出口表现小幅高于市场预期, 在 4 月份严苛的形势下, 出口仍然算是稳定。4 月份出口额小幅上行主要是一般贸易品出口的稳定。我国出口企业前期订单较为理想, 仍然惠及了 4 月份的出口, 并且劳动密集型产品出口增加。
- **出口承受着疫情封控、需求走弱、订单下滑的影响, 未来形势不容乐观, 下半年出口可能跌入负增长** (1) 从港口来看, 3 月份深圳的疫情封控使得深圳港口产品减少了 12.3%, 上海港出口产品占全国出口产品的 22%, 上海港封锁对于出口的影响更大。(2) 全球需求快速增长阶段已经过去, 全球生产和贸易出现下滑。海外经济动能回落, 全球贸易稍有回落, 我国出口增速回落跟随全球而动。(3) 4 月份 PMI 新出口订单下滑至 41.6% 的低点, 下半年出口不容乐观。4 月份机电产品和高技术产品出口均出现负增长, 只有劳动密集型产品出口正增长, 未来出口压力较大。
- **4 月份对主要贸易伙伴出口增速继续回落** 4 月份对美和对欧洲出口分别为 9.5% 和 7.9%。对日本出口增速-9.4%, 对日出口出现回落, 说明电子产业链的景气度回落。同时对韩国和台湾地区的出口增速回落, 进一步证明了芯片产业链的下滑。**4 月份出口产品中劳动密集型产品出口额回升** 纺织、服装、玩具、灯具等出口额小幅上行, 但趋势并不明显。机电产品出口回落, 可能与物流受阻有关。高科技产品出口也同时下行, 汽车出口回落。
- **4 月份原材料进口量小幅波动, 原材料价格处于高位, 整体进口增速持平** 铜的进口产品数量小幅回落, 生产景气度下滑, 铁矿石进口也有所回落。原油进口数量小幅上行, 但是价格大幅飙升。
- **进出口未来进入负增长** 未来出口面临严峻的考验, 出口订单持续下滑、生产受到疫情干扰、物流不畅持续, 出口景气度未来会逐步下滑。同时全球需求的高增长可能告一段落, 各国的需求掉头向下, 全球出口均有下行趋势。

人民币出现贬值, 但出口订单的下滑更快, 下半年出口进入负增长: 一、上半年的订单影响下半年的生产和出口; 二、电子芯片产业受到需求回落的影响产业景气度下滑; 三、高科技产品出口受物流影响受阻; 四、高基数使得下半年出口承压。

进口方面受到国内需求的影响, 我国生产逐步走低, 加上封控对生产和物流的干扰, 大宗商品进口不稳定, 铜和塑料进口回落, 铁矿石的进口也走低。进口会持续弱势, 年内负增长。

一、出口相对平稳 出口动能逐步减弱

2022年1-4月份进出口总额19,757亿美元,同比增速10.1%。其中,出口10,943亿美元,增速12.5%;进口8,814亿美元,增速7.1%;顺差1219亿元。4月份进出口总额4,961亿元,同比增长2.1%;其中出口2,736亿美元,同比增长3.9%,市场预期2.7%,进口2,225亿美元,同比零增长,高于市场预期的-3%。

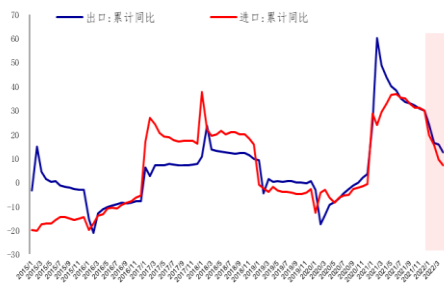
4月份出口小幅上行,出口表现小幅高于市场预期,在4月份严苛的形势下,出口仍然算是稳定。4月份出口额小幅上行主要是一般贸易品出口的稳定。我国出口企业前期订单较为理想,仍然惠及了4月份的出口,并且劳动密集型产品出口增加。4月份一般贸易出口增速仍然有9.3%,这是我国产品竞争优势的体现。我国1-2月份新出口订单指数达到了49%,4月份的出口仍然有保障。劳动密集型产品4月份出口上行5.2%,高科技产品下行5%,机电产品下行0.1%。

海外经济动能回落,全球贸易稍有回落,我国出口增速回落跟随全球而动。全球生产国出口均有所回落,电子产业链台湾地区4月份出口18.8%,比上月下行2.5个百分点;韩国4月份出口增长12.6%,下行5.6个百分点。

出口承受着疫情封控、需求走弱、订单下滑的影响,未来形势不容乐观,下半年出口可能跌入负增长。从港口来看,3月份深圳的疫情封控使得深圳港出口产品减少了12.3%,上海港出口产品占全国出口产品的22%,上海港封锁对于出口的影响更大。全球需求快速增长阶段已经过去,全球生产和贸易出现下滑。4月份PMI新出口订单下滑至41.6%的低点,下半年出口不容乐观。4月份机电产品和高技术产品出口均出现负增长,只有劳动密集型产品出口正增长,未来出口压力较大。

进口4月份小幅回落,进口商品数量下滑,但价格上行,如原油、大豆、集成电路。国内需求不振使得进口疲软,人民币贬值带来的价格回升会压制进口。现阶段进口商品数量仍然不理想,一部分原因是商品价格高涨带来了成本的上行使得生产更趋谨慎,另外的原因在于我国经济恢复缓慢,下半年的经济态势使得企业对未来保持谨慎。

图1: 进出口增速稍有回升(%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

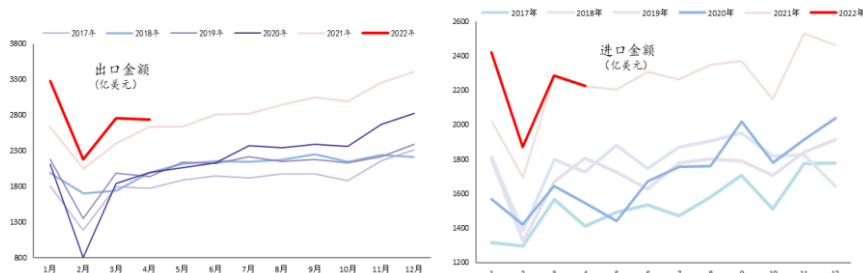
图2: 进料加工贸易回落(%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图3: 单月出口金额(亿美元)

图4: 单月进口金额(亿美元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

二、对主要贸易伙伴出口增速回落

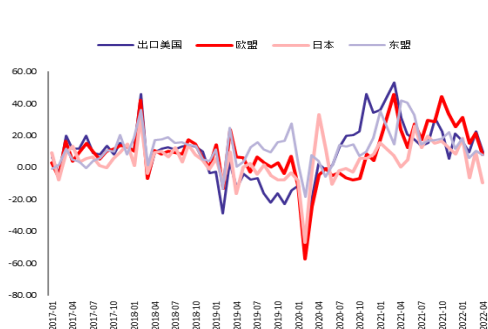
4月份对主要贸易伙伴出口增速继续回落。4月对日本出口出现负增长，电子芯片产业链国家出口并不乐观。4月对欧洲和对美出口仍然正增长，对发达国家出口景气度上半年仍然可以维持。4月份对美和对欧洲出口分别为9.5%和7.9%，分别比上个月减少13.5个百分点和12.9个百分点。对日本出口增速-9.4%，比上个月下行19.1个百分点，对日出口出现回落，说明电子产业链的景气度回落。同时对韩国和台湾地区的出口增速分别为7.8%和3.1%，进一步证明了芯片产业链的下滑。对越南的出口增速仍然负增长，对东盟其他转口贸易国家出口增速上行。东南亚的生产同盟国与我国联系仍然紧密，。

4月份出口产品中劳动密集型产品出口额回升。纺织、服装、玩具、灯具等出口额小幅上行，但趋势并不明显。机电产品出口回落，可能与物流受阻有关。高科技产品出口也同时下行，汽车出口回落。

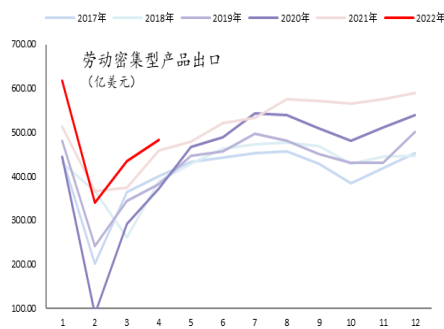
全球需求高位回落，电子芯片产业逐步受到冲击，服装鞋帽产业正常回升。美国经济先行指数小幅回落，欧洲虽然仍然属于修复阶段。新冠疫情已经在全球缓解，服务需求和货物需求仍然有支撑。

图5：对主要贸易伙伴出口增速（%）

图6：劳动密集型产品出口回升（%）



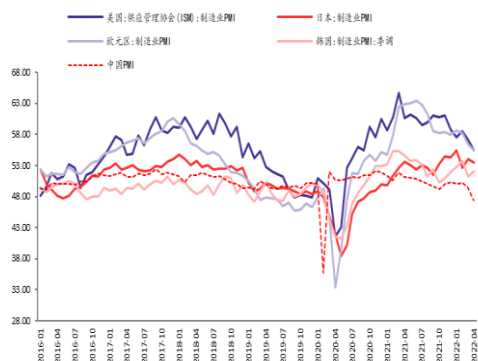
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理



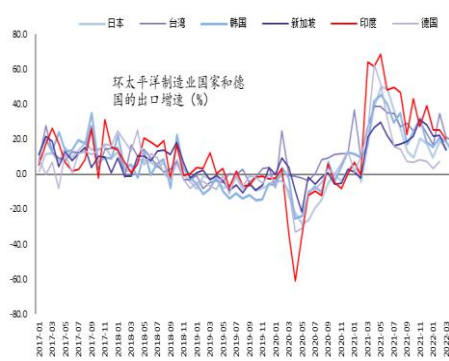
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图7：欧美生产重新回升（%）

图8：各国出口增速（%）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理



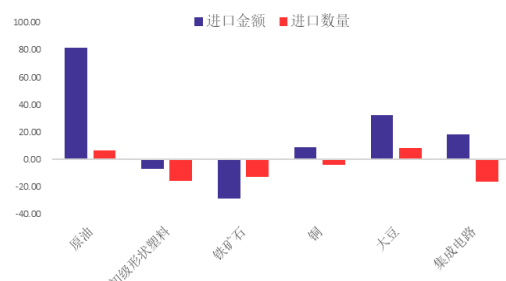
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

三、大宗商品进口量保持平稳

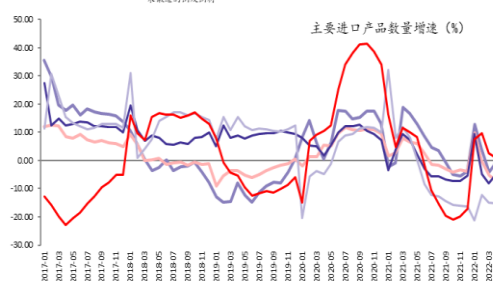
4月份原材料进口量小幅波动，原材料价格处于高位，整体进口增速持平。铜的进口产品数量小幅回落，生产景气度下滑，铁矿石进口也有所回落。原油进口数量小幅上行，但是价格大幅飙升。4月原油到港量4303万吨，增速为6.6%，2021年原油月平均到港量为4277万吨，原油进口仍然保持平稳。铁矿石的价格稍有回落，4月份铁矿石进口量下行12.7%，进口金额下行28.6%。4月份单月铜的进口量下行，进口额上升，原材料价格继续高位，但我国生产景气度下行。

图9: 4月份主要进口产品金额和数量增速(%)

图10: 主要进口产品数量同比增速(%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

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_41504

