

出口大幅改善，关注后续变化

——5 月中国贸易数据点评

投资要点：

► 5 月出口同比 16.9%，进口同比 4.1%

以美元计，5 月出口同比增长 16.9%，较前值大幅回升 13 个百分点；进口同比增长 4.1%，增速回升 4.1 个百分点；贸易差额为 787.5 亿美元。

5 月我国进出口增速均回升，其中出口增速升幅较大，环比增速达到 12.6%，主要原因在于：

出口方面，5 月出口企业生产修复及物流港口运输改善，此外部分发达经济体景气度回升，外需有所扩张；各类别出口增速均提升，其中传统大宗商品升幅尤其明显。

进口方面，机电产品和高新技术产品进口延续回落趋势，农产品和大宗原材料进口增速上升，其中由于内需边际修复，原油、铁矿砂等大宗原材料进口量普遍提升。

► 国内生产端修复叠加外需扩张导致出口快速回升

(1) 从主要出口国家和地区来看，5 月对主要贸易伙伴的出口增速均上升，其中对东盟、欧盟和金砖国家的升幅明显。

(2) 从主要出口商品来看，5 月各类商品出口增速均有所上升，其中传统大宗商品出口增速上升尤其明显。从量价角度看，5 月传统大宗商品出口的提升主要来自于出口量的上升。

► 农产品、大宗原材料拉动进口回升

(1) 从主要进口国家和地区看，5 月由美国和金砖国家进口增速快速上升，由东盟、欧盟、日本进口出现同比下降，其中由东盟进口增速回落 6.5 个百分点至-2%。

(2) 从主要进口商品来看，5 月机电产品和高新技术产品进口增速连续第四个月回落；由于内需边际修复，原油、铁矿砂等进口量明显提升，导致大宗原材料进口高位上升。

► 持续关注出口订单中长期走势

出口方面，随着我国生产端以及物流供应链的修复，出口企业完成部分此前订单，短期内出口增速得到补偿性提升；中长期需持续观察海外经济体增长以及我国出口企业订单情况。

进口方面，国内稳增长下需求修复得到体现，且近期上游价格再次提升，持续关注内需回升的节奏以及通胀对大宗原材料进口金额的影响。

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：lizi2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 5月出口同比增速16.9%，进口同比增速4.1%.....	3
2. 国内生产端修复叠加外需扩张导致出口快速回升.....	3
3. 农产品、大宗原材料拉动进口回升.....	4
4. 持续关注出口订单中长期走势.....	5
5. 风险提示.....	5

图表目录

图1 1-5月出口累计同比增速13.5%.....	3
图2 5月对主要贸易伙伴出口增速均回升.....	4
图3 5月各类别出口增速均有所上升.....	4
图4 5月由美国和金砖国家进口增速明显上升.....	5
图5 5月机电、高新技术产品进口增速继续下降.....	5
图6 5月铁矿砂进口量增速明显上升.....	5
图7 5月原油进口金额增速基本持平.....	5

1.5 月出口同比 16.9%，进口同比 4.1%

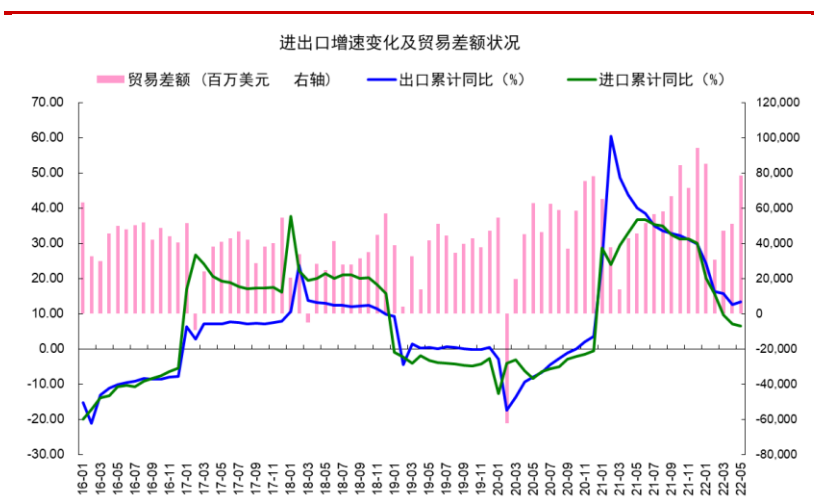
以美元计，2022 年 5 月我国出口同比增长 16.9%，较前值大幅回升 13 个百分点；进口同比增长 4.1%，增速回升 4.1 个百分点。1-5 月全国出口累计同比增长 13.5%，进口累计同比增长 6.6%。

5 月我国进出口的环比增速均实现由负转正，其中出口环比增速达到 12.6%。

5 月我国进出口增速均回升，其中出口增速升幅较大，主要原因在于：**出口方面**，国内疫情好转后出口企业生产修复及物流港口运输改善，此外部分发达经济体景气度回升，外需有所扩张；结构上看，各类别出口增速均提升，其中传统大宗商品升幅尤其明显。**进口方面**，机电产品和高新技术产品进口延续回落趋势，农产品和大宗原材料进口增速上升，其中由于内需边际修复，原油、铁矿砂等大宗原材料进口量普遍提升。

5 月贸易差额为 787.5 亿美元，前值为 511.2 亿美元。

图 1 1-5 月出口累计同比增速 13.5%



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 国内生产端修复叠加外需扩张导致出口快速回升

(1) 从主要出口国家和地区来看，5 月我国对主要贸易伙伴出口均实现同比正增长，同比增速均较 4 月水平有所回升。其中对东盟、欧盟和金砖国家的升幅较为明显，对东盟的出口增速上升 18.3 个百分点至 25.9%；对欧盟出口增速上升 12.3 个百分点至 20.3%。

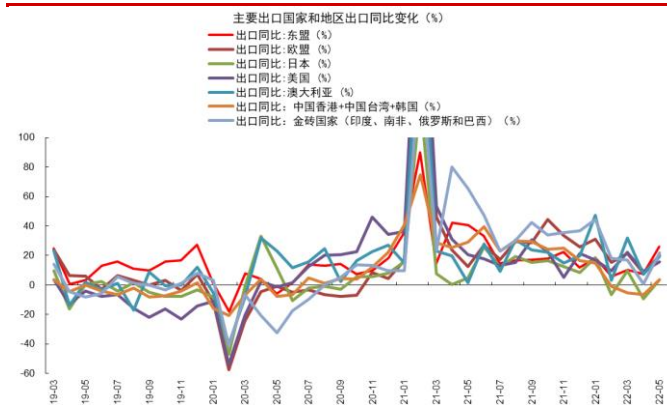
5 月我国出口较明显改善除低基数因素外，主要由于国内疫情好转后出口企业生产的修复，以及物流和港口运输的持续改善。此外部分发达经济体制造业景气度回升，例如 5 月美国 ISM 制造业 PMI 录得 57.1，下降 1.7 个百分点，外需环比提升。可以观察到 5 月我国 PMI 新出口订单指数大幅上升 4.6 个百分点至 46.2%。

(2) 从主要出口商品来看，与 4 月相比，5 月各类商品出口增速均有所上升，其中传统大宗商品出口增速上升尤其明显。

农产品出口同比增速高位继续上升，由 20.5% 上升至 27.6%，连续第三个月增速超过 20%。机电产品和高技术产品出口同比增速由负转正，分别上升 9.5 和 9.4 个百分点至 9.4% 和 4.4%。

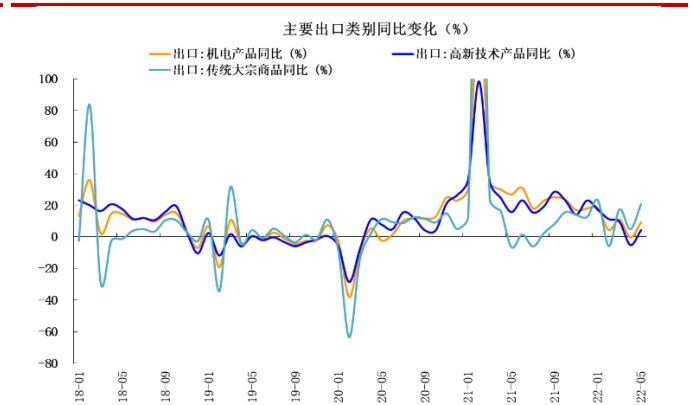
传统大宗商品出口增速大幅回升 16 个百分点至 20.8%，其中钢材出口同比增速由 -3.8% 大幅上升至 77.8%，塑料制品出口同比增速由 9.7% 升至 17.8%。从量价角度看，5 月传统大宗商品出口的提升主要来自于出口量的上升：例如，未锻造的铝及铝材价格同比增速由 31.1% 小幅回落至 27.8%，出口量增速由 36% 升至 54%，出口金额同比增速上升至 96.9%；成品油出口价格同比增速由 79.4% 小幅降至 77.6%，出口量同比降幅收窄至 -40%，出口金额增速由 0.5% 升至 7.3%。

图 2 5 月对主要贸易伙伴出口增速均回升



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 3 5 月各类别出口增速均有所上升



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

3. 农产品、大宗原材料拉动进口回升

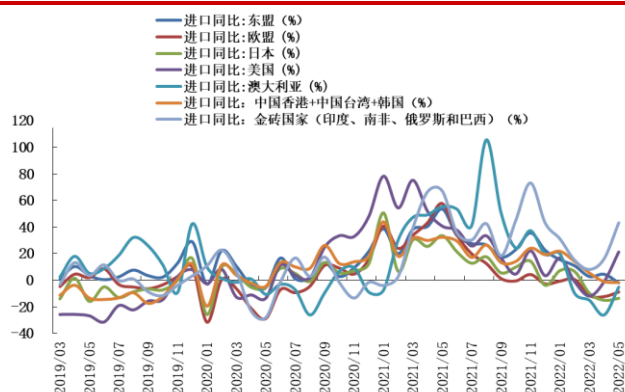
(1) 从主要进口国家和地区来看，5 月我国由美国和金砖国家进口同比增长且增速较前值大幅上升，由美国进口增速回升 22.4 个百分点至 21.1%，由金砖国家进口增速上升 27.1 个百分点至 43.1%。5 月由东盟、欧盟、日本进口均出现同比下降，其中由东盟进口增速由正转负，回落 6.5 个百分点至 -2%。

(2) 从主要进口商品来看，与 4 月相比，5 月农产品和大宗原材料进口增速上升，机电产品和高技术产品进口增速继续下降。

5 月农产品进口同比增速由 3.8% 继续回升至 12.9%。机电产品和高技术产品进口增速分别下降 1.7 和 0.4 个百分点至 -8.4% 和 -7.2%，均为连续第四个月回落。

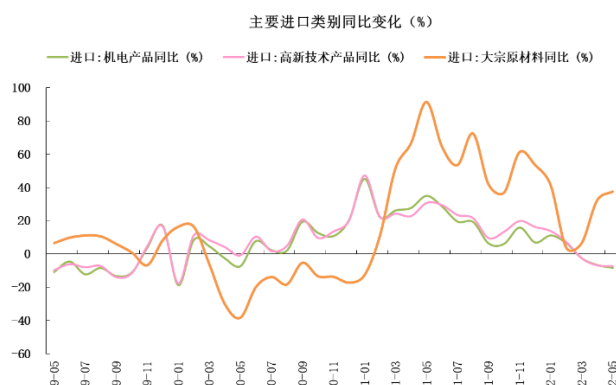
5 月大宗原材料进口同比增速由 32.3% 继续上升至 37.6%，由于内需边际修复，原油、铁矿砂等大宗原材料进口量普遍提升：其中，原油进口价格同比增速由 70.2% 回落至 62.2%，进口量同比增速由 6.6% 升至 11.9%，进口额增速较上月基本持平；铁矿砂进口价格同比增速 -20.2%，降幅略有扩大，进口量增速由 -12.7% 大幅升至 3%，进口额增速回升至 -17.7%。

图4 5月由美国和金砖国家进口增速明显上升



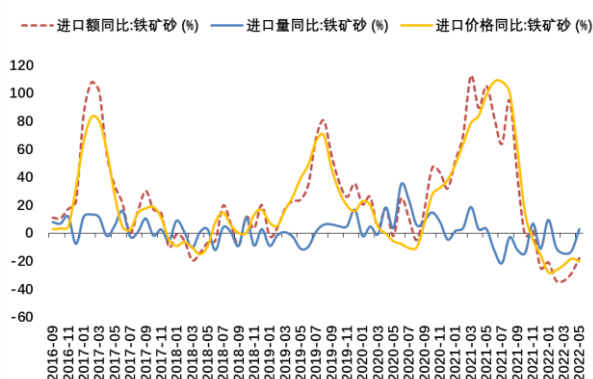
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图5 5月机电、高新技术产品进口增速继续下降



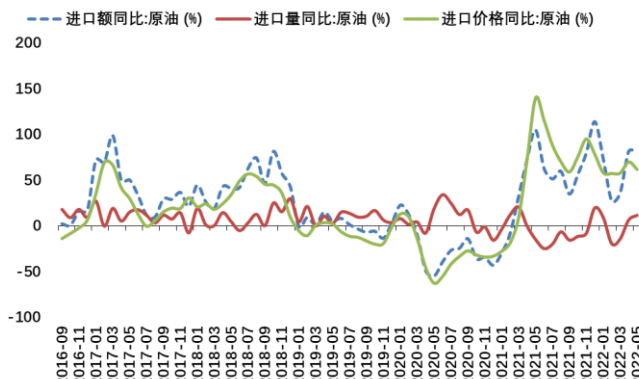
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图6 5月铁矿砂进口量增速明显上升



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图7 5月原油进口金额增速基本持平



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

4. 持续关注出口订单中长期走势

出口方面，随着我国生产端以及物流供应链的修复，出口企业完成部分此前的出口订单，短期内出口增速得到补偿性提升；中长期看，需要持续观察海外经济体增长以及我国出口企业订单情况。

进口方面，国内稳增长政策持续发力，进口增速有所回升，但进口增速仍需关注海外经济体增长以及我国进口企业订单情况。

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_42810

