

出口短期反弹，仍需关注外贸领域存在的压力



——5 月进出口数据点评



联络人

作者：

中诚信国际 研究院

张文字 010-66428877-352

wyzhang.Ivy@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

联系人：

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

出口同比跌至个位数，关注海外生产修复对我国出口的挤出，2022 年 5 月 9 日

疫情冲击出口增长放缓，内需走弱进口不及上年同期，2022 年 4 月 14 日

外贸景气边际走弱，出口、进口增速均放缓，2022 年 3 月 8 月

疫情持续出口延续高增，内需走弱进口有所回落，2022 年 1 月 14 日

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵 耿 010-66428731

gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

疫情影响趋缓国内供需改善，进出口增速回升超预期。疫情冲击的影响弱化，物流堵点问题初步缓解，产业链供应链有所修复叠加地方先后开启复工复产，国内供需两端均有所改善，5 月出口增速较 4 月显著回升，出口 3082.4 亿美元，同比增长 16.9%，较 4 月份回升 13 个百分点；5 月份进口 2294.9 亿美元，同比增长 4.1%，较 4 月份回升 4.1 个百分点。实现贸易顺差值为 787.5 亿美元，较上月走阔 276.31 亿美元，1-4 月贸易共计 2904.6 亿美元，较去年同期增加 976.24 亿美元。

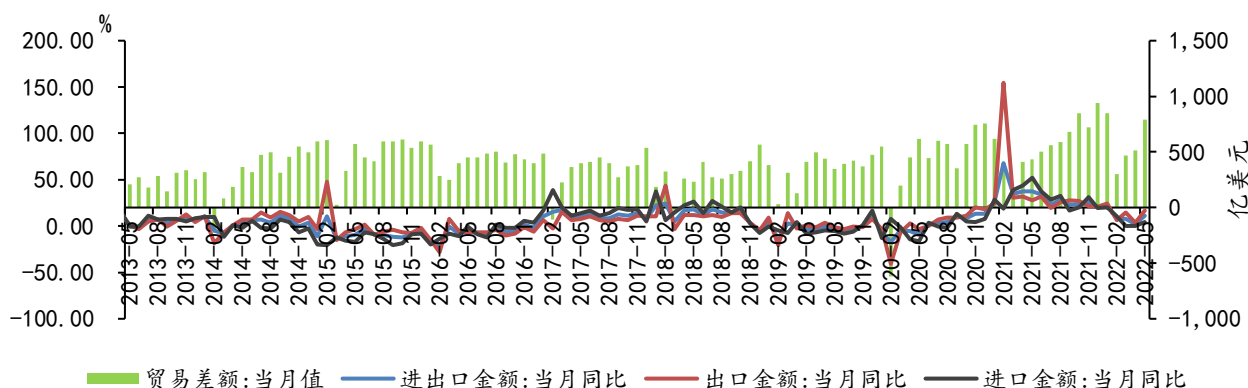
出口增长边际回暖，未来仍有走弱压力。从出口增速来看，5 月较 4 月有所回升，重回两位数增速，且创近 4 个月以来新高。当前出口增速回升主要受到三方面因素影响。一是随着国内疫情逐渐稳定，各地开启复工复产，物流与生产活动有所修复，制约出口生产的不利因素有所缓解，前期积压订单生产加快，同时多项稳外贸政策持续发力也有利于支撑出口。二是海外需求虽有所放缓但仍处于扩张区间。5 月美国 ISM 制造业采购经理人指数（PMI）为 56.1%，较上月上升 0.7 个百分点，非制造业 PMI 虽有回落但仍处在扩张区间。欧元区 Markit 制造业 PMI 为 54.6%，虽较上月回落 0.9 个百分点，但也在荣枯线之上。三是去年同期基数较低。从出口具体商品来看，制造业供需改善背景下，5 月机电产品出口金额实现 9.38% 的同比增长，较 4 月回升 9.50 个百分点，是出口反弹的主要支撑因素之一。随着经济的修复海外消费品需求仍较高，箱包、服装、玩具的出口金额同比增长均在 24% 以上，海外疫情防控需求减少下，本月医疗仪器及器械出口继续保持保持负增长。分区域来看，对美国、欧盟、东盟出口同比分别增长 15.75%、20.27% 和 25.92%，分别较 4 月回升 6.33、12.36

和18.34个百分点；由于香港疫情好转，经香港转口贸易同比下降10%，降幅较上月收窄5.72个百分点；对日出口同比较上月回升13.06个百分点至3.67%。值得注意的是，中国出口增速实现了反弹的同时，5月越南出口增速为17.23%，虽较上月大幅回落13.19个百分点，但仍然保持在较快增长，说明整体外需仍处于高位。

价格因素支撑进口小幅回升。随着疫情对经济的干扰减弱叠加国内稳增长政策持续发力，内需有所改善，对进口回升带来一定支撑作用。但更为重要的是，俄乌局势仍不明朗，全球供应链趋紧情况下多数大宗商品价格仍保持在较高水平，价格因素或是进口增速小幅回升的主导因素。从具体商品来看，俄乌冲突下原油供给趋紧叠加美国夏季出行高峰对原油需求增加，5月原油价格继续高位运行，OPEC一揽子原油价格均值较上月回升8.23美元/桶至113.87美元/桶，原油进口量同比虽仅增长11.85%，但进口额同比大幅增长81.41%；天然气价格持续高位，进口量同比下降12.09%，但进口额同比大幅增长47.1%；俄乌冲突也加剧了全球粮食危机，粮食价格有所上行，5月美豆到港成本每吨较4月上升251.09元至7172.93元，大豆进口量同比增长0.67%，较4月回落7.79个百分点，进口额却同比增长27.07%。分国家来看，在大豆以及原油进口保持较高水平背景下，对美国进口额同比较4月回升22.42个百分点至21.28%。对欧盟、日本、韩国进口同比增速降幅较上月也均有所收窄，同比增速分别为-9.00%、-13.66%和-3.01%，降幅分别收窄3.52个百分点、1.47个百分点和2.60个百分点。基数因素影响下对东盟进口同比下降2.03%，较4月回落6.48个百分点。

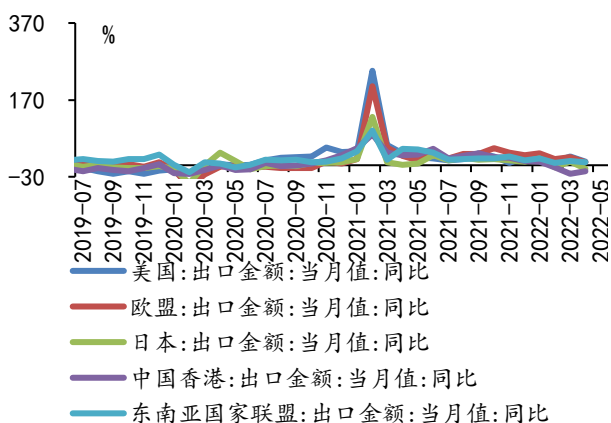
后续看，外贸制约因素仍存，仍需进一步加大对外贸支持力度。虽然短期内随着国内疫情形势逐渐平稳，企业逐步复工复产叠加一系列稳外贸措施，如5月31日国务院引发的《扎实稳住经济的一揽子政策措施》、6月8日，国常会部署进一步稳外贸稳外资举措，支撑出口短期反弹，但也要看到海外经济弱修复背景下海外需求整体呈放缓趋势、疫情防控政策差以及海外供应链修复下我国的错峰优势正逐渐弱化，下半年出口仍面临较大的走弱压力。从进口来看，在疫情反复以及外部环境愈发严峻复杂的情况下，国内经济下行压力加大，后续稳增长政策持续加码下进口虽可能较前期边际改善但改善幅度仍然受制于国内需求的修复。总体来看，后续我国外贸仍面临一定压力，建议进一步加大政策扶持力度，帮助企业保订单保市场，同时继续疏通物流堵点，确保外贸物流、产业链供应链畅通，全力保障产业链供应链完整和稳定，此外要更加重视和做好稳外资工作，持续加大招商引资力度。

图 1：国内进出口以及贸易差额走势



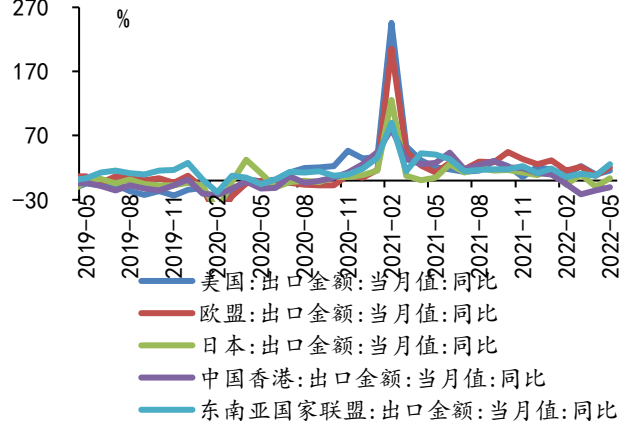
数据来源：中诚信国际整理

图 2：对主要贸易伙伴出口走势



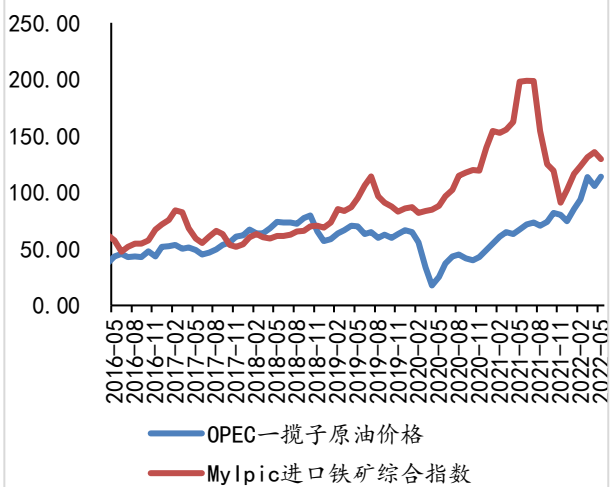
数据来源：中诚信国际整理

图 3：对主要贸易伙伴进口走势



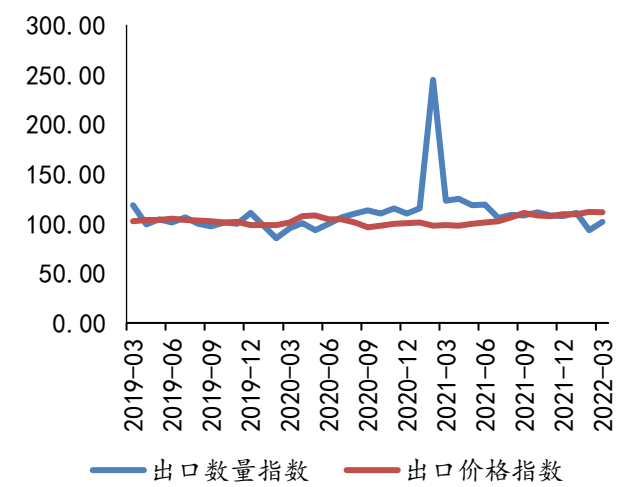
数据来源：中诚信国际整理

图 4：大宗商品价格走势



数据来源：中诚信国际整理

图 5：出口价格指数和数量指数走势



数据来源：中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

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_42853

