

## 库存消耗支撑出口回升

### ——2022 年 5 月进出口数据点评

2022 年 5 月我国进、出口景气度均边际回升，出口增速修复幅度大于进口，贸易顺差扩张。按美元计价，5 月我国进出口总金额 5,377.4 亿美元，同比增长 11.1%。其中，出口 3,082.5 亿美元，同比增长 16.9%（市场预期 7.3%）；进口 2,294.9 亿美元，同比增长 4.1%（市场预期-0.6%）；贸易顺差 787.6 亿美元，同比扩大 82.3%。

#### 一、出口：增速回升

5 月出口金额同比增速较 4 月回升 13 pct，主要受港口运转修复和企业库存支撑。一方面，5 月港口运转修复，对填补 4 月出口缺口形成保障。宁波港和深圳港承接货物转移，叠加上海港运力有所修复，全国主要港口外贸货物吞吐量在 4 月持续收缩后于 5 月中旬增速转正口。另一方面，5 月长三角经济活动尚未修复至疫前水平，出口增长或主要受存货支撑。上海以及江浙公路物流指数未完全修复，沿产业链供应链辐射冲击生产。但当前工业企业库存充足，5 月 PMI 产成品库存边际下降，指向企业通过消耗库存交货。此外，去年同期出口基数偏低，也对出口增速有所贡献。后续随着国内供给端持续修复，或将继续填补短缺，但外需趋势性回落、叠加去年 6 月基数抬升，出口增速或将延续回落。

分商品类别看，增速普遍回升，但相较于一季度趋势性水平，回升幅度有所分化。一方面，随着地产和宅经济相关外需的回落，家具、家电、音视频设备等商品增速持续低迷；随着海外制造业修复边际放缓，通用机械设备增速较一季度水平进一步下行。另一方面，海外社交出行修复持续推动外需结构转变，服装、箱包、鞋靴增速均大幅反弹至高于一季度水平；而受俄乌冲突影响，农产品、钢材、铝材等增速也较一季度大幅抬升。此外，手机、汽车及零配件出口实现较高增长，形成亮点。

分地区来看，5 月我国发达国家和发展中国家出口增速回升幅度有所分化。其中，对美、欧、日本和澳大利亚出口增速虽然有所回升，但低于一季度水平。对东盟、印度出口增速则大幅上升至超过一季度水平。

## 二、进口：恢复正增长

经历了 3-4 月同比零增后，5 月进口金额恢复正增长，但增速仍较为低迷。从进口的数量和价格来看，价格上涨仍是主要贡献。5 月全球 RJ/CRB 大宗商品价格指数同比增速为 52.5%，维持高位，粮食、大豆、原油等商品进口价格保持高增长。人民币贬值对进口的压力也有所显现，人民币计价的 5 月进口金额同比增速为 2.8%，低于美元计价的增速，也远低于去年末水平。

分产品看，农产品和燃料是进口金额增长的主要拉动，与制造业生产相关的商品增速仍较低迷。一方面，农产品和肥料增速大幅回升，燃料类的原油、天然气和煤等商品保持高增长。另一方面，原材料类的铁矿砂、钢材等商品持续收缩，机电产品整体同比收缩加剧，其中机床、自动数据处理设备大幅收缩，集成电路增速自去年来首度转负。

分地区来看，自主要贸易伙伴进口增速分化。自美国进口增速大幅回升、自拉丁美洲进口保持高增长，或主要受大宗商品进口支撑；自欧盟、日本、韩国和澳大利亚进口持续收缩，自东盟进口增速也自 2020 年 6 月以来首度转负。

## 三、前瞻：国内供给持续修复，出口或持续承压

5 月国内供给有所修复，推动出口反弹，但内需偏弱，进口仅小幅回升，贸易顺差扩大。前瞻地看，海外制造业修复动能趋弱，叠加外溢的消费品需求回落，出口下行压力或将持续。不过短期内，国内供应链修复或将带动部分受疫情影响的商品出口增速回升。

（评论员：谭卓 王欣恬）

附录:

图 1: 5 月进、出口同比增速回升



图 2: 工业库存处于高位, PMI 指向 5 月库存消耗

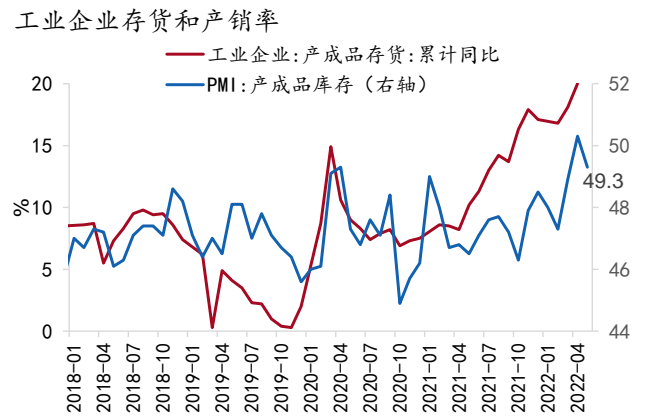


图 3: 我国对主要贸易伙伴出口增速回升

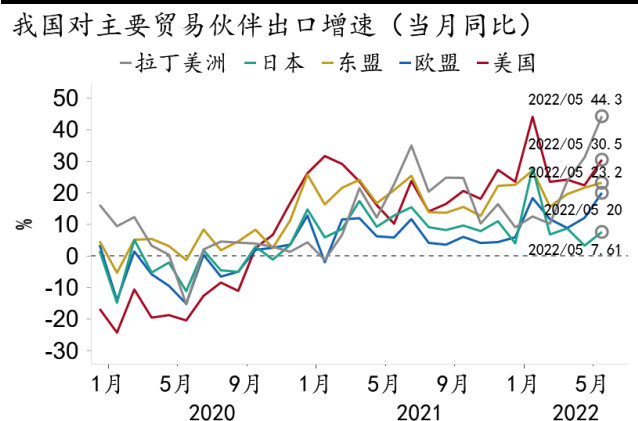


图 4: 部分重点商品出口金额和数量增速分化

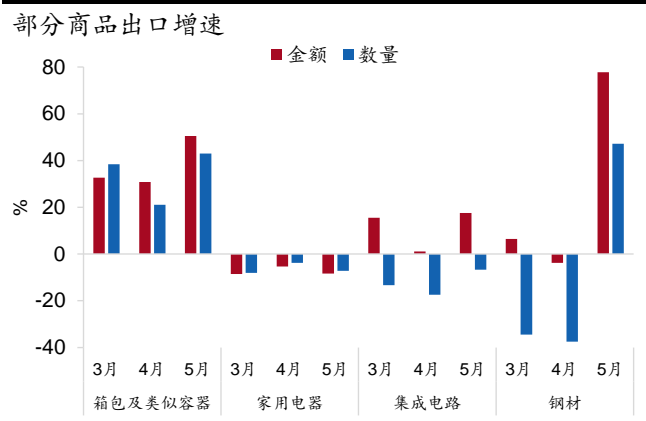
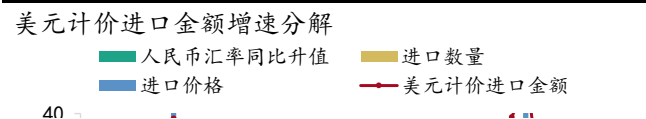


图 5: 我国自主要发达经济体进口收缩



图 6: 人民币贬值和数量收缩共同对进口形成压力



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\\_43057](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43057)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn