



李宗光：供给约束缓解，出口强势反弹



文/意见领袖专栏作家 李宗光、钟山



今日，海关总署公布了5月外贸进出口数据。5月出口（以美元计）同比增长16.9%，好于预期的7.3%，前值为3.9%。进口同比4.1%，好于预期的0.6%，前值为0%。整体看，随着国内疫情得到控制，供应链逐步恢复正常，我国进出口也如期大幅改善。不过也应看到，进出口贸易恢复并不平衡稳固，仍有相当的改善空间。这需要我们继续努力，抓住短期内海外需求局部企稳的时机，尽快恢复供应，保持外贸的相对稳定增长。

01

供应链恢复下，5月进出口均强势反弹

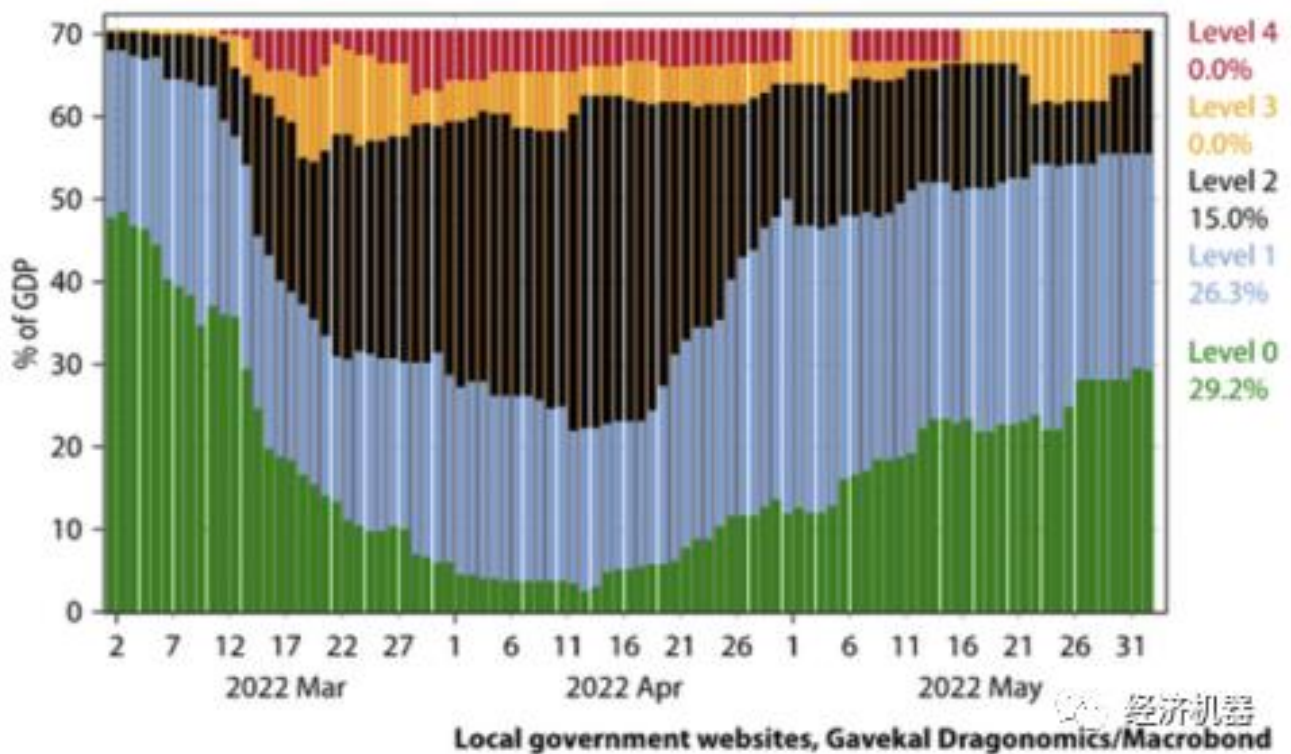
国内供应链逐步恢复下，出口增速大幅反弹。5月，我国出口同比增长16.9%，较上月提升13个百分点，超过3月的14.6%的增速。1-5月，我国对东盟、欧盟、美国出口累计同比增速为12%、17.4%和12.9%，分别较上月提升3.3、0.4和0.3个百分点。这表明与东盟的突出的贸易表现，是拉动出口反弹的重要动力。

出口增速的大幅反弹主要得益与国内疫情控制下，供应链的恢复。整体看，经过1个月的努力，当前疫情基本得到控制，各地的封锁正在慢慢解除。重点城市如北京已连续多日社会面清零，上海近来社会面新增也屈指可数。在此背景下，上海6月1日开始全面复工复产，北京大部分区域6月6日也宣布正常上班，开放堂食。全国主要城市已经结束严重的封锁，各地的封锁等级也在不断下降（图1）。

图1、Top 100城封锁情况

All of China's major cities have ended severe lockdowns

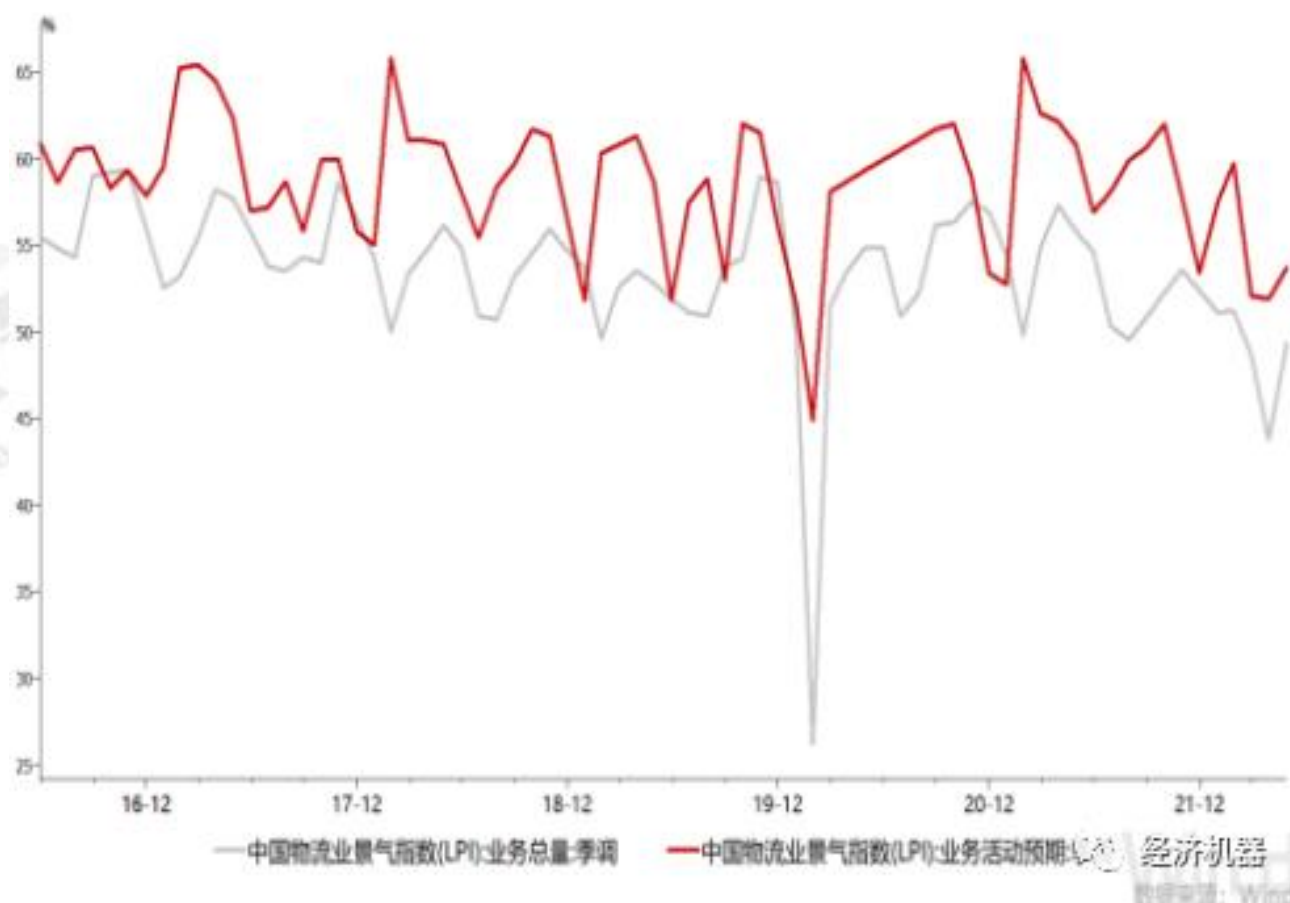
Local lockdown intensity, by share of GDP affected (top 100 cities = 70% of GDP)



注：level0-没有限制；level1-小部分限制；level2-局部封锁；level4-全面封锁

随着封锁的解除，全国港口、内地物流也都在逐步恢复，但北京、上海等核心城市恢复相对缓慢。据交通部数据，5月1日-24日，全国重点监测港口完成集装箱吞吐量环比4月同期增长5.4%，同比去年5月增长3%。而上海港集装箱日均吞吐量环比4月日均增长4.6%，较去年同期回落16%。

图 2、中国物流业景气指数



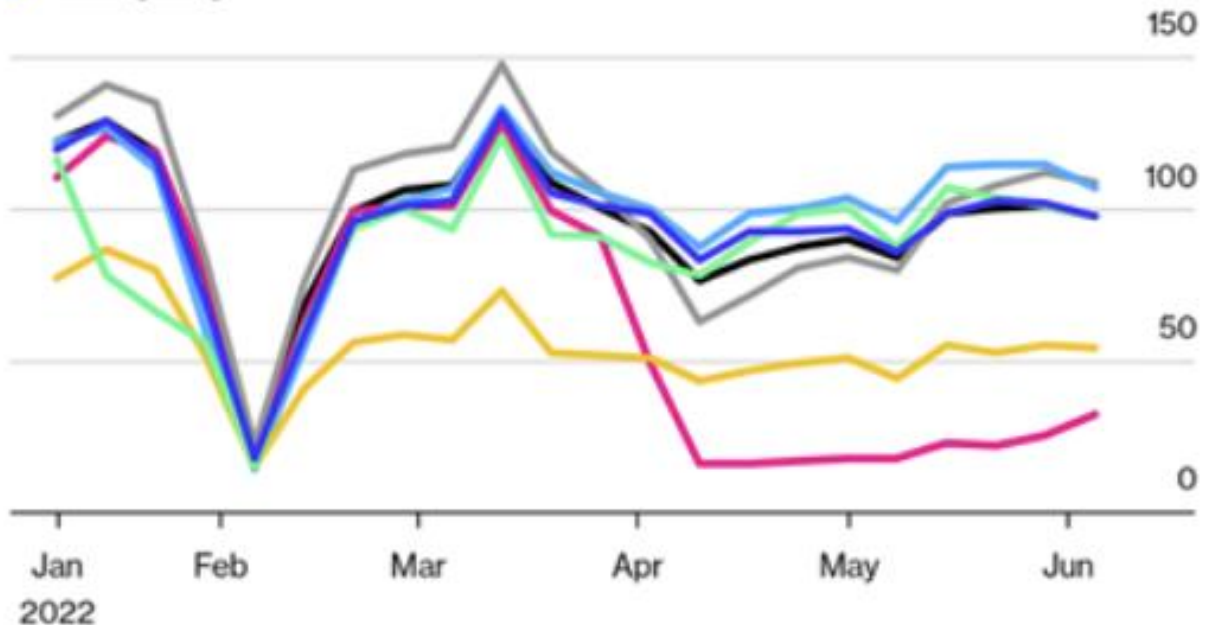
物流情况也表现出类似的特征。从物流景气指数看，5月全国物流在业务量和活动预期上均大幅反弹，且超出了3月水平（图2）。但从卡车流量数据看，主要城市，如上海、北京的物流情况进度仍然相对缓慢（图3）。

图3、国内卡车流量（2019年同期为100）

Truckers' Travails

Truck traffic in Shanghai picked up last week, but still not recovered

/ Nationwide / Shanghai / Jiangsu / Zhejiang / Beijing / Tianjin
/ Guangdong



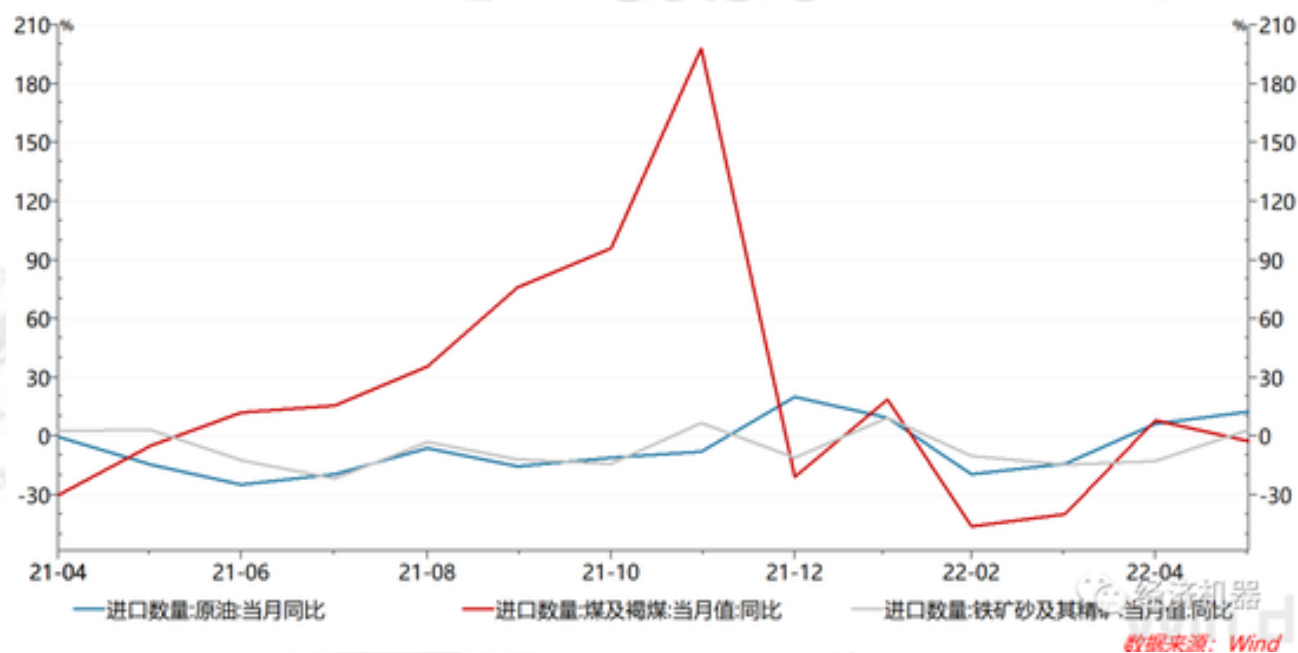
Source: G7 Connect

Shows number of trucks in use each week compared with 2019 weekly average (100)

经济机器

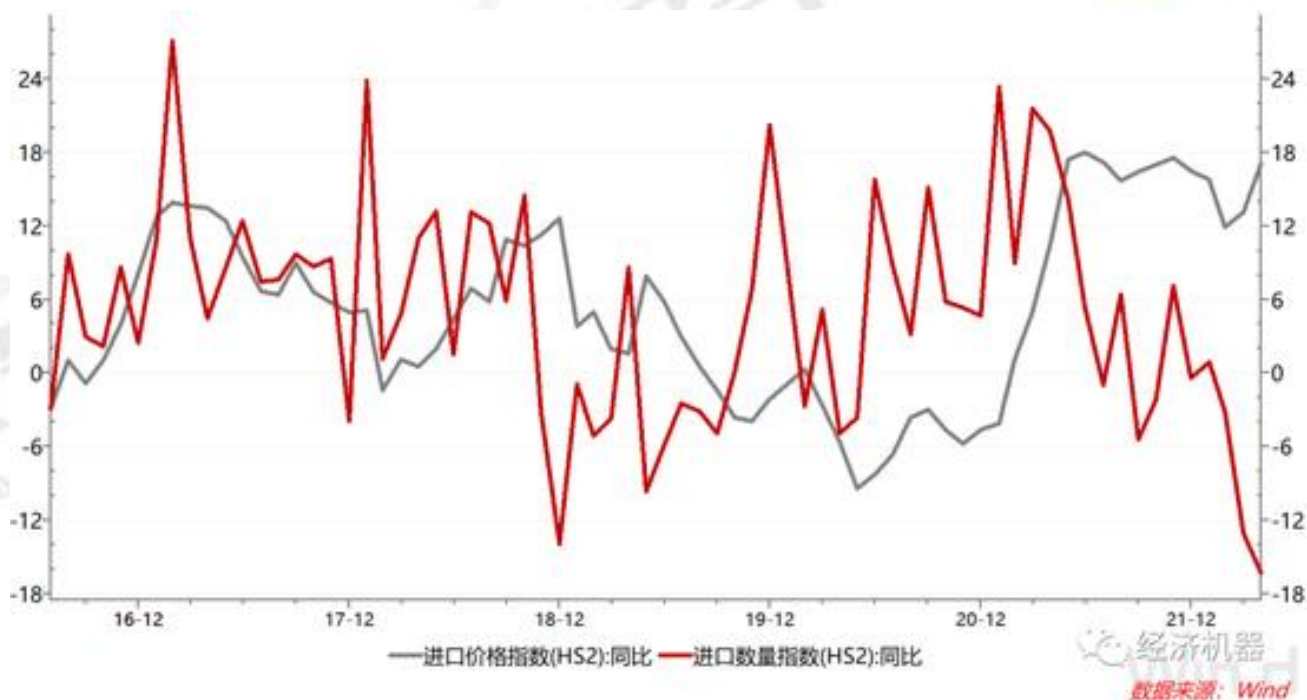
进口超预期，原油、特矿石进口量增速持续提升。随着进口的大幅改善，5月，我国进口同比增长4.1%，较上月4.1个百分点，显著好于0.6%的预期。其中主要商品中，原油、铁矿砂进口量增速分别为12.57%，3.15%，较上月提升6和15.8个百分点。煤进口量增速为-2.35%，较上月回落10.7个百分点（图4）。

图4、主要商品进口同比增速



我国原油进口依赖度超 70%，铁矿石依赖超 80%。进口增速的持续回升一部分由于进口需求的恢复，另一部分也可能与这与相关资源的储备需求有关。不过整体上看，进口商品的高昂价格抑制了大部分商品的进口需求（图 5）。

图 5、进口价格与数量指数



02

海外需求局部有所回稳，国内订单改善明显

海外需求局部有所回稳。5 月美国 ISM PMI 为 56.1%，较上月增长 0.7 个百分点，企稳反弹。其他主要经济体，如欧盟、日本、英国等，PMI 则继续回落（图 6）。

图 6、主要国家制造业 PMI

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_42786

