

内需的压力大于外需

——3月贸易数据点评

宏观快评 | 2022年4月14日

研究部

宗韶晖

shzhong@cebm.com.cn

边泉水

qsbian@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

- 2022年3月我国出口金额同比增长14.7%，较1-2月下降了1.6个百分点，进口金额同比下降0.1%，较1-2月下降15.6个百分点。3月我国贸易顺差为473.8亿美元，较2月有所扩大，同比增长302.1%。在国内疫情冲击生产和运输效率的情况下，3月我国出口依然取得了较高的增长，显示出我国出口仍具有较强的韧性。值得注意的是进口增速大幅走低，3月录得负增长，虽然这种大幅下降有疫情导致的港口物流运输效率下降的原因，但也依然反映出相较于外需而言，我国目前主要的增长压力是在内需。外需在一季度甚至上半年可能都能够维持一定的韧性，但到了下半年，出口减速的情况下，今年想要实现经济增长的目标，稳增长力度需要明显提高。
- 从出口的产品结构来看，海外生产修复和防疫政策放开两条线的影响比较明显。海外生产修复带来中间品出口的增长，3月我国通用机械设备增速达到了27.1%；防疫政策放开带来与出行相关用品的出口明显增长，3月箱包及类似容器出口同比增长了32.6%。与此同时发生的是防疫物资出口有所下降，尤其是医疗仪器及器械3月出口同比仅增长4.9%。在支撑出口的因素中，价格仍发挥了重要的作用，稀土、汽车等商品的出口金额同比增速均明显高于出口数量的增长。
- 从出口地区结构来看，3月对美国的出口增速明显走高，对俄罗斯出口下行明显。3月对美国出口同比增长22.4%，较1-2月明显走高，除了需求较强外，美国通胀压力下中美贸易关系改善也可能有所影响。与之相反，受到俄乌冲突的影响，3月对俄罗斯出口明显下降，同比增速降至-7.7%，较1-2月下降明显。
- 3月我国进口下行明显，同比增速降至-0.1%，这种大幅下降很大程度上受到疫情冲击。这种冲击从生产、物流和需求三方面均有体现，生产端来看，疫情冲击下企业生产受到影响，也进一步影响了其接单意愿；物流端来看，港口物流效率出现下滑；需求端来看，居民消费受冲击明显。疫情冲击下内需的下行可能是当前经济中的最主要矛盾，导致即使3月价格因素仍能够支撑进口，进口金额增速也出现了明显的回落。

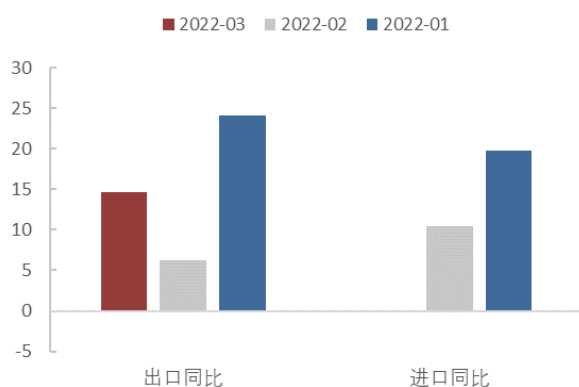


图表目录

图表 1：3 月我国进口大幅下行	3
图表 2：3 月贸易顺差同比上升	3
图表 3：3 月中间品出口增长	4
图表 4：3 月对俄罗斯出口下降明显	4
图表 5：主要大宗商品进口数量均出现下行	5

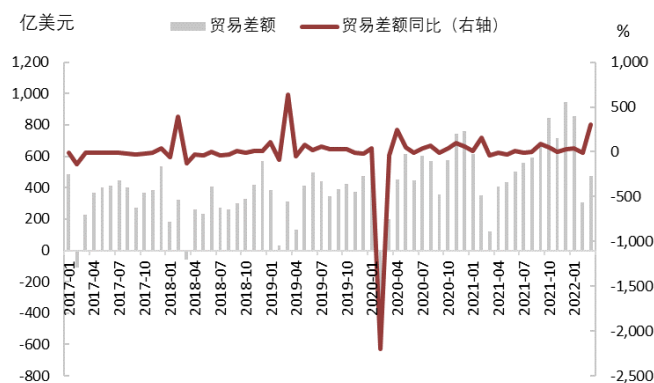
2022 年 3 月我国出口金额同比增长 14.7%，较 1-2 月下降了 1.6 个百分点，进口金额同比下降 0.1%，较 1-2 月下降 15.6 个百分点（图表 1）。3 月我国贸易顺差为 473.8 亿美元，较 2 月有所扩大，同比增长 302.1%（图表 2）。在国内疫情冲击生产和运输效率的情况下，3 月我国出口依然取得了较高的增长，显示出我国出口仍具有较强的韧性。值得注意的是进口增速大幅走低，3 月录得负增长，虽然这种大幅下降有疫情导致的港口物流运输效率下降的原因，但也依然反映出相较于外需而言，我国目前主要的增长压力是在内需。外需在一季度甚至上半年可能都能够维持一定的韧性，但到了下半年，出口减速的情况下，今年想要实现经济增长的目标，稳增长力度需要明显提高。

图表 1：3 月我国进口大幅下行



来源：Wind，莫尼塔研究

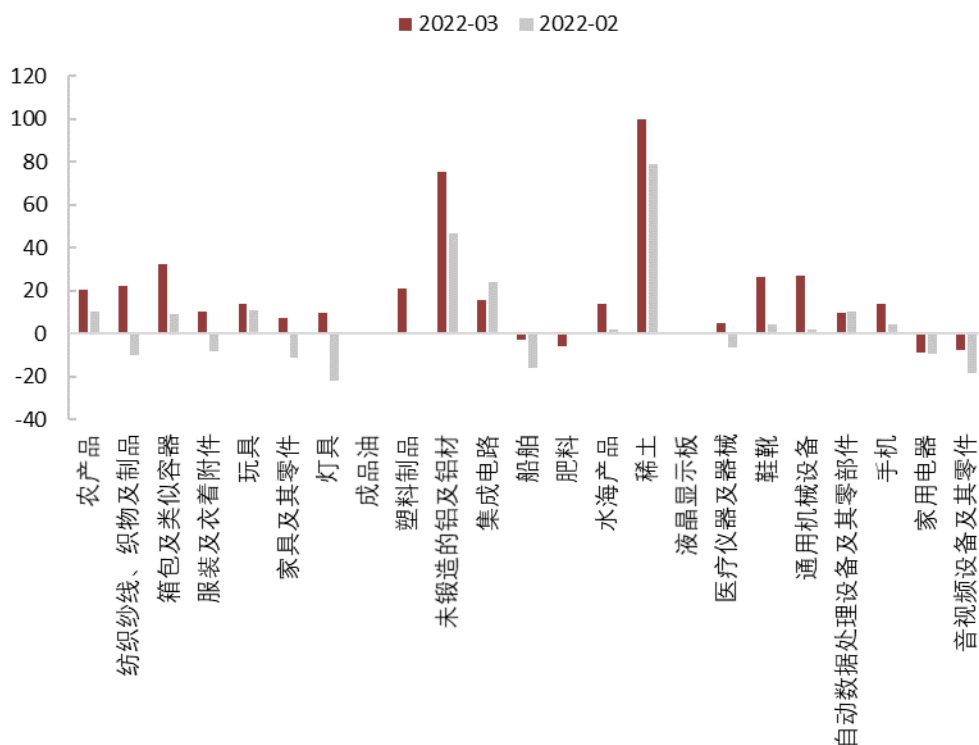
图表 2：3 月贸易顺差同比上升



来源：Wind，莫尼塔研究

从出口的产品结构来看，海外生产修复和防疫政策放开两条线的影响比较明显。海外生产修复带来中间品出口的增长，3 月我国通用机械设备增速达到了 27.1%；防疫政策放开带来与出行相关用品的出口明显增长，3 月箱包及类似容器出口同比增长了 32.6%。与此同时发生的是防疫物资出口有所下降，尤其是医疗仪器及器械 3 月出口同比仅增长 4.9%（图表 3）。在支撑出口的因素中，价格仍发挥了重要的作用，稀土、汽车等商品的出口金额同比增速均明显高于出口数量的增长。

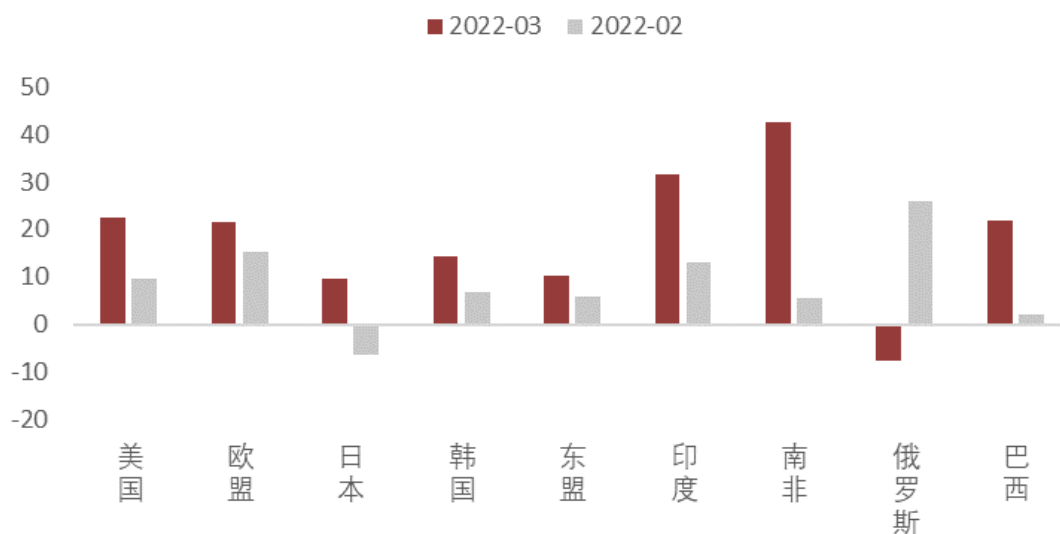
图表 3：3 月中间品出口增长



来源：Wind，莫尼塔研究

从出口地区结构来看，3 月对美国的出口增速明显走高，对俄罗斯出口下行明显。3 月对美国出口同比增长 22.4%，较 1-2 月明显走高，除了需求较强外，美国通胀压力下中美贸易关系改善也可能有所影响。与之相反，受到俄乌冲突的影响，3 月对俄罗斯出口明显下降，同比增速降至-7.7%，较 1-2 月下降明显（图表 4）。

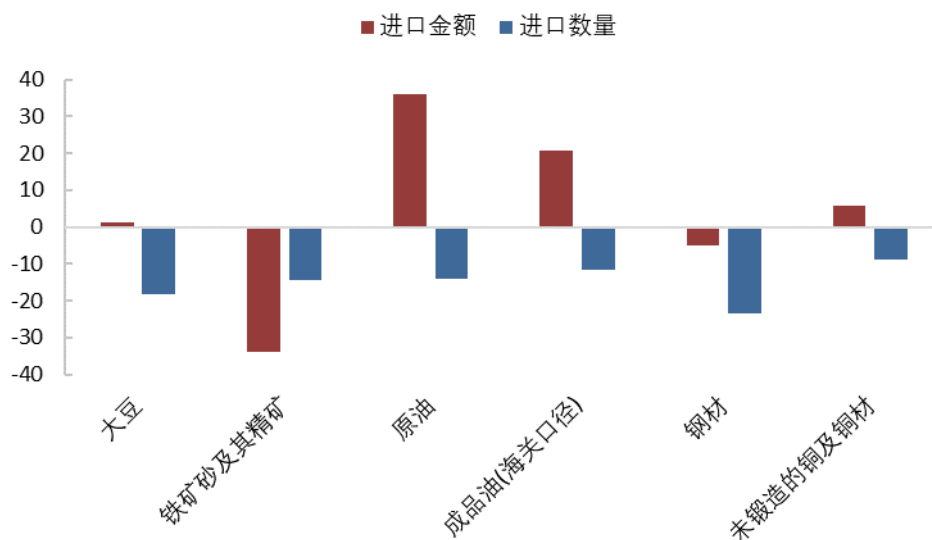
图表 4：3 月对俄罗斯出口下降明显



来源：Wind，莫尼塔研究

3月我国进口下行明显，同比增速降至-0.1%，这种大幅下降很大程度上受到疫情冲击。这种冲击从生产、物流和需求三方面均有体现，生产端来看，疫情冲击下企业生产受到影响，也进一步影响了其接单意愿；物流端来看，港口物流效率出现下滑；需求端来看，居民消费受冲击明显。疫情冲击下内需的下行可能是当前经济中的最主要矛盾，导致即使3月价格因素仍能够支撑进口，进口金额增速也出现了明显的回落（图表5）。

图表 5：主要大宗商品进口数量均出现下行



来源：Wind，莫尼塔研究

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_40343

