



出口增速两位数增长，进口增速由正转负

——杨盈竹

进出口点评报告

A0306-20220413

2022年3月	出口同比 (%)	进口同比 (%)	贸易差额 (亿美元)
官方数据	14.7	-0.1	473.8
北大国民经济 研究中心预测	15.8	13.6	187.74
Wind 市场预测 均值	13.1	8.2	256.10

要点

- 海外需求维持韧性，出口增速两位数增长
- 新一轮疫情暴发国内需求大幅趋弱，进口与去年同期保持相同水平
- 疫情和地缘政治仍是影响未来进出口的重要因素

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

杨盈竹

陈丽娜

黄昱程

康健

邵宇佳

周圆

联系人：康健

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅

第一时间阅读本中心报告



摘要

2022 年 3 月，按美元计价，中国进出口总值 5047.9 亿美元，同比增长 7.5%。其中，出口总值 2760.8 亿美元，同比增长 14.7%；进口总值 2287.0 亿美元，同比增长-0.1%；贸易顺差 473.8 亿美元，同比增长 302.14%。数据显示中国进出口总值维持景气增长，进出口增速虽较 1-2 月有所下滑，但仍维持韧性。出口方面，3 月份全球疫情再起，海外防疫物资需求增长，中国出口替代逻辑得到强化。同时，尽管海外供需缺口仍对中国出口增速形成支撑，但高基数效应、国内疫情防控升级对出口增速造成一定压制。进口方面，受新一轮疫情暴发影响，国内生产和消费大幅趋弱，同时叠加去年同期高基数效应影响，3 月进口与去年同期保持相同水平，增速由正转负。

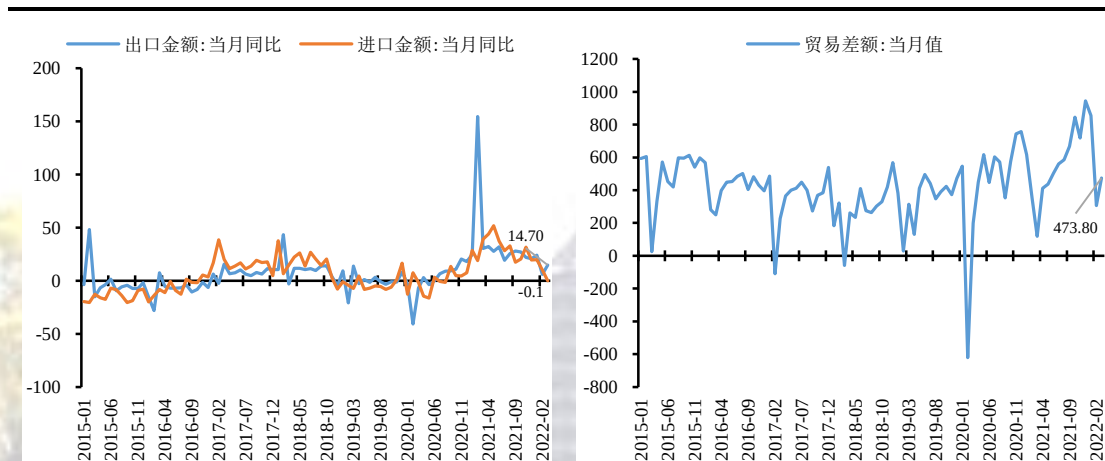


图 1 进出口额增速：当月同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

图 2 中国贸易差额：当月值（亿美元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

正文

海外需求维持韧性，出口增速两位数增长

2022 年 3 月，中国出口总值为 2760.8 亿美元，同比增长 14.7%，出口增速维持两位数增长，显示中国出口仍旧保持韧性。这主要是因为 2022 年 3 月份全球新一轮疫情暴发，奥密克戎 BA.2 亚型病毒传染性加强，在疫情在欧洲加速蔓延，其中法国和英国疫情形势相对严峻，截止至最新公布数据，德国 3 月累计新增确诊 639.3 万例，法国 3 月累计新增确诊 283.2 万例，韩国 3 月累计新增确诊 960.3 万例，海外防疫物资需求增长，中国出口替代逻辑得到强化。同时，海外需求保持韧性，供需缺口仍存在，支撑中国出口增速。数据显示，2022 年 3 月份美国制造业 PMI 初值录得 58.5，高于前值，生产需求持续修复，仍然处于扩张区间；欧元区 3 月份制造业 PMI 为 56.5，高于市场预期，略低于前值，但生产活动仍在



扩张区间；日本 3 月份制造业 PMI 为 54.1，制造业复苏趋势放缓但仍在扩张。价格因素也是中国出口增速维持高位的重要原因，地缘冲突持续，全球通胀压力加大，推高出口商品价格，对出口形成持续支撑作用。此外，从我们的预测结果来看，增速上升的趋势的确符合我们的预期，但上升幅度略低于我们的预期，这一方面是因为在进行预测时低估了去年同期高基数效应对本期出口增速的压制效应；另一方面是国内疫情防控措施升级，对出口货运产生一定影响。

从 3 月份的出口国别来看，中国对欧盟、美国、东盟和日本出口的当月同比增速分别为 22.38%、21.43%、9.71%和 10.38%，增长速度较 2 月份出口增速数据均有所回升，总体来说中国对这些国家的出口增速仍旧保持相对高位。

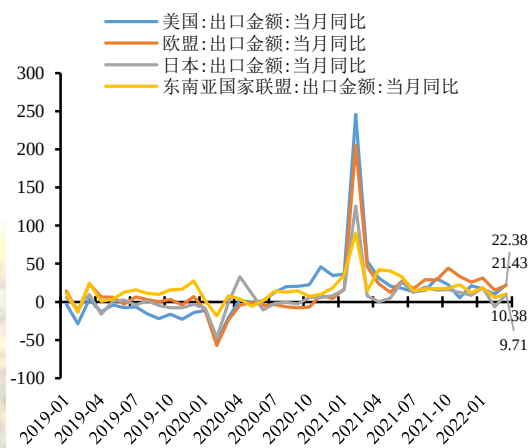


图 3 中国对主要经济体出口同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

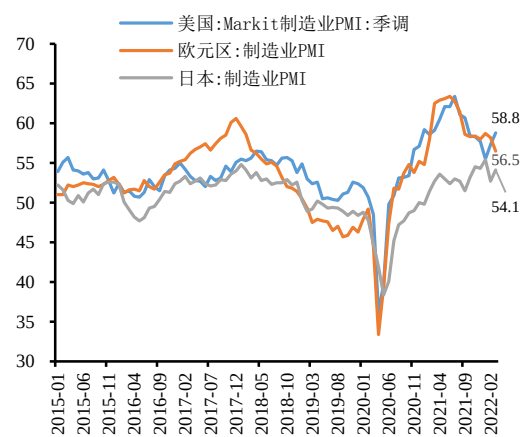


图 4 全球制造业 PMI (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从 3 月的出口商品来看，中国出口机电产品 1619.86 亿美元，占中国出口总额的 58.67%，仍是中国出口主力，同比增长 11.17%，低于出口同比增长 14.7%，对出口增速形成一定拖累，其中出口集成电路 135.04 亿美元，同比增长 15.49%。3 月份国内疫情对众多城市的生产造成负面影响，中国机电产品出口增速对出口增速造成轻微拖累。纺织类商品出口保持景气，其中服装及衣着附件出口为 254.61 亿美元，同比增长 10.5%；纺织纱线、织物及制品出口为 118.25 亿美元，同比增长 22.2%；箱包及类似容器 19.63 亿美元，同比增长 32.65%；这主要是由于 RCEP 协议对中国出口的拉动作用逐渐显现，利于中国与 RCEAP 成员国家的纺织业等众多行业进一步加强合作。

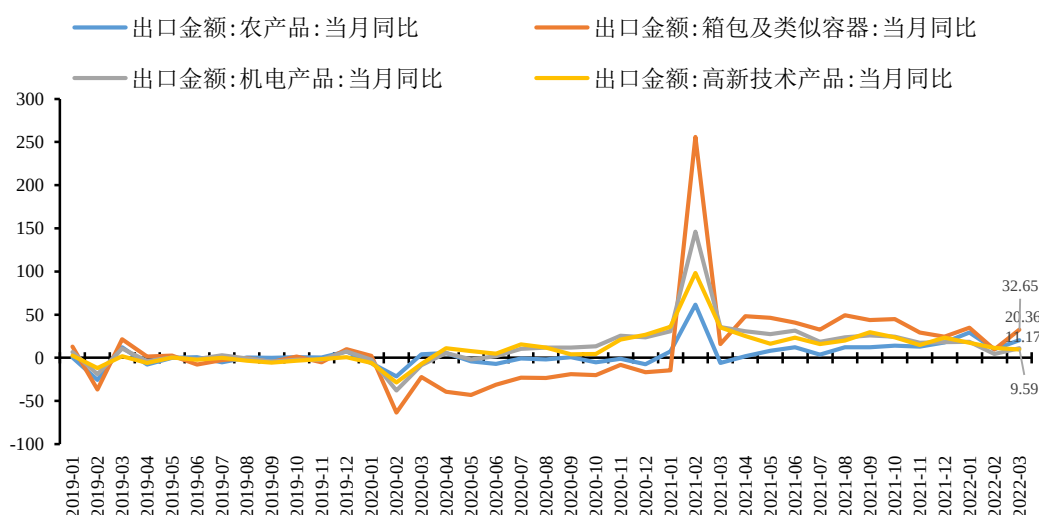


图 5 中国主要出口商品出口同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

新一轮疫情暴发国内需求大幅趋弱，进口与去年同期持平

2022 年 3 月，中国进口额为 2287.0 亿美元，同比增长-0.1%，同比增速由正增长转变为负增长，大幅低于市场预期。这主要是由于 3 月份国内新一轮疫情暴发，多个地区疫情严重，深圳、上海等地区防控措施加强升级，对国内生产和消费需求影响较大，3 月份国内 PMI 为 49.5，位于荣枯线之下，生产处于收缩区间。数据显示，中国 3 月进口 PMI 为 46.9，低于前值，并且位于荣枯线下，表明进口需求仍旧不足。同时去年同期基数相对较高，对 3 月进口增速形成一定压制。此外，从我们的预测结果来看，3 月进口增速大大低于我们的预期，主要原因有三个：一是在进行预测时低估了去年同期高基数效应对 3 月进口增速的压制效应之外；二是低估了本轮疫情对国内生产和消费需求的抑制作用；三疫情防控措施升级导致进口通关报关延迟也是进口增速大幅下滑的重要原因。

从 3 月的进口国别来看，中国对美国、欧盟、日本、韩国、东盟和新西兰进口的同比增速分别为-11.95%、-11.62%、-9.77%、6.77%、2.70%和-14.51%。可以看出中国对韩国和东盟的进口增速优于其他国家，进口仍旧主要依靠 RCEP 成员国支撑，RECP 协议对中国进口增速的支撑作用进一步显现。

从 3 月的进口商品来看，大宗商品方面，铁矿砂及其精矿、原油、煤及褐煤、天然气、钢材的进口量累计同比增速分别为-5.2%、-8.1%、-24.2%、-5.1%和-13.4%，均呈现出下降趋势；农产品方面，粮食进口同比增速为-1.5%，肉类进口需求仍旧保持下降趋势，同比增速为-36.5%。

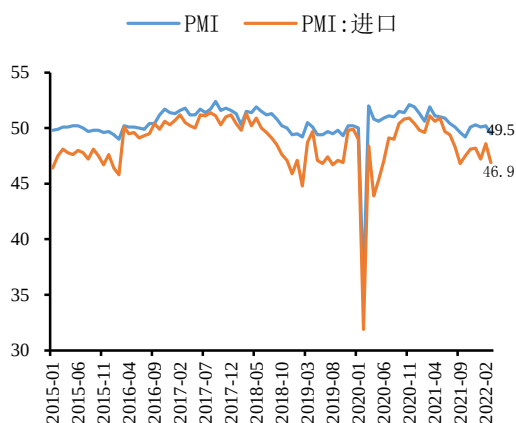


图6 中国主要 PMI 指数 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

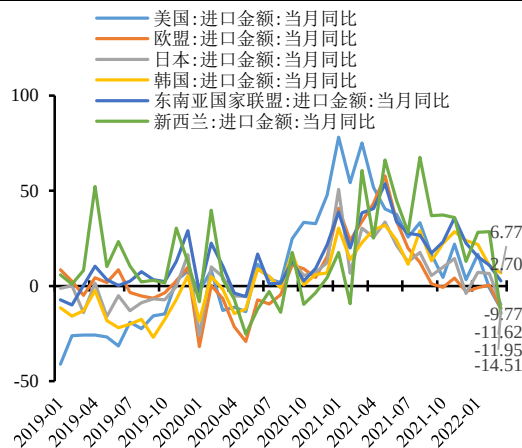


图7 中国对主要经济体进口同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

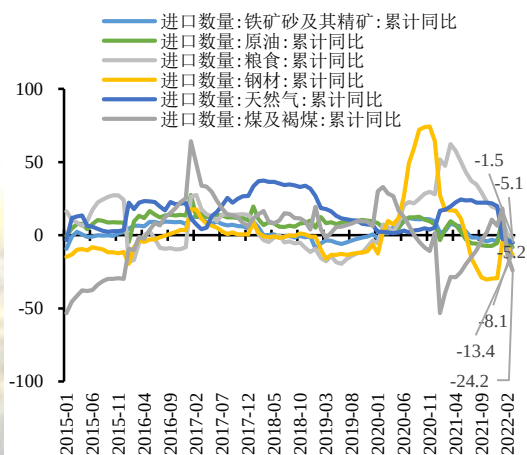


图8 中国主要商品进口同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

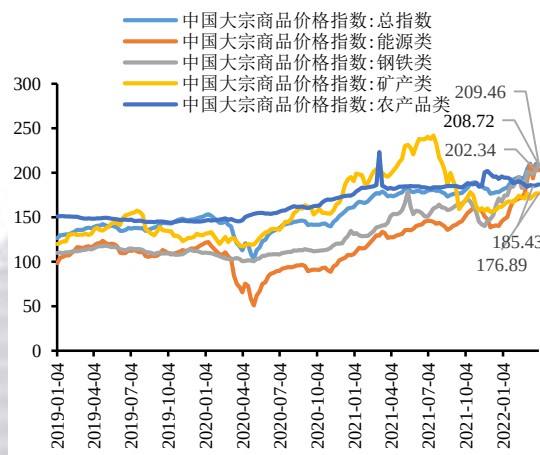


图9 中国大宗商品价格指数

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

疫情和地缘政治仍是影响未来进出口的重要因素

展望未来,预计出口增速在短期内仍将维持景气增长。一方面,短期内海外需求仍维持韧性,海外供需缺口仍存在,海外疫情再起,有利于中国出口替代逻辑进一步加强。另一方

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_40426

