

2022年4月外贸数据点评

出口承受三重拖累

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
ZHONGZHENGSHENG934@pingan.com.cn

研究助理

张璐 一般证券从业资格编号
S1060120100009
ZHANGLU150@pingan.com.cn



事项:

2022年4月以美元计价的出口同比为3.9%，进口同比持平，贸易顺差为511.2亿美元。

平安观点:

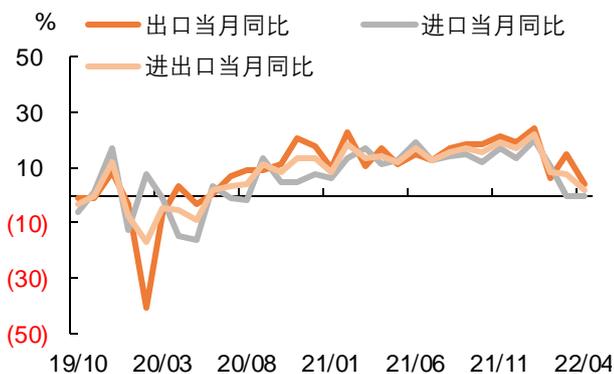
- 国内疫情对进出口的影响在4月开始加重，我国出口在外需减弱、出口市场份额受冲击、接单旺季受阻三重拖累之下，增速出现了明显下滑，内需转弱及物流不畅等因素也使得进口表现不佳。
- 分产品来看，4月各类产品对我国出口的拉动均明显回落，机电产品拉动减弱尤为明显。机电产品方面，主要机电产品出口金额多数同比负增长，家电、音视频设备及零件等地产后周期相关商品出口金额同比继续下滑，自动数据处理设备及其零部件、手机等电子产品出口金额亦开始下降。不过，前期表现亮眼的汽车出口仍然保持韧性。其他外向型经济体产能回暖也在一定程度上抢占我国劳动密集型产品出口份额。与3月相比，4月防疫物资并未对我国出口形成明显拉动，这在一定程度上反映了海外逐步解封后对防疫物资需求的下降。
- 分国别或地区来看，主要国家或地区对我国出口的拉动均有下滑，中国香港对内地出口继续形成负向拉动，日本对我国出口的拉动亦由正转负。其中，美国对我国总出口的拉动由3月的3.6%降至4月的1.5%，仍是我国出口最主要的拉动力量；欧盟、东盟对我国出口的拉动分别降至1.2%、1.2%，但受到疫情的持续影响，中国香港对内地出口继续形成负向拉动，4月为-1.6%，日本对我国出口的拉动亦由正转负。
- 进口方面，受到国际大宗商品价格高涨的影响，原油、煤及褐煤等能源类产品及农产品对进口的拉动进一步加强。21种主要进口商品中，仅有原油、煤及褐煤两种商品进口数量小幅上升，其余商品进口数量均有所下滑，而从价格方面来看，18种商品的进口价格出现了上涨。
- 总的来说，国内疫情对进出口的影响在4月开始加重，且我国出口正面临海外发达经济体需求减弱、出口市场份额受冲击、接单旺季受阻三重压力。一是，随着海外发达经济体货币政策转向紧缩，外需正逐步减弱，4月欧美制造业PMI均较3月继续回落；二是，其他外向型经济体生产能力逐步恢复，正在挤占我国出口市场份额，东南亚国家制造业PMI回升，韩国、越南出口持续高增均指向这一点；三是，本轮疫情爆发的时间点恰是出口贸易行业的接单、生产旺季，此时企业的停产停工或将为全年的出口贸易埋下“隐患”。稳外贸是稳增长的重要环节，近期针对外贸企业的支持政策不断出台。央行、外管局印发的《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》中，提出了六条措施助力外需企稳，5月5日举行的国常会亦提到“促进外贸平稳发展”。往后看，随着疫情的阶段性冲击逐步消退，在人民币汇率贬值及政策支持下，我国出口的下行压力有望缓和。

2022年4月以美元计价的出口同比为3.9%，较3月14.7%的同比增速明显回落，且降至2020年7月以来最低值；同期，进口同比持平，略好于3月的-0.1%；贸易顺差为511.2亿美元，较3月的473.8亿美元有所增加。总的来看，国内疫情对进出口的影响在4月开始加重，我国出口在外需减弱、出口市场份额受冲击、接单旺季受阻三重压力之下，增速出现了明显下滑，内需转弱及物流不畅等因素也使得进口表现不佳。

分产品来看，4月各类产品对我国出口的拉动均明显回落，机电产品拉动减弱尤为明显。其中，机电产品对我国出口的拉动由3月的6.7%降至4月的0.0%，主要机电产品出口金额多数同比负增长，家电、音视频设备及零件等地产后周期相关商品出口金额同比继续下滑，自动数据处理设备及其零部件、手机等电子产品出口金额亦开始下降。不过，前期表现亮眼的汽车出口仍然保持韧性，4月我国汽车（包括底盘）出口金额同比增长约8.6%。

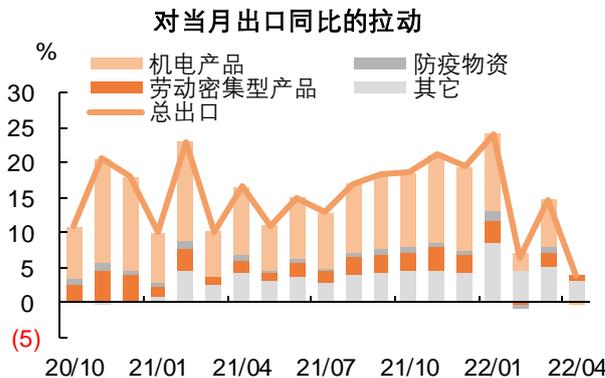
劳动密集型产品对我国出口的拉动由3月的1.8%降至0.9%，除国内疫情影响外，其他外向型经济体产能回暖也在一定程度上抢占我国劳动密集型产品出口份额，4月印尼、泰国、马来西亚、菲律宾等国制造业PMI均有所回升，韩国、越南出口增速持续高于我国均指向这一点。与3月的0.9%相比，防疫物资在4月并未对我国出口形成明显拉动，这在一定程度上反映了海外逐步解封后对防疫物资需求的下降；另外，除以上三类产品外的其他产品对我国出口的拉动也明显减弱，由3月的14.7%降至4月的3.0%，但受到国际粮价上涨的影响，农产品出口金额仍保持较高增速。

图表1 2022年4月出口同比增速明显回落



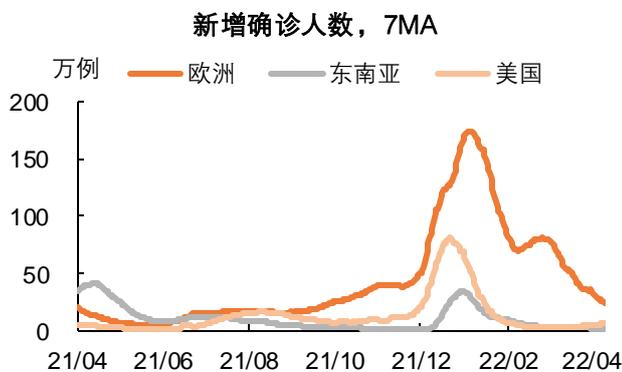
资料来源：Wind,平安证券研究所；注：2021年数据为两年平均

图表2 2022年4月各类产品对出口的拉动均有所减弱



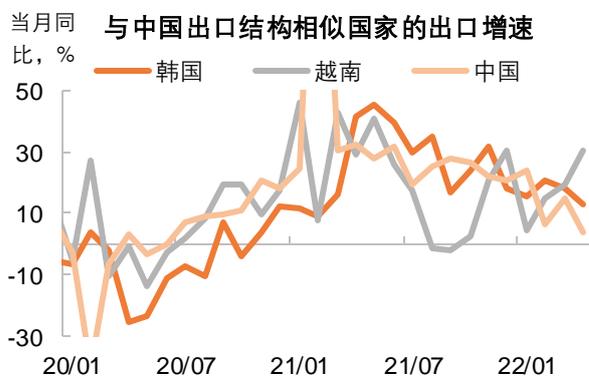
资料来源：Wind,平安证券研究所；注：2021年数据为两年平均

图表3 全球疫情降温后对于防疫物资的需求下降



资料来源：Wind,平安证券研究所

图表4 近几个月来韩国、越南出口增速持续高于我国，表明我国出口市场份额正在受到挤压



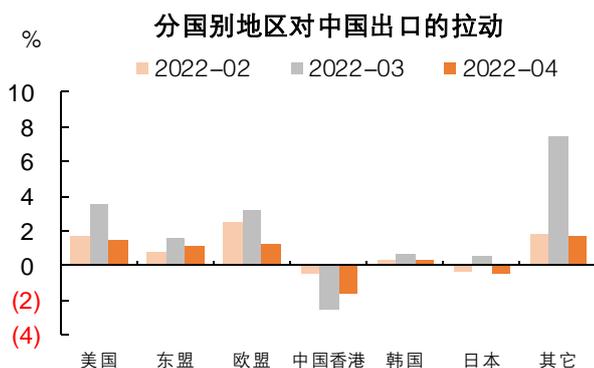
资料来源：Wind,平安证券研究所；注：2021年数据为两年平均

分国别或地区来看，主要国家或地区对我国出口的拉动均有下滑，中国香港对内地出口继续形成负向拉动，日本对我国出口的拉动亦由正转负。其中，美国对我国总出口的拉动由3月的3.6%降至4月的1.5%，仍是我国出口最主要的拉动力量；欧盟、东盟对我国出口的拉动分别降至1.2%、1.2%，但受到疫情的持续影响，中国香港对内地出口继续形成负向拉动，4月为-1.6%，日本对我国出口的拉动亦由正转负。

与3月相比，国内疫情对出口的影响在4月开始加重，且我国出口正面临海外发达经济体需求减弱、出口市场份额受冲击、接单旺季受阻三重压力。一是，随着海外发达经济体货币政策转向紧缩，外需正逐步减弱，4月欧美制造业PMI均较3月持续回落；二是，其他外向型经济体生产能力逐步恢复，正在挤占我国出口市场份额，东南亚国家制造业PMI回升，韩国、越南出口持续高增均指向这一点；三是，本轮疫情爆发的时间点恰是出口贸易行业的接单、生产旺季，此时企业的停产停工或将为全年的出口贸易埋下“隐患”。

不过，近期针对外贸企业的支持政策不断出台。4月18日，央行、外管局印发的《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》中，提出了贸易外汇收支便利化、企业跨境融资、汇率风险管理、跨境业务办理、出口信用保险、投资者跨境投融资等六条措施助力外需企稳；4月20日，国家税务总局等十部门联合发布了《关于进一步加大出口退税支持力度 促进外贸平稳发展的通知》；5月5日举行的国常会上，亦针对外贸企业提出了五方面帮扶措施。往后看，随着疫情的阶段性冲击逐步消退，在人民币汇率贬值及政策支持下，我国出口的下行压力有望缓和。

图表5 主要国家或地区对我国出口的拉动均有下滑



资料来源: Wind,平安证券研究所

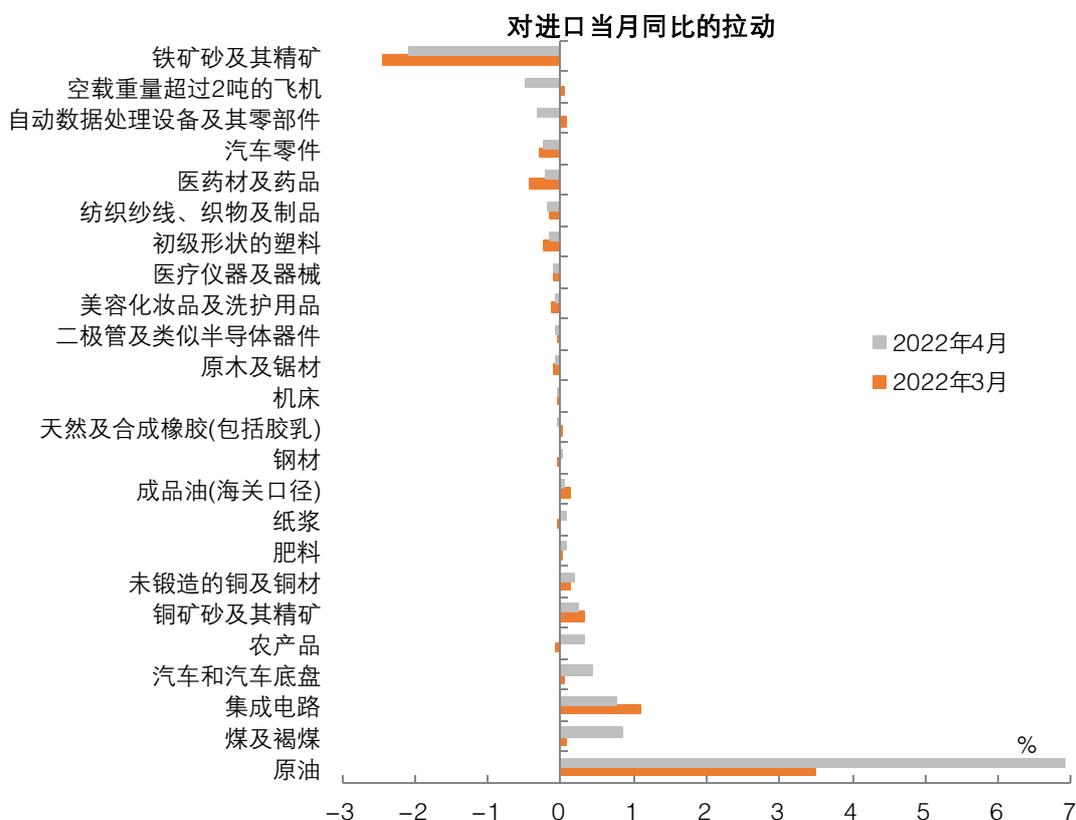
图表6 海外制造业PMI下降说明外需正在回落



资料来源: Wind,平安证券研究所

内需转弱叠加进口商品报关流程延长，4月进口表现疲弱。国内疫情爆发对于进口的影响是多方面的，不仅内需受到冲击，沿海地区防控政策的收紧也会导致进口商品的报关时间延长。分产品来看，受到国际大宗商品价格高涨的影响，原油、煤及褐煤等能源类产品及农产品对进口的拉动进一步加强。价格的上涨仍是我国进口的重要支撑因素；观察21种主要进口的商品的量、价情况可以发现，4月仅有原油、煤及褐煤两种商品进口数量同比有所增长，其余商品进口数据均有所下滑，机床、原木及锯材等多种商品进口数量同比下滑超过20%。但从价格方面来看，4月仅有铁矿砂及其精矿、医药材及药品和液晶显示屏3种商品进口价格有所下滑，而3月主要进口商品中尚有5种商品进口价格有所回落。这也表明，价格的上涨在一定程度上对我国进口形成了支撑，若去除价格因素的影响，我国进口的回落可能更加明显。

图表7 4月能源类商品对进口的拉动有所加强



资料来源: Wind,平安证券研究所

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_41479



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn