



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

疫情冲击出口显现

——2022年4月外贸数据点评

日期: 2022年05月10日

分析师: 胡月晓
Tel: 021-53686171
E-mail: huyueyao@shzq.com
SAC 编号: S0870510120021
分析师: 陈彦利
Tel: 021-53686170
E-mail: chenyanli@shzq.com
SAC 编号: S0870517070002

相关报告:

- 《疫情冲击显著，基建独力支撑》
——2022年04月18日
- 《海内外疫情形势改变，进口承压》
——2022年04月14日
- 《政策观察期利率下行趋势不变》
——2022年04月12日

■ 主要观点

疫情冲击出口显现

本期出口大幅回落，进口低位维稳，顺差维持高位。由于国内疫情封控形势的延续，对整个供应链生产以及物流造成较大的影响，对于出口的冲击也终于显现。无论是出口国别还是出口商品均呈现较明显的下滑。实际上目前海外需求虽边际回落但仍可观，与此同时以越南为表的东南亚多国3月以来出口回升，或承接了部分因国内疫情封控而转移的外贸订单需求。进口维持平稳，并未出现进一步恶化。大宗原材料进口有所恢复，但由于机电进口增速继续下滑，拖累了进口的整体表现。

“抑”阶段中等待机会

受经济进程变化影响，资本市场先抑后扬进程格局不变，目前仍是抑的阶段，资本市场短期或临波动增加态势。待疫情冲击消退后，新生活方式和新经济结构将会逐渐演变成形，经济也将在新模式下恢复动力。可等待美国下半年加息不及预期，以及中国降息确认的机会。

疫情冲击渐消，出口有望修复

海内外疫情形势年和前2年相比有所改变，疫情对外贸发展影响由正变负，导致高光时刻消退。但随着主要城市疫情形势好转，企业复工复产有序推进，供应链逐步恢复运转。待疫情冲击消退后，各项经济活动有望全面恢复。短时的订单转移还难成趋势，在近期各项推动外贸保稳提质的政策实施下，以及近期人民币贬值的提振下，出口有望修复。

■ 风险提示

通胀继续上行；疫情反复变化再度超出预期；政策超预期改变。

目 录

1 事件：4月外贸数据公布	3
2 事件解析：数据特征和变动原因	3
2.1 出口大幅走弱，进口维稳	3
2.2 贸易结构进一步改善	4
2.3 海外需求仍可观，东南亚承接	5
2.4 大宗进口恢复，机电进口仍在下滑	6
2.5 顺差维持高位	7
3 事件影响：对经济和市场	8
3.1 疫情冲击出口效应显现	8
3.2 “抑”阶段中等待机会	8
4 事件预测：趋势判断	8
4.1 疫情冲击渐消，出口有望修复	8
5 风险提示：	8

图

图 1 4月进口、出口增长情况 (%)	4
图 2 主要贸易类别出口额 (亿元)	4
图 3 中国对主要国家 (地区) 出口金额增长情况 (亿美元)	5
图 4 东南亚国家出口增速回升 (%)	6
图 5 主要出口商品增长增速 (%)	6
图 6 中国主要进口重点商品数量增速 (%)	7
图 7 贸易差额 (亿元)	7

1 事件：4月外贸数据公布

海关总署数据显示，按美元计价，中国4月出口同比增3.9%，前值增14.7%；进口同比持平，前值降0.1%；贸易顺差511.2亿美元，前值473.8亿美元。

按人民币计价，中国4月出口同比增1.9%，前值增12.9%；进口降2%，前值降1.7%；贸易顺差3250.8亿美元，前值3005.8亿元。

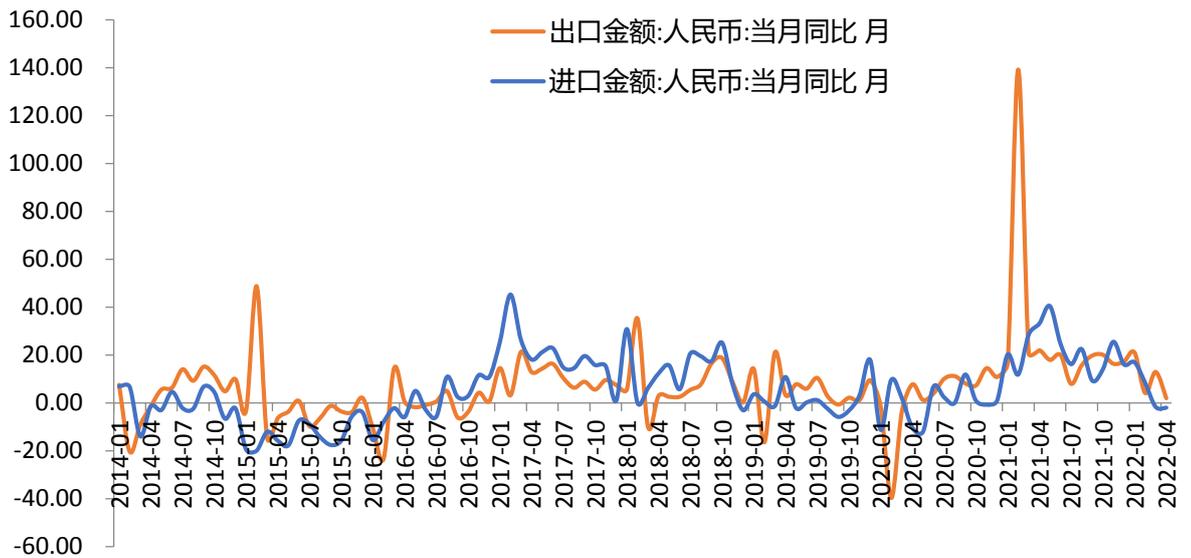
2 事件解析：数据特征和变动原因

2.1 出口大幅走弱，进口维稳

3月的外贸表现出口仍维持强韧，反而是进口受到较大冲击转负。而4月由于国内疫情防控形势的延续，外贸形势逆转，出口呈现较大幅度回落，进口低位维稳。从出口国别来看，对主要国家的出口均出现了明显的下滑。从出口商品来看，纺织、服装、家具等劳动密集型产品出口明显下跌，机电产品下滑显著。4月出口下滑的主要原因仍然国内疫情防控对于整个供应链、物流造成的冲击。实际上目前海外需求虽边际回落，但发达国家制造业景气度仍然可观，与此同时东南亚多国3月以来出口回升，越南4月出口增速达30%以上，或承接了部分由于国内疫情封控而转移的外贸需求。

进口维持平稳，并未出现进一步恶化。从进口数量来看，大豆、铁矿砂、原油、煤炭、铜、钢材进口增速有所改善；从进口金额来看，虽然主要大宗商品价格高位徘徊，整体进口金额有不同程度的回升。但由于机电进口增速继续下滑，拖累了进口的整体表现。虽然出口下滑，但由于进口更弱，因此顺差仍然维持高位。

图1 4月进口、出口增长情况(%)

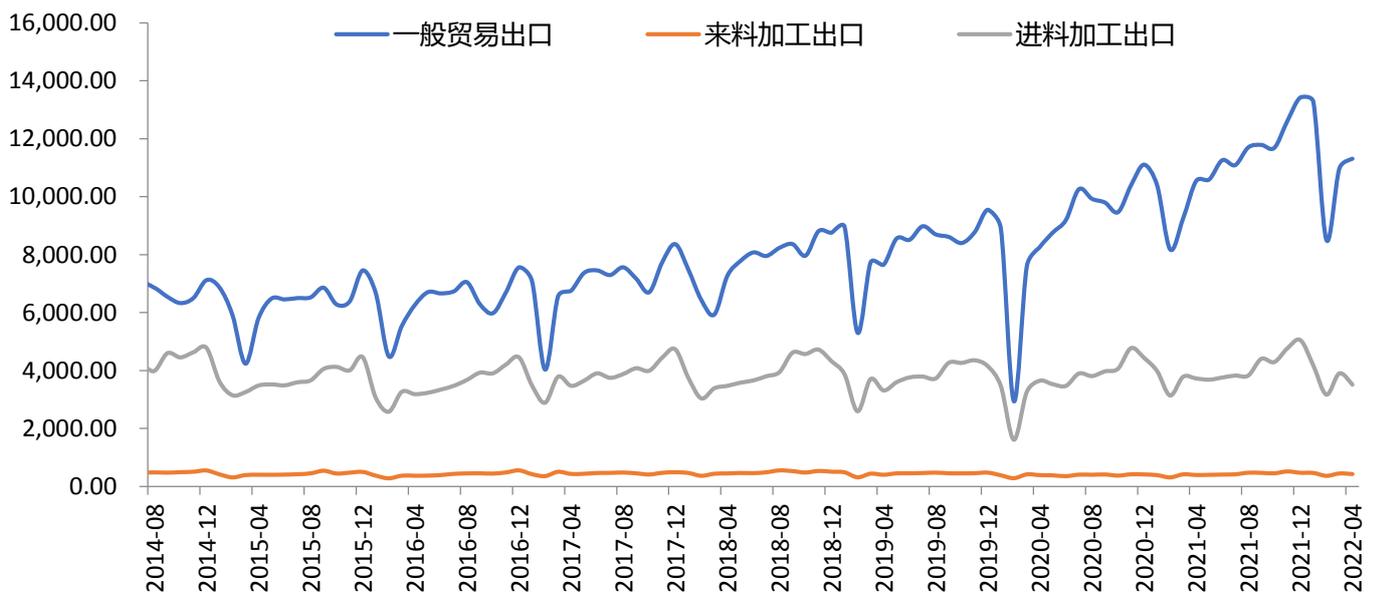


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 贸易结构进一步改善

一般贸易进出口比重提升。前4个月，我国一般贸易进出口8.01万亿元，增长11.2%，占我外贸总值的63.6%，比去年同期提升1.9个百分点。其中，出口4.41万亿元，增长15%；进口3.6万亿元，增长6.8%。同期，加工贸易进出口2.64万亿元，增长2.5%，占21%，下滑1.1个百分点。其中，出口1.65万亿元，增长2%；进口9918.1亿元，增长3.4%。

图2 主要贸易类别出口额(亿元)

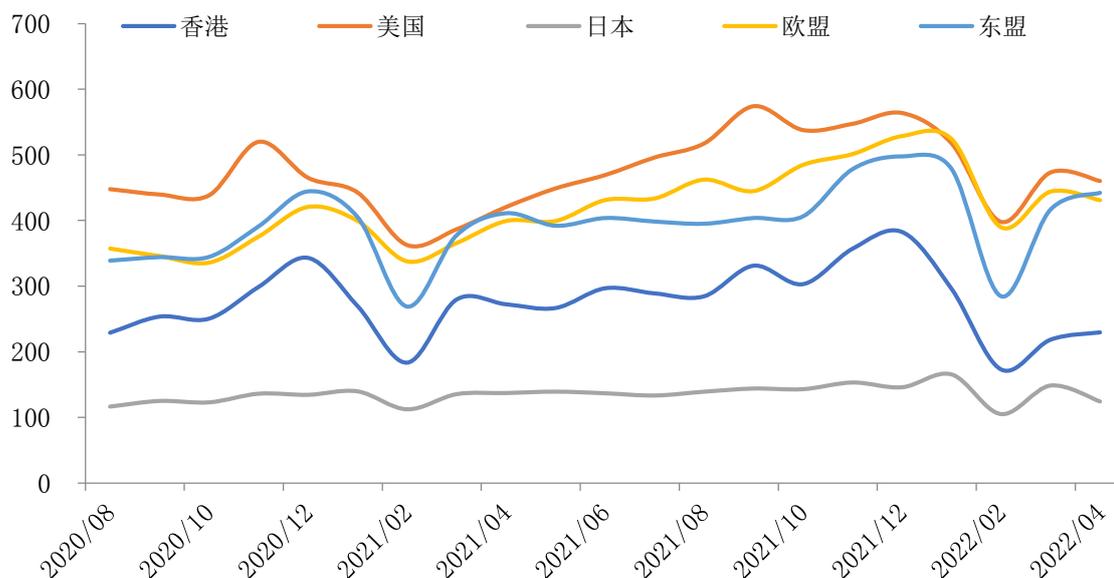


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.3 海外需求仍可观，东南亚承接

4 月我国对主要国家的出口金额以下滑为主，但主要是由于国内疫情封控措施所导致的。4 月外需整体仍然可观。美国经济复苏是领先于全球主要国家，奥密克戎对美国的冲击高峰主要在 1 月份，但对于 PMI 的影响有限，当前维持在 55.4 的水平，也说明了美国经济复苏速度已边际有所下降。欧元区 PMI 也有所下滑，但维持在 55 左右，日本 PMI 为 53.5。全球共同面临复苏放缓，通胀高企的发展局面，但就目前来说海外的需求仍然较旺盛。

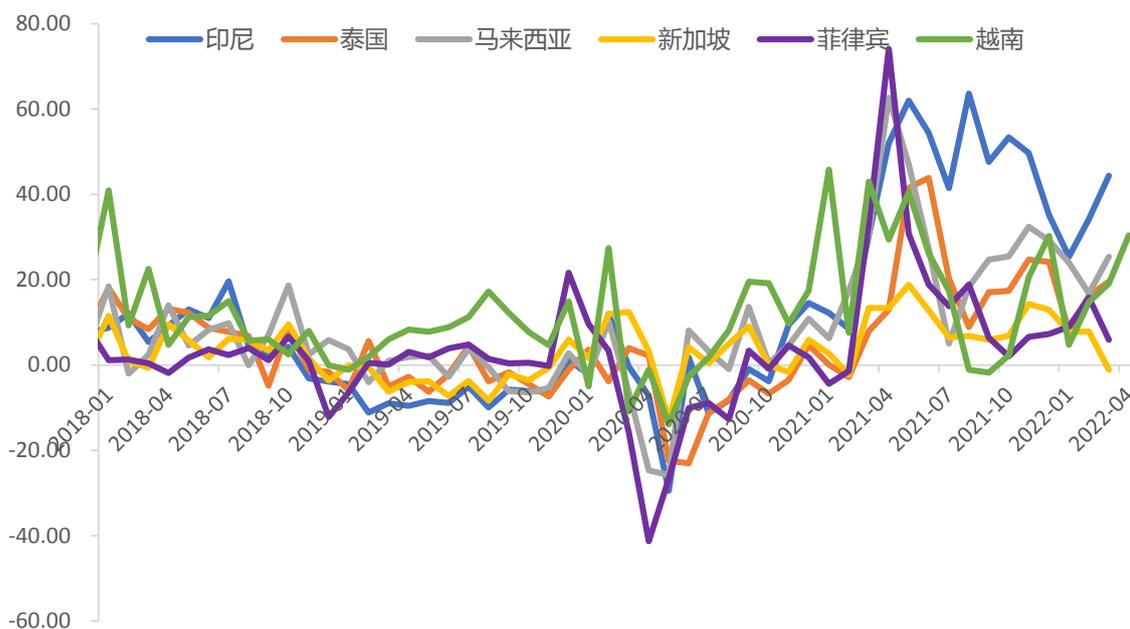
图 3 中国对主要国家（地区）出口金额增长情况（亿美元）



资料来源：Wind，上海证券研究所

值得注意的是，东南亚多国三月以来出口回升，尤其是越南 4 月出口增速高达 30% 以上。从疫情走势来看，东南亚疫情冲击高峰集中在 2、3 月，4 月已基本趋于平稳，并且以越南为代表的出口结构与我国类似，因此或一定程度上承接了由于国内疫情封控所转移的外贸订单需求，刺激了相应国家的出口增长。

图4 东南亚国家出口增速回升(%)

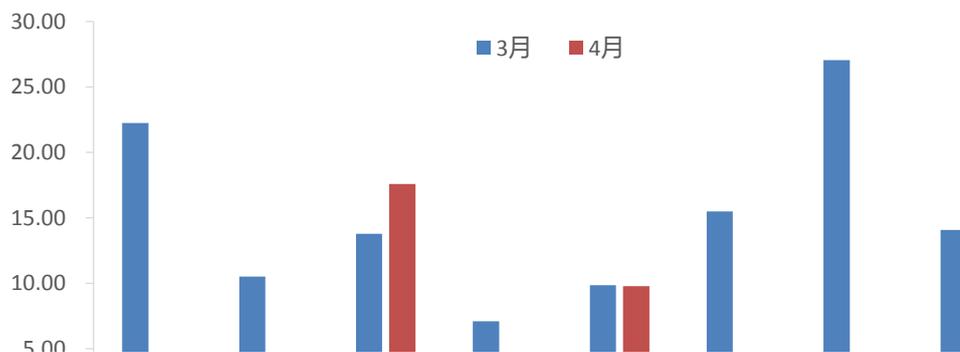


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.4 大宗进口恢复, 机电进口仍在下滑

从出口商品结构来看, 机电以及劳动密集型产品仍然我国出口的主要支撑, 但受到疫情冲击影响, 主要商品除玩具外均有所回落, 其中部分商品回落幅度较大。

图5 主要出口商品增长增速 (%)



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_41505



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn