

疫情冲击显现，出口快速回落

——4月外贸数据点评

分析师：秦川

证书编号：S0500520060001

Tel: 021-50295330

Email: qinchuan2@xcsc.com

联系人：李育文

Tel: 021-50295328

Email: liyw3@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 事件：

以美元计价，2022年4月，我国进出口总值为4961.2亿美元，同比增长2.1%。其中，出口总值2736.2亿美元，同比增长3.9%；进口总值2225亿美元，同比增长0%；进出口差额为511.2亿美元。

□ 出口快速回落，机电产品出口下滑

4月，我国出口总值2736.2亿美元，同比增长3.9%，前值为14.7%，出口增速从1月份的最高点19.9%逐月快速回落。前期高新技术产品及机电产品作为出口的主要拉动项，相关产业多分布在长三角等沿海地区，4月份受疫情影响，企业开工率较低，物流受阻，国内供应遭受冲击，使得高新技术产品及机电产品出口下滑明显。

同时，欧美日等地区制造业PMI处于下滑趋势，在疫情与地缘政治双重影响下，全球制造业增速放缓，经济下行压力加大，导致外需走弱。另外，随着海外供应链的逐步修复，对我国进口依赖度逐步下降，出口增长面临较大考验。值得注意的是，4月越南的出口同比增长25%，越南等新兴经济体逐步恢复，部分订单开始回流，我国纺织服装、消费电子等行业出现订单外流现象。但全球通胀加剧，多数商品价格高涨，短期仍对我国出口形成一定支撑。去年进出口是全国GDP增长的一大主力，面对内外复杂严峻的形势，今年经济稳增长压力较大。

□ 进口持平，量减价升态势延续

4月我国进口与上月基本持平。受疫情影响，4月PMI迅速下滑为47.4，内需偏弱。但是基建作为今年稳增长的重要抓手，将会扩大内需，有利于进口增长。大宗商品价格的上升一定程度上支撑了进口值。今年以来，受多重因素影响，能源和粮食价格高涨，呈现量减价升的态势，前4月我国原油、天然气、粮食等大宗商品进口值均呈现两位数高位增长。大宗商品价格的上升一定程度上支撑了进口值。

俄乌冲突对全球经济的直接影响有限，但是长期的冲突引发的制裁、通货膨胀、供应链危机等一系列问题给全球市场带来较大的不确定性。同时，国内本轮疫情呈现多点爆发，持续冲击供应链，拖累内需，上海等沿海城市疫情形势严峻也对出口产生一定的冲击。

□ 风险提示

疫情长期化；全球流动性边际收紧；美联储加息缩表力度超预期；欧洲地缘危机扩大化。

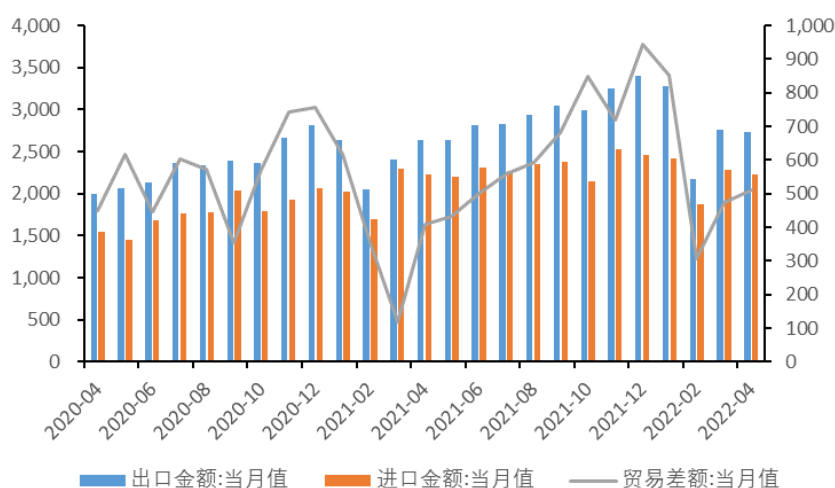
以美元计价，2022 年 4 月，我国进出口总值为 4961.2 亿美元，同比增长 2.1%。其中，出口总值 2736.2 亿美元，同比增长 3.9%；进口总值 2225 亿美元，同比增长 0%；进出口差额为 511.2 亿美元。

1 出口快速回落，机电产品出口下滑

4 月，我国出口总值 2736.2 亿美元，同比增长 3.9%，前值为 14.7%，出口增速从 1 月份的最高点 19.9% 逐月快速回落。前期高新技术产品及机电产品作为出口的主要拉动项，相关产业多分布在长三角等沿海地区，4 月份受疫情影响，企业开工率较低，物流受阻，国内供应遭受冲击，使得高新技术产品及机电产品出口下滑明显。

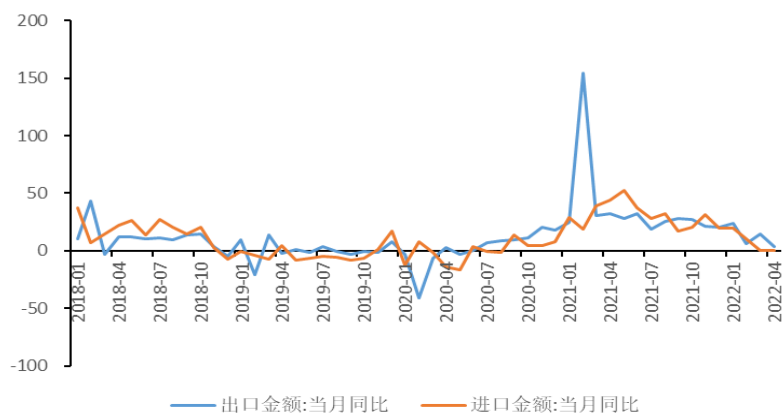
同时，欧美日等地区制造业 PMI 处于下滑趋势，在疫情与地缘政治双重影响下，全球制造业增速放缓，经济下行压力加大，导致外需走弱。另外，随着海外供应链的逐步修复，对我国进口依赖度逐步下降，出口增长面临较大考验。值得注意的是，4 月越南的出口同比增长 25%，越南等新兴经济体逐步恢复，部分订单开始回流，我国纺织服装、消费电子等行业出现订单外流现象。但全球通胀加剧，多数商品价格高涨，短期仍对我国出口形成一定支撑。去年进出口是全国 GDP 增长的一大主力，面对内外复杂严峻的形势，今年经济稳增长压力较大。

图 1 进出口及贸易差额走势（亿美元）



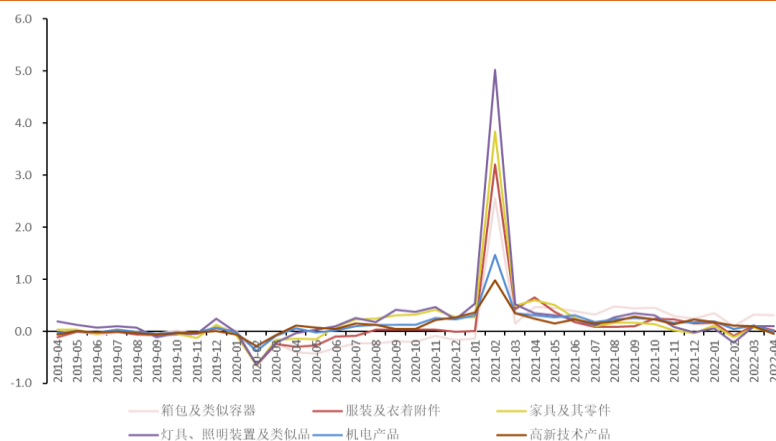
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 2 出口金额同比大幅下滑 (%)



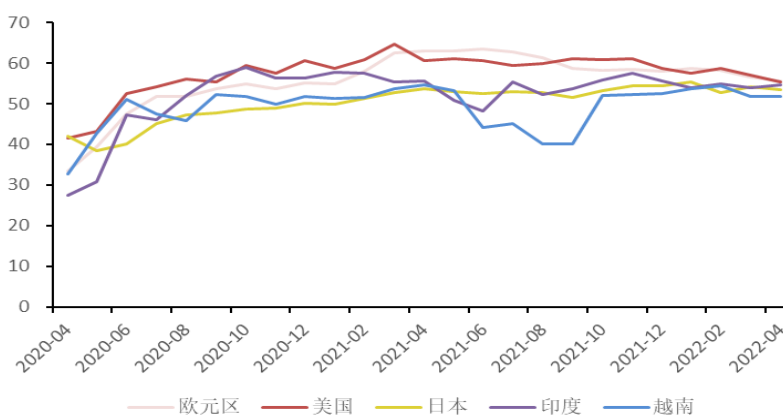
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 3 主要商品出口额当月同比 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 4 各地制造业 PMI



资料来源：湘财证券研究所、wind

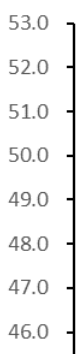
2 进口持平，量减价升态势延续

4 月我国进口与上月基本持平。受疫情影响，4 月 PMI 迅速下滑为 47.4，内需偏弱。但是基建作为今年稳增长的重要抓手，将会扩大内需，有利于进口增长。大宗商品价格的上升一定程度上支撑了进口值。今年以来，受多重因素影响，能源和粮食价格高涨，呈现量减价升的态势，前 4 月我国原油、天然气、粮食等大宗商品进口值均呈现两位数高位增长。

我国是世界上重要的粮食生产大国，也是粮食进口大国。我国小麦进口依赖度为 7%，玉米为 9.4%，总体进口依赖度不高，库存充足，可以抵御外界粮价的波动。但是如果全球粮价持续高升的话，我国粮食进口成本上升，将会形成输入性粮价上涨。

我国原油销量较大，进口依赖度高达 81%，其中从俄罗斯进口占比 15%。天然气进口依赖度达到 43%。我国是能源消费大国，也是能源生产大国，能源供应总体有保障。同时，我国原油、天然气进口来源多元化，进口能够保持总体稳定。且目前国内可再生能源高速发展，正在推进能源绿色低碳转型，在一定程度上将会抵御外部冲击，但是短期能源价格的飙升提高了我国能源进口成本，对我国影响较大。

图 5 制造业 PMI 位于荣枯线以下



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_41586

