

研究所

分析师：魏大朋
SAC 登记编号：S1340521070001
Email: weidapeng@cnpsec.com

研究助理：崔超
SAC 登记编号：S1340121120032
Email: cuichao@cnpsec.com

2022 年 6 月宏观数据点评

四因素助外贸数据回暖，短期有望持续

● 5 月外贸回暖，进口仍较弱

5 月，出口总值 3082.4 亿美元，同比增长 16.9%，较 4 月份增长 12.6%，出口快速恢复。相对而言，进口恢复速度较弱。5 月，进口总值 2294.9 亿美元，同比增长 4.1%，较 4 月增长 3.1%。内需不足以及疫情防控，是当前进口数据较弱的主要因素。

● 四因素助力 5 月外贸回暖

5 月外贸数据回升的主要因素有：一是 4 月出口订单积压，向 5 月转移。受疫情影响，4 月国内物流、产业链供应受到较大冲击，当月对外贸易受影响较大，部分订单积压，5 月物流及供应链得到较大程度改善，出口大幅增长。二是稳增长政策发力，对外贸易提供了较大支撑。外贸是稳增长工作的重要一环，政策端支持力度不减，尤其是 4 月国内经济阶段性低迷，外贸地位得到进一步重视。4 月底 5 月初多项稳外贸政策出台，制造业 PMI 新出口订单回升，对外贸提供了较大支撑。三是疫情防控压力缓解，物流、供应链得到快速恢复。国内疫情 5 月得到缓解，复工复产工作稳步推进，产业供应链得以恢复，制造业 PMI 供应商配送时间指数回升。同时疫情管控带来的物流不畅得以改善，促进了国内订单出口。四是国际大宗商品价格高位运行，对外贸起到一定支撑作用。当前国际能源、金属、农产品价格仍在高位运行，并逐步向产品端传导，推升外贸产品价格，外贸中价格因素支撑较强。

● 对前五大贸易伙伴贸易额当月同比增速大幅回升。

对前五大贸易伙伴贸易额同比增速大幅回升，最快的为美国。5 月，我国对前五大贸易伙伴东盟、欧盟、美国、韩国和日本进出口总额（以美元计价）同比增长 13.11%、8.39%、16.97%、8.28%和 -5.77%，除日本外增速均大幅回升，对日贸易总额降幅收窄。其五大贸易伙伴中，中美贸易增速最快，对日本贸易连续三个月同比下降，但降幅明显收窄。

● 东盟仍是我国第一大贸易伙伴

5 月，我国对东盟进出口总额 817.96 亿美元，同比增长 13.1%，增速较上月大幅回升 6.88 个百分点，仍为我国第一大贸易伙伴。

- **RECP 将在我国对外贸易中发挥重要作用**

1-5 月，我国对 RECP 国家进出口总额 7479 亿美元，同比增长 3.79%。对 RECP 成员国出口增速远高于进口，RECP 将助推出口在稳增长工作中发挥重要作用。今年 1 月 1 日，RECP 正式生效，外贸市场进一步被打开。

- **对外贸易短期有望持续增长**

当前随着国内疫情逐步好转，物流及产业链逐步畅通，生产得到一定程度恢复；稳增长政策加码，政策效果将在 6 月后逐步显现。此外，大宗商品价格高位运行，也对外贸产生一定支撑作用。总体看来，我国对外贸易有望在短期内维持稳健增长趋势。

- **风险提示**

政策施行效果不及预期、疫情恶化、国际关系恶化。

目录

1 四因素助力外贸回升，进口仍然较弱.....	5
2 对前五大贸易伙伴外贸总额增速回升.....	6
3 对外贸易短期有望持续增长.....	8

图表索引

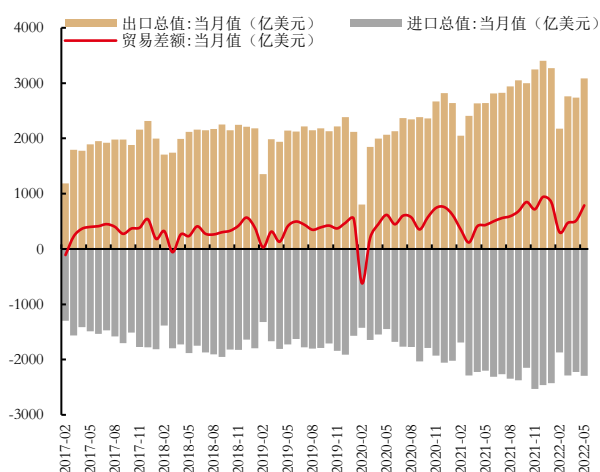
图表 1 进出口金额当月值	5
图表 2 进出口总值当月同比变化（美元计价）	5
图表 3 制造业 PMI：新订单与新出口订单指数（%）	6
图表 4 制造业 PMI：供应商配送时间（%）	6
图表 5 制造业 PMI：进口指数（%）	6
图表 6 BDI 指数走势	6
图表 7 前五大贸易伙伴进出口总额月度值（百万美元）	7
图表 8 进出口总值当月累计同比变化（美元计价）	7
图表 9 2019-2022 年中国与东盟 14 国 1-5 月贸易总额（百万美元）	7
图表 10 近年中国与东盟 14 国月度贸易总额变动趋势（百万美元）	8

1 四因素助力外贸回升，进口仍然较弱

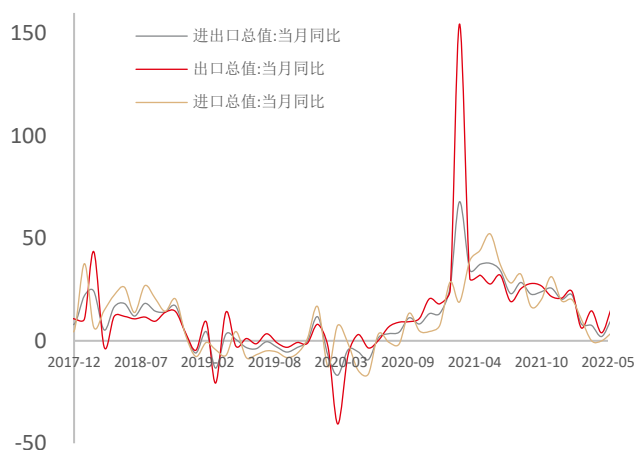
5月，我国进出口总值5377.4亿美元，同比增长11.1%，较4月份增长8.4%。5月外贸数据回升的主要因素有：一是4月出口订单积压，向5月转移。受疫情影响，4月国内物流、产业链供应受到较大冲击，当月对外贸易受影响较大，部分订单积压，5月物流及供应链得到较大程度改善，出口大幅增长。二是稳增长政策发力，对外贸易提供了较大支撑。外贸是稳增长工作的重要一环，政策端支持力度不减，尤其是4月国内经济阶段性低迷，外贸地位得到进一步重视。4月底5月初多项稳外贸政策出台，制造业PMI新出口订单回升，对外贸提供了较大支撑。三是疫情防控压力缓解，物流、供应链得到快速恢复。国内疫情5月得到缓解，复工复产工作稳步推进，产业供应链得以恢复，制造业PMI供应商配送时间指数回升。同时疫情管控带来的物流不畅得以改善，促进了国内订单出口。四是国际大宗商品价格高位运行，对外贸起到一定支撑作用。当前国际能源、金属、农产品价格仍在高位运行，并逐步向产品端传导，推升外贸产品价格，外贸中价格因素支撑较强。

出口恢复较快，进口仍然较弱。5月，出口总值3082.4亿美元，同比增长16.9%，较4月份增长12.6%，出口快速恢复。相对而言，进口恢复速度较弱。5月，进口总值2294.9亿美元，同比增长4.1%，较4月增长3.1%。内需不足以及疫情防控，是当前进口数据较弱的主要因素。

图表1 进出口金额当月值



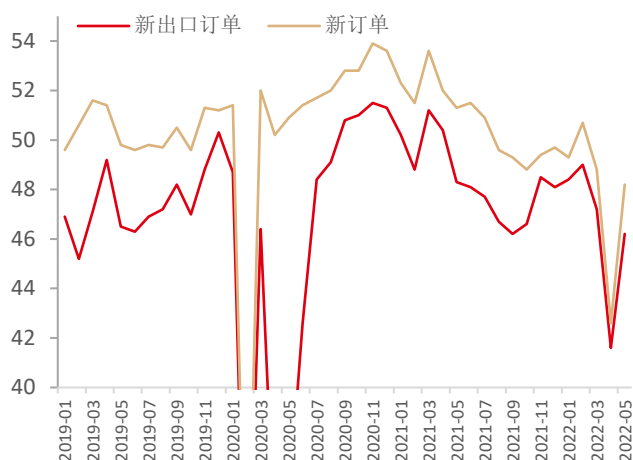
图表2 进出口总值当月同比变化（美元计价）



据来源：iFinD，中邮证券研究所整理

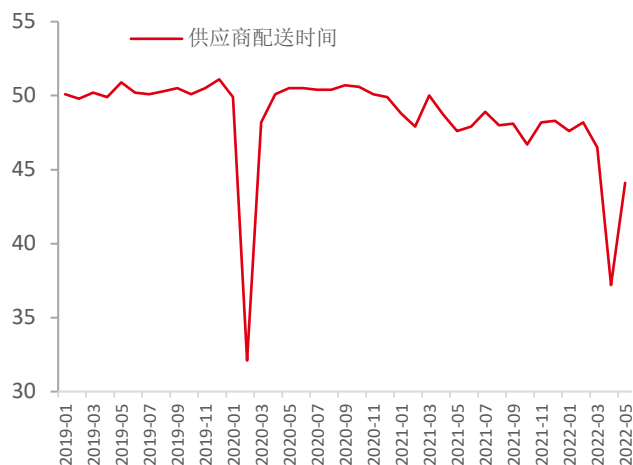
数据来源：iFinD，中邮证券研究所整理

图表 3 制造业 PMI：新订单与新出口订单指数 (%)



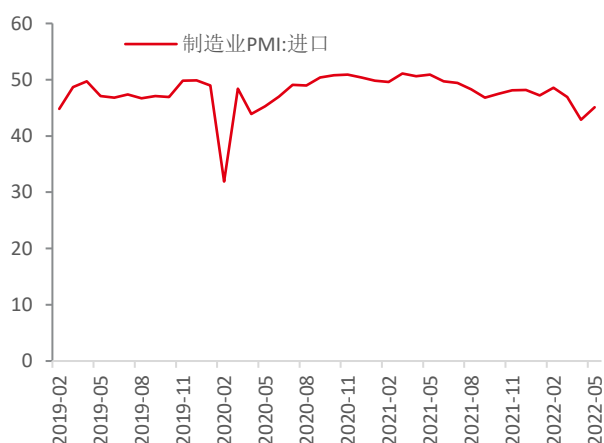
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 4 制造业 PMI：供应商配送时间 (%)



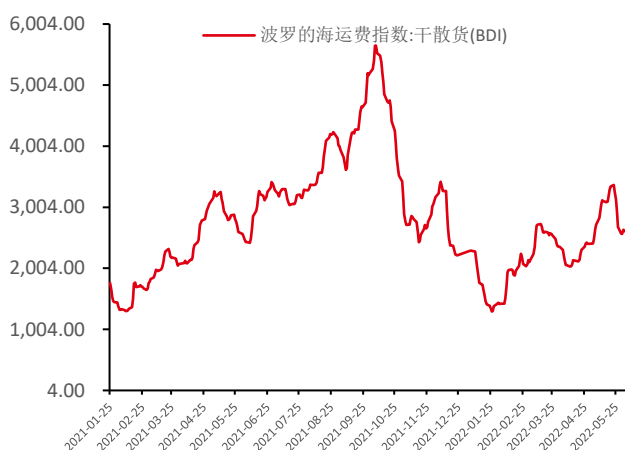
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 5 制造业 PMI：进口指数 (%)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 6 BDI 指数走势



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

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_42860

