



李宗光：出口的拐点隐约可见



文/意见领袖专栏作家 李宗光

今天，海关总署公布了我国 4 月外贸进出口数据。4 月出口（以美元计）同比增长 3.9%，弱于预期的 5.3%和前值 14.7%。进口同比持平，好于预期-2.5%，前值为-0.1%。疫情等突发因素冲击下，出口回落基本在预期之内。不过，疫情对供应链的冲击仍有可能超出预期，叠加海外猛烈加息下，需求存在转弱的压力，过去两年我国出口的“超级繁荣周期”或面临终结。未来应尽快控制住疫情，尽快恢复生产活动，同时全力扩大国内需求，全面加强基建，确保全年增长目标基本实现。



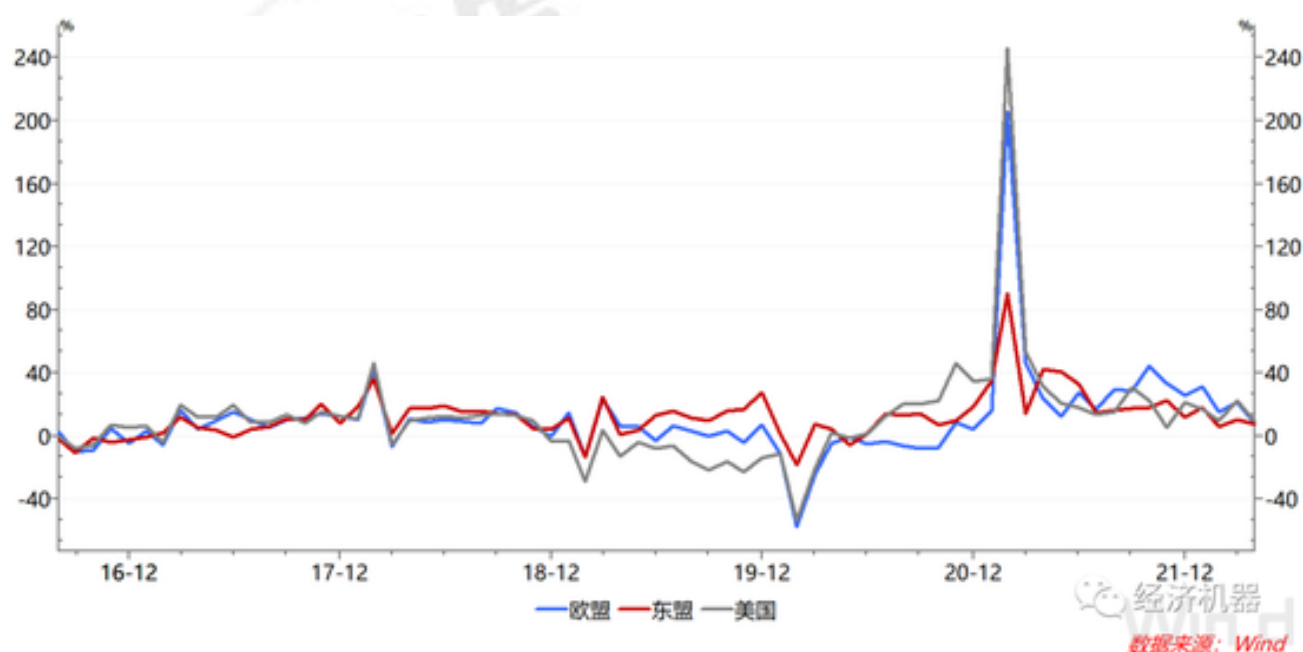
1、4 月出口偏弱，进口稳定

出口增速出现放缓，尽管绝对水平仍非常高。4 月我国出口同比增长 3.9%，较上月大幅回落 10.8 个百分点，且弱于预期的 5.3%。其中，我国

对东盟、欧盟、美国出口同比增速为 7.58%、7.91%和 9.42%，分别较上月回落 2.8、13.5 和 13 个百分点，对美欧的出口降幅更为显著（图 1）。环比看，4 月份出口较上月下降 0.9%，增长动能出现减缓迹象。

当然，4 月份增速回落，也与去年出口超级繁荣下的高基数有关，整体景气仍处于较高水平。4 月单月出口 2736 亿美元，这个数据仍属于非常高的水平。

图 1、中国对美、欧、东盟出口：同比增速



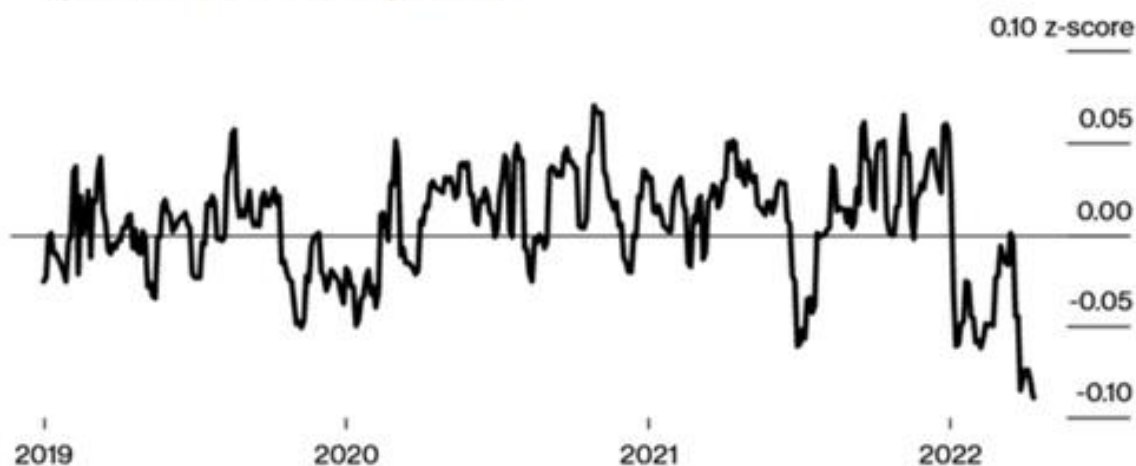
疫情再次扩大，对出口增速放缓影响不可忽视。一方面，本轮疫情的“震中”在我国的“经济心脏”——上海，背靠我国乃至世界供应链的中心长三角经济带，对外贸出口至关重要。上海作为疫情重灾区，上海港的供应链面临巨大压力。据卫星数据显示，此次疫情对港口物流的影响比以往更加严重（图 2）。

图 2、中国港口活动情况

China Ports

Satellite data suggests port activity as low as during 2020 lockdowns

✓ SpaceKnow China industrial ports index



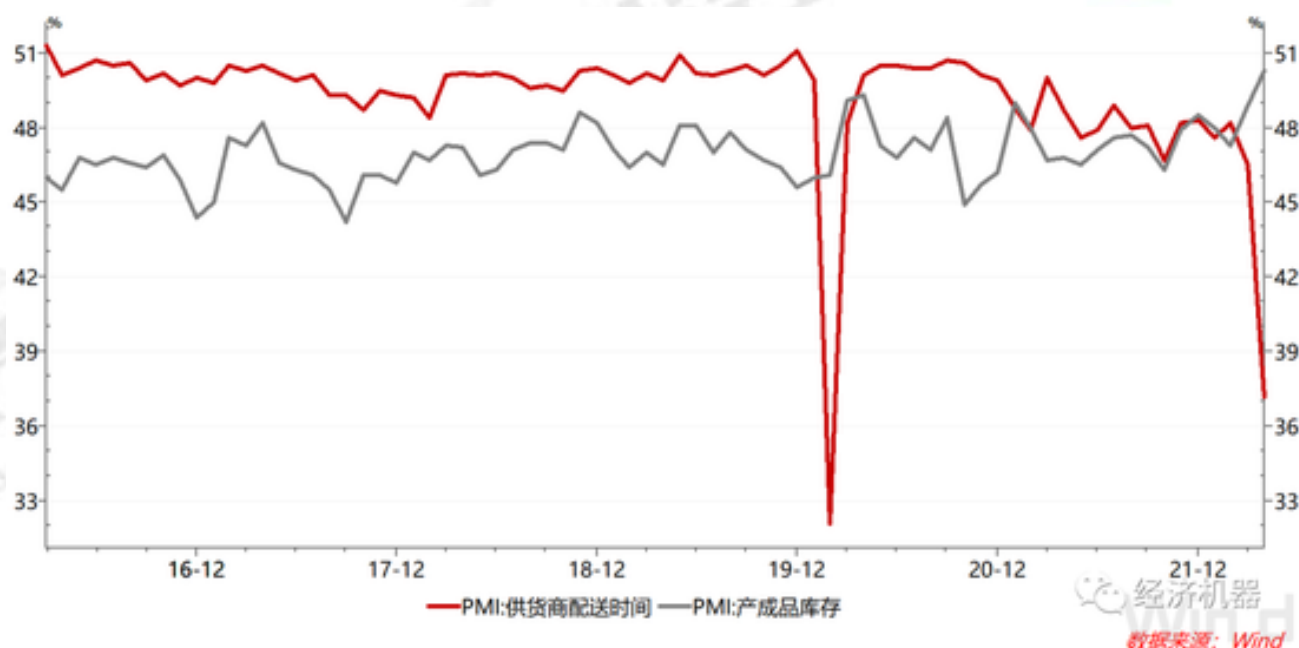
Source: SpaceKnow

Note: z-score measures standard deviation from 2017-19 average level

经济机器

同时，疫情对物流的冲击也在显现。由 4 月制造业 PMI 可以看出，供货商配送时间大幅延长。相应的，在生产相对疲弱背景下，产成品库存显著提升（图 3）。这均表明货物在出厂配送环节出现大量积压情况。

图 3、制造业 PMI：供货商配送时间和产成品库存分项



进口好于预期，但价格效应显著。4 月，我国进口同比持平，较上月微升 0.1 个百分点，显著好于-2.5%的预期。其中主要商品中，原油、煤、铁矿砂等进口量同比增速均有所回升。其中，4 月原油、煤、铁矿砂进口量同比增速分别为 6.62%、8.37%和-12.7%，较上月分别提升 20.6、48.3 和 1.8 个百分点。这与我国近来一直强调的能源安全一致。不过商品价格的上涨贡献了大部分进口名义上的增长。

图 4、原油进口额和进口量：当月同比



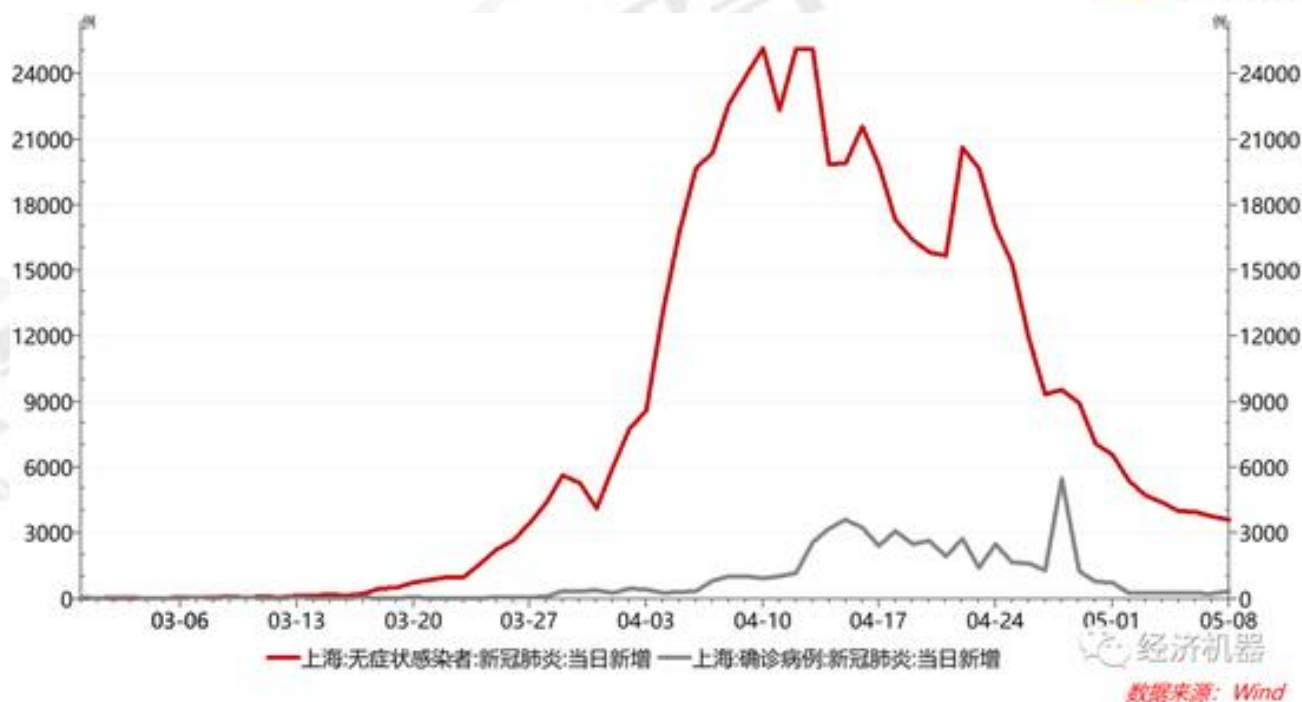
以原油进口数量和进口金额为例。4 月，我国进口金额同比增长高达 81.52%，而从进口量看，同比仅增长了 6.62%，价格效应显著，也从侧面反映出，我们面临较大输入性通胀压力（图 4）。

2、疫情冲击峰值或将过去，但海外需求放缓下，

出口拐点仍会到来

疫情对出口的冲击，峰值或已经过去。疫情何时能得到有效控制，仍是短期影响进出口的关键因素。从数据上看，本轮疫情的影响，短期内仍将持续，但最坏的时刻已经过去。上海每日新增确诊人数和无症状感染者从高峰期的接近 3 万人，降至目前 4000 人左右（图 5），基本得到控制。

图 5、上海确诊病例和无症状感染者：当日新增



随着各地的防疫经验不断提升，各地的封锁程度也较上海封城后的峰值出现大幅放松，回落至3月中旬左右的水平（图6）。

图6、Top 100 城封锁强度指数

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_41705

