



企业逐步复工复产叠加物流修复 5月进出口增速大幅反弹



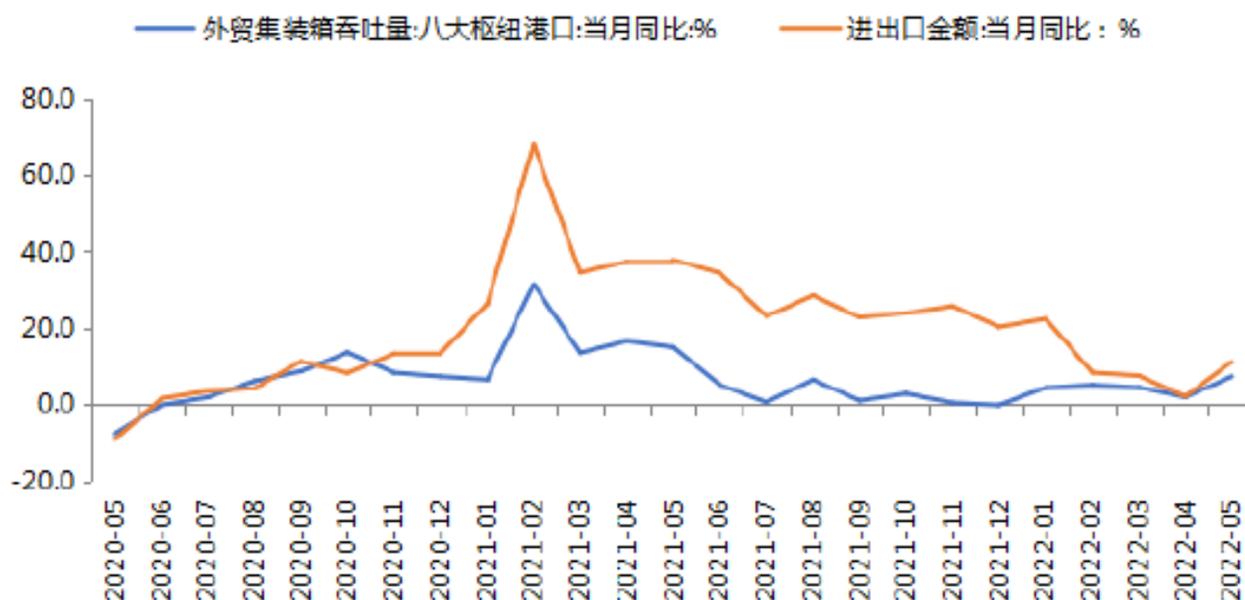
2022年5月贸易数据点评

事件：根据海关总署公布的数据，以美元计价，2022年5月出口额同比增长16.9%，前值3.9%；进口额同比增长4.1%，前值0.0%；5月进出口额同比增长11.1%，前值2.1%；5月贸易顺差787.5亿美元，前值511.2亿美元。

基本观点：

一、在上年基数稳定的背景下，2022年4月和5月的进出口额同比增速分别为2.1%和11.1%——5月进出口增速大幅反弹，主要原因是伴随疫情冲击缓解，复工复产推进，外贸物流堵点逐步打通，进出口货运量增速加快。数据显示，5月八大枢纽港口外贸集装箱吞吐量同比增长7.3%，明显高于上月的1.9%，成为推高5月进出口增速的主要原因。事实上，疫情影响下，近期两者之间存在较强的相关性。另外，近期稳外贸政策持续加码，着力提升港口转运和通关效率，也是5月进出口增速超预期反弹的一个重要原因。

图 1：外贸物流与进出口增速



数据来源：WIND

二、海外高通胀也是带动出口额高增的一个重要原因。我们判断，5月出口额较快增长，价格是一个重要因素。当前美、欧等我国主要出口目的地正在经历高通胀，我国主要出口商品价格随之上涨。这也在一定程度上对5月出口额增速形成支撑。5月数据显示，鞋靴、陶瓷制品、钢材、汽车、手机、集成电路等主要商品出口额增速均明显高于出口量增速。由于统计外需对经济增长的拉动力要扣除价格变动因素，因此价格上涨带动的出口额增长以及较大规模的贸易顺差，对宏观经济增长的拉动效应实际上在减弱。这也就是一季度我国出口额同比增长15.8%，贸易顺差同比大增48.8%，但净出口对经济增长的拉动率却仅有0.2%、大幅低于上年同期的主要原因。

表 1: 5 月主要商品出口价格增速普遍高于出口数量增速

	出口数量同比 %	出口金额同比 %
鞋靴	22.3	49.5
陶瓷产品	3.0	14.4
钢材	47.1	77.8
成品油	-39.4	7.4
汽车	35.1	47.0
集成电路	-7.0	17.6
手机	4.4	14.0

数据来源：WIND

与此同时，考虑到出口企业从接单生产到报关出运往往需要两个月以上的周期，我们判断 4 月下旬以来的人民币贬值对 5 月出口的带动作用不大。不过，若下半年人民币汇率持续处于较低水平，将增厚出口企业利润，对出口增速有一定推升作用。这也是弹性汇率对国际收支和宏观经济发挥自动调节器作用的一个体现。

三、5 月进口增速反弹主因疫情缓解带动进口需求回暖，价格因素贡献边际减弱。5 月进口增速较上月反弹 4.1 个百分点至 4.1%，主要原因还是随着国内疫情好转，经济活动有所恢复——5 月企业加快推进复工复产带动工业生产回暖，提振企业进口需求，这也反映工业制造业 PMI 进口

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_42921

