

出口景气下行，进口陷入收缩

——2022 年 3 月进出口数据点评

2022 年 3 月我国出口景气有所下行，进口同比转负，贸易顺差大幅走阔。按美元计价，3 月我国进出口总金额 5,048 亿美元，同比增长 7.5%。其中，出口 2,761 亿美元，同比增长 14.7%（市场预期 13.5%）；进口 2,287 亿美元，同比下降 0.1%（市场预期 8.0%）；贸易顺差 474 亿美元，同比扩大 302.1%。一季度出口金额同比增长 15.8%，较去年四季度增速放缓 4pct，进口金额同比增长 9.6%，较去年四季度放缓 4.7pct，贸易差额同比扩张 50.2%至 1,633 亿美元。

一、出口：动能放缓

3 月出口金额同比增速较 1-2 月放缓，环比动能弱于历史同期平均水平。3 月出口金额环比 1-2 月减少 49.3%，收缩幅度大于除 2020 年外的往年同期平均水平，季节性修复动能偏弱。从数量和价格来看，近 9 个月以来数量增速有所放缓，价格的贡献上升，我国出口的韧性更多来自价格效应。出口景气边际下行，一方面由于 3 月我国上海、深圳等港口反馈生产受天气以及疫情扰动，另一方面外需回落或是主因。美国补库存或已进入尾声，叠加欧盟经济受通胀拖累，后续外需或将持续回落。

分商品类别看，出口结构持续转变，主要由于 Omicron 对美欧医疗资源和出行社交的影响趋弱。消费品中，社交出行相关的服装、箱包、鞋靴等，增速均大幅上行，地产和宅经济相关的家电、音视频设备等持续收缩；防疫物资增速大幅转负。或因俄乌冲突推升涨价压力和供给安全的重要性，成品油和肥料出口转为同比收缩。制造业中间品整体增速保持稳定，但部分商品增速分化，例如通用机械设备增速上行，集成电

路增速放缓。此外，手机增速大幅回升，汽车及零配件增速大幅回落，或受季节性因素和供给扰动的共同影响。

分地区来看，3 月我国对主要贸易伙伴出口金额增速分化。对美国和澳大利亚出口增速大幅回升，对欧盟和东盟出口增速有所回落，部分原因在于基数效应和月度波动。不过，俄乌冲突导致的滞涨冲击严重拖累欧盟经济，或是欧盟出口增速回落的原因之一。在主要贸易伙伴中，3 月相较 1-2 月，对欧盟出口的收缩幅度最大。

二、进口：增速转负

3 月进口金额自 2020 年 9 月以来首度同比收缩，主要受内需疲弱叠加进口价格上涨两方面压力。从动能来看，3 月进口金额环比 1-2 月减少 46.7%，收缩幅度高于过往五年的同期水平。分量价来看，由于 3 月海外滞涨冲击持续，RJ/CRB 大宗商品价格指数继续快速上涨，进口价格或仍维持在较高增速，而从已公布的重点商品量值来看，进口数量普遍收缩加剧。

分产品看，一是大宗商品普遍增速放缓、或收缩加剧。二是制造业中间品增速回落，其中机床、二极管及类似半导体器件自 2021 年公布记录以来首度同比负增。三是消费品增速整体低迷，医疗仪器及器械增速大幅转负，汽车金额增速大幅放缓、数量持续同比收缩。

分地区来看，我国自主要贸易伙伴进口增速均现回落，欧盟、美国和澳大利亚对进口的负向拖累位列前三位，合计贡献了 3.2pct。

三、前瞻：出口面临两重压力

3 月出口景气继续回落，进口在价格和需求压制下同比收缩，贸易差额呈现衰退式顺差。前瞻地看，当前我国出口面临两重压力。在供给端，疫情管控和国内供应链运转效率下降，或将影响出口企业原材料供



给、生产开工以及出口运输；在需求端，美欧经济受滞胀冲击拖累，外需回落预计加快。

（评论员：谭卓 王欣恬）

附录:

图 1: 3 月出口增速放缓, 进口增速转负



图 2: 我国对欧盟出口增速回落, 对美国有所回升

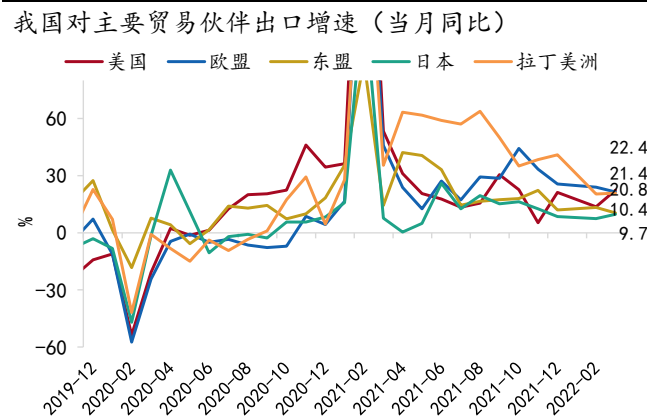


图 3: 美国补库进入尾声或推动出口持续回落

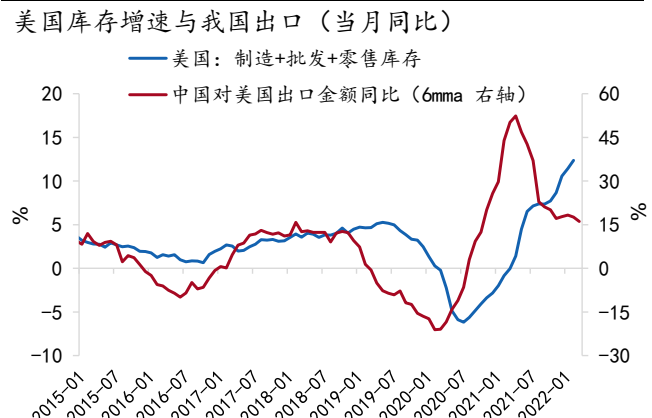


图 4: 我国对主要贸易伙伴进口增速全面下行

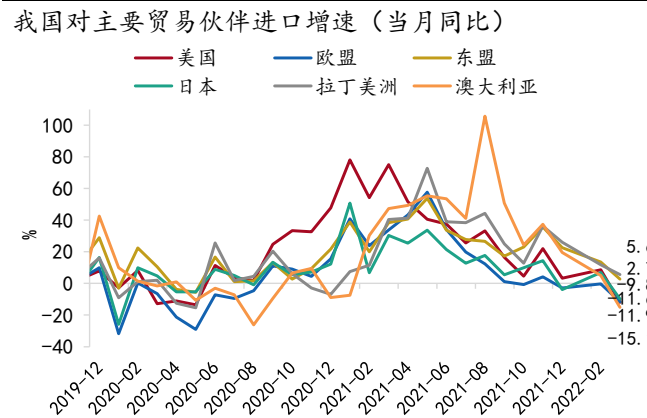


图 5: 出口数量同比收缩

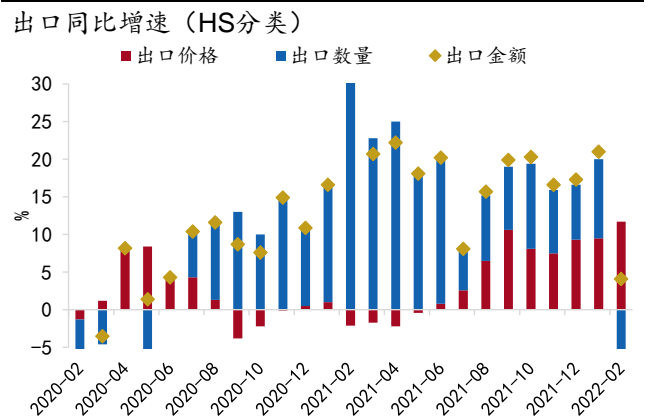


图 6: 进口数量收缩加剧

