

疫情冲击出口增长放缓，内需走弱进口不及上年同期

——3月进出口数据点评

联络人

作者

中诚信国际研究院

李路易 010-66428877-511

lyli01@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang@ccxi.com.cn

其他联系人

中诚信国际研究院副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告：

外贸景气边际走弱，出口、进口增速均放缓，2022年3月8日；

疫情持续出口延续高增，内需走弱进口有所回落，2022年1月14日；

价格上涨与外需释放短期支撑出口，2021年11月8日；

出口短时高增，高基数下进口走弱，2021年10月14日；

疫情冲击影响全球供给，我国出口短期向好，9月8日；

低基数效应弱化进出口增速放缓，错峰效应仍存无需过度悲观，2021年8月10日；

供需缺口下出口短期维持高位，警惕输入型通胀影响，2021年6月9日；

海外需求改善出口继续高增，进口成本攀升挤压企业利润空间，2021年5月8日；

基数效应叠加需求回暖，进出口实现“开门红”，2021年3月11日；

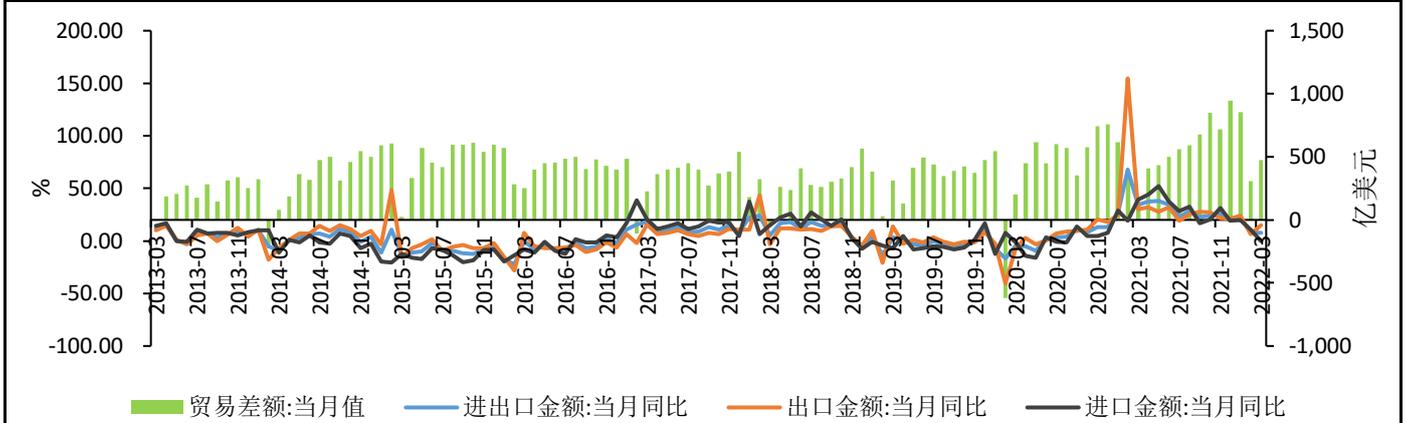
错峰增长下外贸占全球比重进一步上升，2021年1月19日。

- **进口、出口增速均回落。**一季度出口同比增长15.8%，较2021年一季度两年复合增速加快2.42个百分点，进口同比增长9.6%，较2021年一季度两年复合增速回落2.46个百分点，实现贸易顺差1629.4亿美元，较去年同期走扩541.65亿美元。从月度走势来看，3月份出口增速较1-2月有所放缓，但仍保持两位数增速，出口2760.85亿美元，同比增长14.7%；3月份进口则较1-2月显著放缓，进口2287.04亿美元，同比回落0.1%，为2020年9月份以来首次负增长。3月当月实现贸易顺差473.8亿美元，较上月走阔168亿美元。
- **替代效应弱化出口增长放缓，出口价格指数走高支撑出口增速。**从出口增速来看，3月较1-2月进一步放缓，但仍保持较高增速。正如我们此前的报告指出，疫情对海外供需特别是生产的影响逐步弱化，我国出口替代效应也随之走弱，出口增速回落不可避免。不过短期内疫情的持续仍推动相关产品出口保持较高增速：含口罩在内的纺织品同比增长分别为22.24%，较1-2月进一步加快。由于我国出口供应的稳定性，劳动密集产品出口优势仍在，箱包、服饰、家具同比增长32.65%、10.5%和7.1%，分别较1-2月上升8.35、4.4和4.9个百分点。此外，成本上升也是推动出口维持较高水平的主要原因，根据海关总署公布的2月出口指数，在国内PPI环比持续走高的情况下，2月出口价格指数为111.7，为2008年金融危机以来新高；不过出口量指数仅为93.2，为2020年5月份以来新低，出口量指数的走低是短期内波动还是出口替代效应的弱化仍需进一步观察。分区域来看，短期内欧美高需求不改，对美出口同比增速为22.38%，较1-2月上升8.58个百分点，对美出口显著回升主要是由于西海岸港口拥堵情况有所缓解；尽管对欧盟出口增速回落2.77个百分点至21.43%，但仍保持在较高水平，主要是由于疫情限制的放松带动需求回升；对东盟出口同比为10.38%，较1-2月回落2.92个百分点；在疫情的持续影响下，经香港转口贸易相对低迷，同比下降21.87%，较1-2月大幅下降25.57个百分点；对日本出口增长2.21个百分点至7.5%。

- **在需求走弱、疫情影响以及大宗商品价格高位运行影响下，进口不及同期。**3月，国内需求修复有限，同时在大规模的疫情冲击下，需求进一步走弱；此外俄乌冲突的爆发进一步加剧了全球供应链紧张的局面，大宗商品价格继续走高。从具体商品来看，大宗商品进口数量进一步走弱。原油是受俄乌冲突影响最大的大宗商品之一，原油进口数量同比下降14%，降幅较1-2月走扩9.1个百分点，进口额同比增长36%；俄乌冲突也加剧了全球粮食危机，3月美豆到港成本较1-2月均价上升666元/吨至6784元/吨，大豆进口量同比下降18.24%，较1-2月回落22.34个百分点，进口额同比增长1.24%；铁矿石价格虽然持续走高，但由于去年同期价格处于周期性高点，进口额同比下降33.96%，超过进口量（14.52%）的降幅。分国家来看，对美国进口同比下降11.95%，较1-2月回落20.25个百分点；对欧盟进口同比下降11.62%，降幅较1-2月走扩11.42个百分点；对日本进口同比下降9.77%，较1-2月回落16.67个百分点；对韩国进口同比增长6.77%，较1-2月回落9.8个百分点；对东盟进口同比增长2.7%，较1-2月回落10.1个百分点。对各国出口增速均有所放缓或与当前疫情下对进口检测时间拉长，报关时间有所延长有关。
- **疫情扰动或将对出口产生一定的冲击，进口量价分化态势或将加剧。**3月以来，疫情对我国社会的冲击再度加大，新增感染人数创疫情以来新高，多地再度开启了封城或者软封城的严格防控政策，即便受疫情影响较小地区的防控措施也进一步加码。受疫情影响，多地生产在一定程度上受到冲击，我国的出口或将受到一定的扰动。此外由于上海是我国重要的港口城市，集装箱吞吐量约占全国沿海总量的20%，上海的软封城政策以及多地对往返上海物流人员的政策加码或将加大长三角的供应链压力，影响出口效率，或将对出口带来一定的拖累。从进口来看，当前疫情冲击下国内需求短期内改善有限，进口量或将持续受到冲击；短期内俄乌冲突未见缓和迹象，大宗商品价格仍将维持高位，或将推高进口额。综合来看，在内需走弱、疫情冲击、外部环境挑战进一步加大的背景下，进出口均将受到一定的扰动。

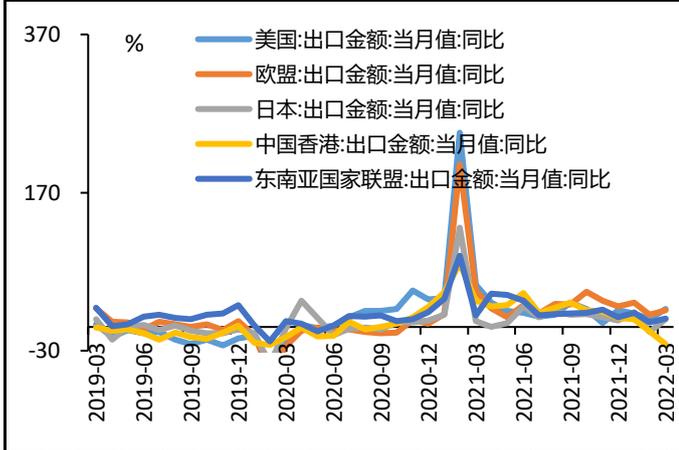
附表:

图 1: 国内进出口以及贸易差额走势



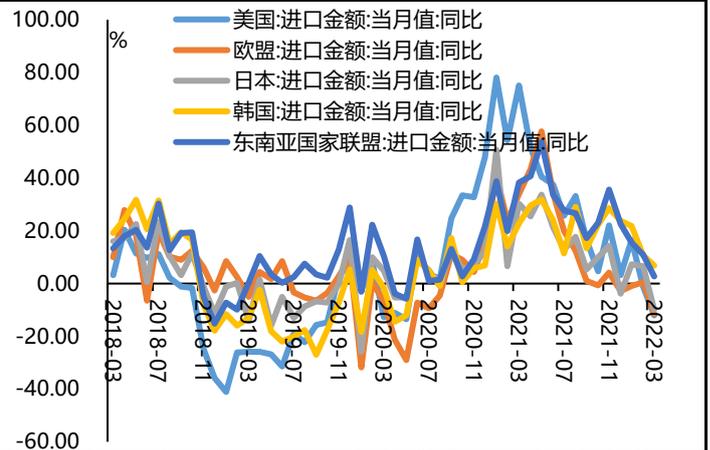
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 对主要贸易伙伴出口走势



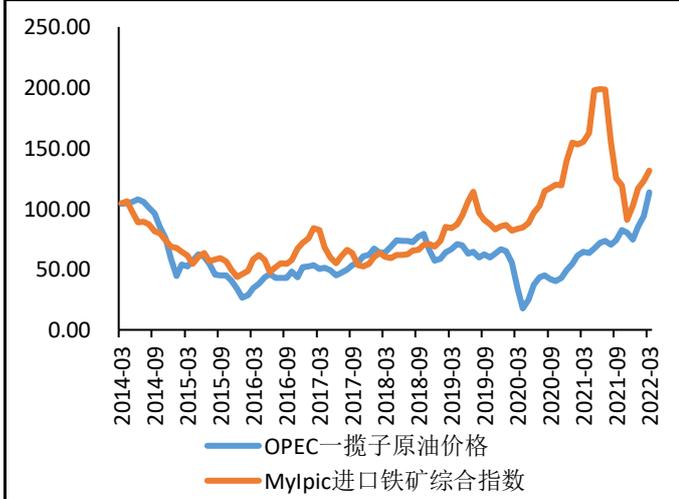
数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 对主要贸易伙伴进口走势



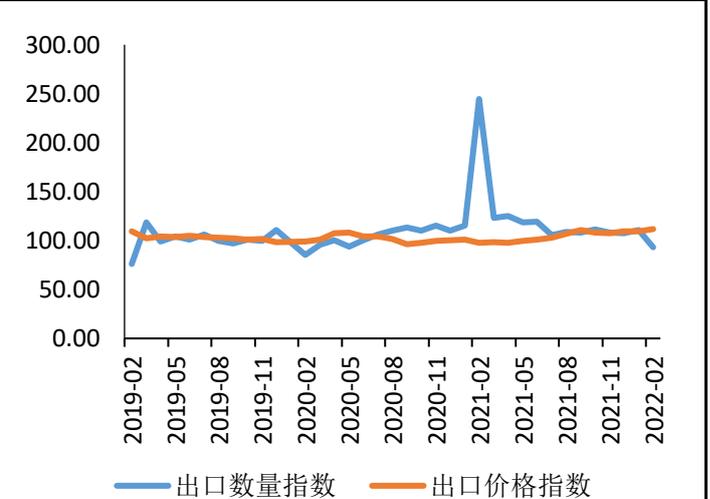
数据来源: 中诚信国际整理

图 4: 大宗商品价格走势



数据来源: 中诚信国际整理

图 5: 出口价格指数走高



数据来源: 中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。