

疫情影响下，出口增速明显回落

2022年4月进出口数据点评

◎投资要点:

分析日期 2022年05月09日

证券分析师: 刘思佳

执业证书编号: S0630516080002

电话: 021-20333778

邮箱: liusj@longone.com.cn

相关研究报告

◆事件: 据海关总署统计, 2022年4月, 以美元计价, 出口同比3.9%, 前值14.7%, 进口同比0.0%, 前值-0.1%, 贸易顺差511.2亿美元, 前值473.8亿美元, 去年同期408.8亿美元。疫情仍是进出口增速短期大幅回落的主要原因。

◆出口短期大幅回落。从外需来看, 景气度虽然有所回落, 但仍维持一定韧性。4月出口增速大幅回落至个位数, 最主要是可能受到国内疫情造成的影响。供应链不畅, 导致海外订单交付的推迟或取消可能是最主要的原因。4月韩国出口增速12.6%, 虽有所回落, 但仍维持两位数以上增长。海外制造业PMI来看, 4月美国、欧元区、日本制造业PMI分别较前值回落1.7、1.0和0.6至55.4、55.5和53.5。

◆对主要经济体出口增速均有所回落, 机电产品拖累较为明显。4月对美出口增速回落13.0个百分点至9.4%; 对欧盟出口增速回落13.5个百分点至7.9%; 对日本出口增速回落19.1个百分点至-9.4%; 对东盟出口增速回落幅度相对较小, 表现相对较好, 仅回落2.8个百分点至7.6%。分出口产品来看, 包括纺织纱线、服装及衣着附件、集成电路、手机、塑料制品、家具及其附件等出口金额增速均较上月回落, 出口金额占比达一半以上的机电产品同比-0.12%, 较上月回落11.29个百分点, 拖累较为明显。

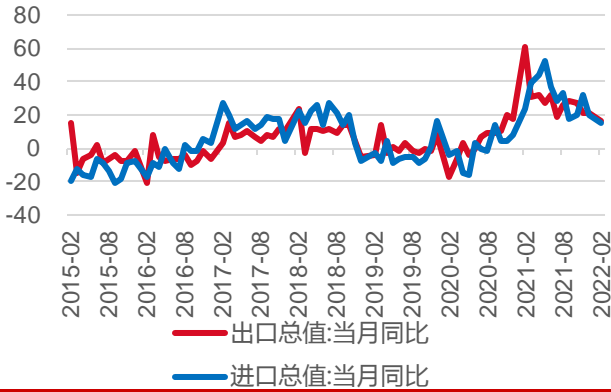
◆进口受疫情影响相对更大。疫情对国内的影响不仅在供应链层面, 人员流通受到封控限制, 经济活动受到影响, 内需受到的冲击相对更大, 导致3、4两月进口增速相对低迷。

◆部分大宗商品进口转好, 集成电路仍低迷。从主要进口商品来看, 原油、大豆进口量及进口金额增速均较上月有所扩大; 未锻造铜及铜材进口金额增速上升, 进口量增速降幅收窄; 铁矿砂及其精矿进口量及进口金额增速降幅均收窄。集成电路进口金额增速回落1.85个百分点至5.1%, 进口量增速小幅收窄1.49个百分点至-16.34%。

◆总的来看, 疫情对出口及进口均造成了一定影响。4月中下旬以来, 国内部分高频数据如快递分拨中心吞吐量指数、整车货运流量指数等均显示出边际改善的迹象, 国内供应链正逐步恢复。5月5日国常会确定推动外贸保稳提质的措施, 助力稳经济稳产业链供应链; 5月9日全国促进外贸外资平稳发展电视电话会议上, 国务院副总理胡春华强调积极努力稳住外贸外资基本盘。疫情影响边际减弱以及政策逐步发力推动下, 5月出口增速或迎来一定反弹。但拉长时间来看, 全年出口增速回落的概率仍然较大, 疫情只是增加了期间的波动。4月延续衰退式的顺差, 今年前4个月累计顺差明显高于去年同期, 但较去年下半年水平已有明显回落, 高顺差导致的待结汇规模对汇率的支撑力度可能有所减弱。

◆风险提示。疫情的超预期变化。

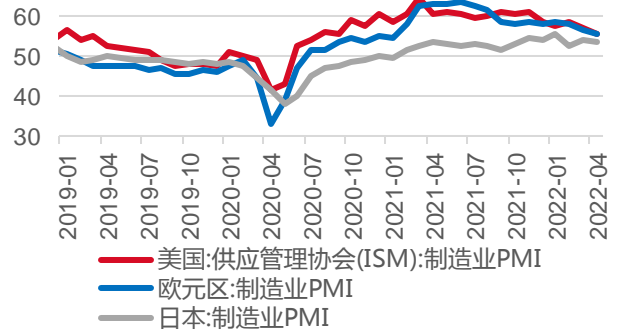
图1 (进口、出口金额同比, %)



资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

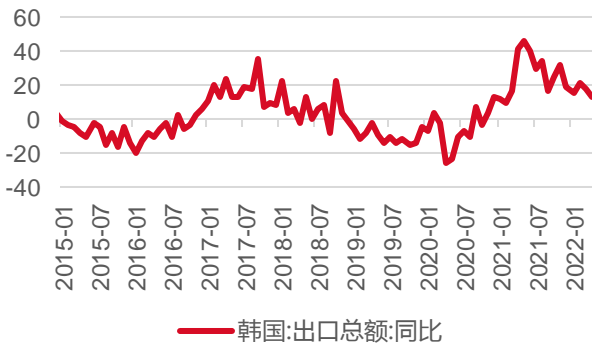
注: 1-2月合并计算

图2 (发达国家制造业 PMI)



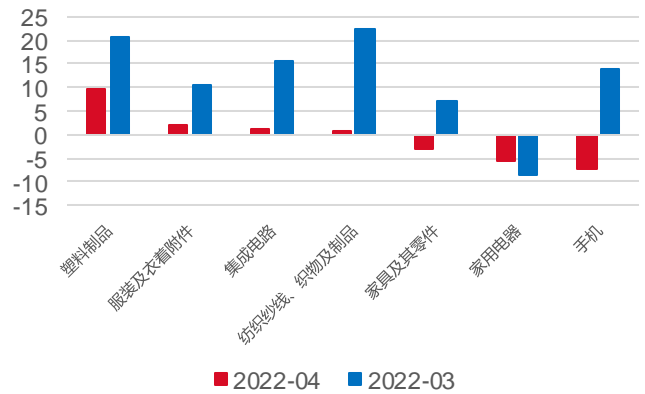
资料来源: 根据新闻整理, 东海证券研究所

图3 (韩国出口同比, %)



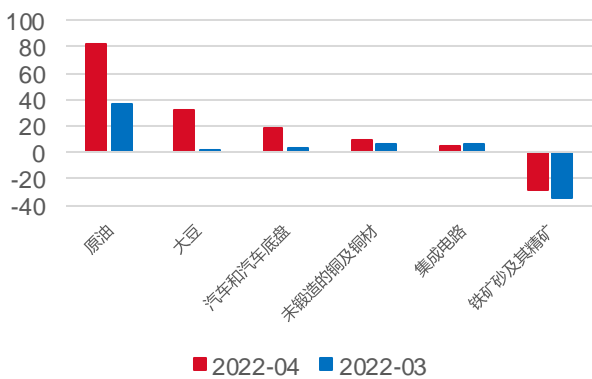
资料来源: 韩国国际贸易协会, 东海证券研究所

图4 (主要产品出口金额同比, %)



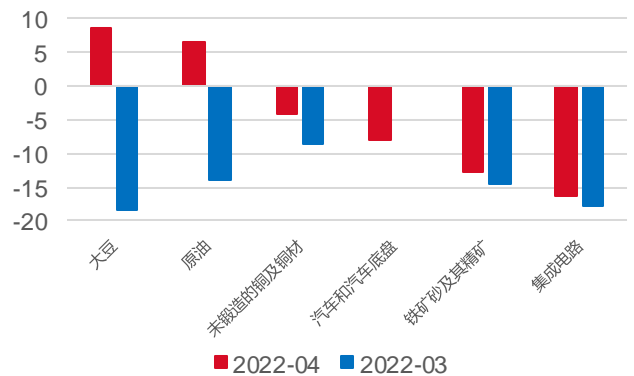
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图5 (主要产品进口金额同比, %)



资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图6 (主要产品进口数量同比, %)



资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

分析师简介:

刘思佳: 东海证券研究所宏观策略分析师, 三年证券研究经验。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089