

供需双重压力显现

——2022 年 4 月进出口数据点评

2022 年 4 月我国出口景气加速下行，进口同比零增长，贸易顺差扩张放缓。按美元计价，4 月我国进出口总金额 4,961.2 亿美元，同比增长 2.1%。其中，出口 2,736.2 亿美元，同比增长 3.9%（市场预期 5.3%）；进口 2,225 亿美元，同比 0%（市场预期-2.5%）；贸易顺差 511.2 亿美元，同比扩大 25%。

一、出口：动能大幅放缓

4 月出口金额同比增速较 3 月下行 10.8pct，录得 2020 年 7 月以来最低读数；环比增速也明显低于近两年同期的平均水平。一方面，国内疫情对产业链供应链造成一定冲击，美联储经济调查中也反映中国疫情加剧了部分商品的供应链压力。另一方面，外需回落进一步加大了出口增速的下行压力。一是 4 月美欧和新兴市场制造业 PMI 均继续回落。二是从量价来看，出口数量增速持续低迷，价格增速虽仍维持高位，但 4 月涨价动能已有所放缓。三是同样主要出口半导体和机械产品、但防疫宽松的韩国出口增速也在同步下滑。

分商品类别看，多数商品增速下行，但外需结构转变和俄乌冲突对部分商品形成支撑。一方面，地产和宅经济相关的部分商品持续收缩，防疫物资同比收缩加剧至-43.4%；芯片产业链商品、以及制造业中间品增速普遍放缓，包含这两大类商品的机电产品合计增速转为-0.1%。另一方面，4 月社交出行相关的箱包、鞋靴等仍保持高增长，俄乌冲突导致全球农产品、能源和金属等大宗商品供应不足，我国农产品、铝材等商品出口也保持高增长。此外，由于国内对化肥、钢材等实施保供，相关商品出口增速明显下滑。

分地区来看，4 月我国对主要贸易伙伴出口金额增速全面回落。对美国、欧盟、东盟、拉丁美洲和澳大利亚出口增速均回落至个位数区间，除东盟外，增速较 3 月回落幅度均超过 13pct。主要国家对出口增长的贡献也随之大幅下滑，美国、欧盟和日本贡献的降幅最大。

二、进口：延续同比零增长

4 月进口金额同比零增长，与上月增速基本持平，疫情冲击下内需趋弱和进口价格上涨持续压制进口增长。从动能来看，4 月进口金额环比收缩 2.7%，并未偏离往年季节性变化，但分量价来看，进口价涨量跌加剧。4 月海外滞涨冲击持续，全球 RJ/CRB 大宗商品价格指数同比增速进一步上行至 57.6%。进口价格或仍维持在较高增速。此外，4 月下旬以来人民币快速贬值，也对进口形成压力。

分产品看，一是原油、煤、肥料、铜、钢等大宗商品增速上行，天然气保持高增长，一方面部分受国内保供支撑，另一方面主要由于涨价因素。二是制造业中间品和其他原材料加速回落，其中机床、二极管及类似半导体器件收缩加剧，消费品增速也整体低迷，反映疫情冲击下消费与生产双双转弱。

分地区来看，我国自主要贸易伙伴进口增速有所分化。自欧盟、日本、韩国和澳大利亚进口收缩加剧，但自美国进口的收缩大幅改善，自东盟进口增速小幅回升。

三、前瞻：进出口或持续承压

4 月出口景气加速回落，进口延续低迷，外贸继续呈现出衰退式顺差。前瞻地看，海外“滞涨”压力加大，外需或继续回落，而国内供应链运转和内需趋弱较难快速恢复，我国进出口或持续承压。

（评论员：谭卓 王欣恬）

附录:

图 1: 4 月出口增速大幅放缓, 进口维持零增长



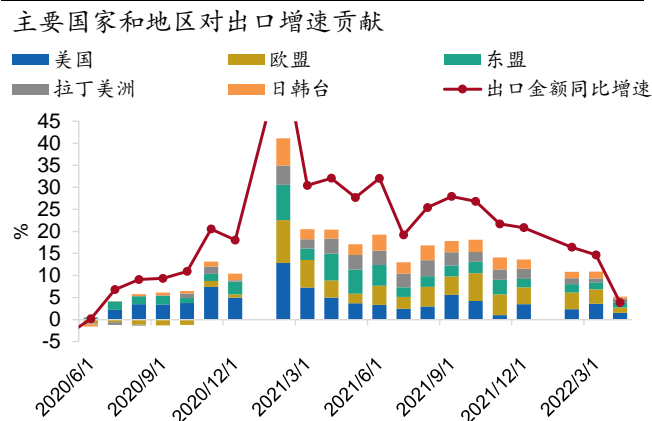
资料来源: WIND、招商银行研究院

图 2: 4 月 PMI 新出口订单指数加速下滑



资料来源: WIND、招商银行研究院

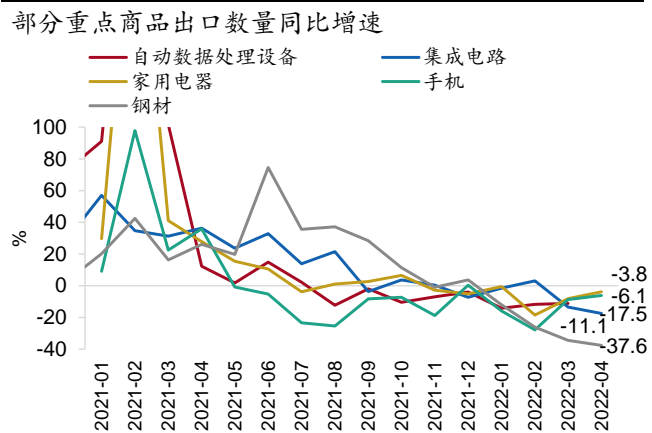
图 3: 我国主要贸易伙伴出口增速贡献均大幅回落



资料来源: WIND、招商银行研究院

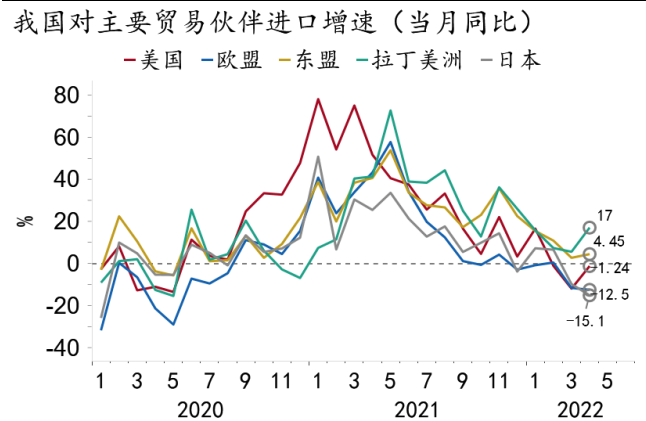
注: 2022 年 2 月为 1-2 月累计值

图 5: 部分重点商品出口数量持续收缩



资料来源: WIND、招商银行研究院

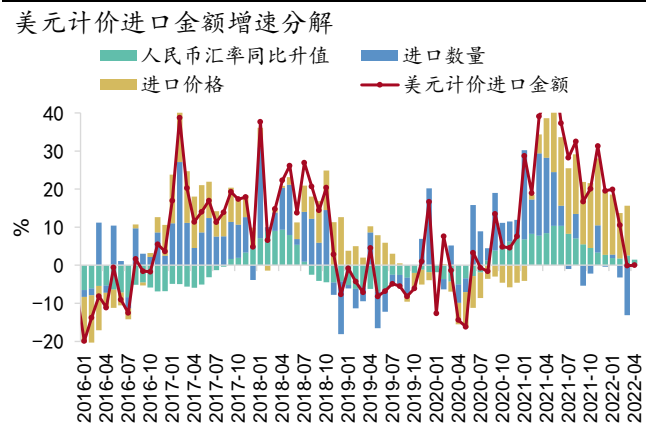
图 4: 我国对主要贸易伙伴进口增速有所分化



资料来源: WIND、招商银行研究院

注: 2022 年 2 月为 1-2 月累计值

图 6: 人民币贬值和数量收缩共同对进口形成压力



资料来源: WIND、招商银行研究院

注: 2022 年 4 月数量和价格增速尚未公布