

出口同比跌至个位数，关注海外生产修复对我国出口的挤出 ——4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：

疫情冲击出口增长放缓，内需走弱进口不及上年同期，2022年4月14日；

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；

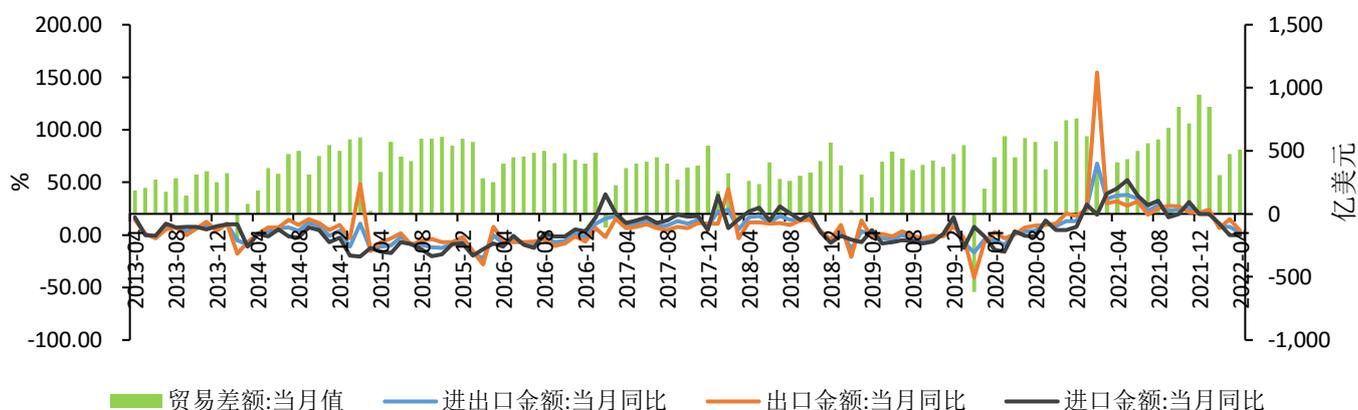
海外需求改善出口继续高增，进口成本攀升挤压企业利润空间，2021年5月8日。

- 疫情冲击国内产需低迷，进出口增速均保持较低水平。疫情冲击下国内生产走弱，同时海外生产的修复也在一定程度上挤压出口，4月份出口增速较3月显著回落，出口2736.2亿美元，同比增长3.9%，较3月份回落10.8个百分点；4月份进口2225亿美元，同前值持平。实现贸易顺差511.2亿美元，较上月走阔37.4亿美元。
- 出口增长显著放缓，警惕出口错峰增长优势弱化。从出口增速来看，4月较3月进一步放缓，跌破两位数。当前出口增长的放缓主要受到三方面因素的影响。一是生产受限，4月份随着疫情影响的深入，停工停产以及物流受阻的背景下多地生产受阻，生产的回落导致出口供应不足，主要商品出口均有所回落。二是疫情冲击下交通运输受限：一方面出口的主要渠道港口阻塞，受疫情反复的影响，港口外贸货物吞吐量3月份同比下降6.14%；另一方面，各地外贸产品运往港口也存在困难，4月份政策货运流量指数仅为83.58，远低于110左右的常态化水平。三是由于海外疫情的缓解，多国生产回暖，越南4月出口同比大幅增长25%，一季度印度出口累计同比超过20%。从出口具体商品来看，疫情相关产品出口均有所回落：含口罩在内的纺织品和医疗器械同比增长分别为11.1%和1.3%，分别较上月回落4和4.3个百分点。分区域来看，在国内生产不足以及出口替代效应弱化的背景下，对主要经济体出口增速以回落为主，对美国、欧盟、东盟出口同比分别增长9.42%、7.91%和7.58%，分别较3月回落12.96、13.25和2.8个百分点。由于香港疫情好转，经香港转口贸易同比下降15.72%，降幅较上月收窄6.15个百分点。对日出口同比大幅下降9.39%，较上月回落19.1个百分点。

- **疫情冲击内需疲弱背景下，进口延续低迷。**4月，疫情延续背景下国内需求持续低迷。值得一提的是，俄乌局势短期难以缓解，全球供应链趋紧情况下多数大宗商品价格保持在较高水平，价格对进口额带来一定支撑，部分产品进口呈现量价分化走势。从具体商品来看，短期内原油价格有所回落，OPEC一揽子原油价格均值较上月回落7.84美元/桶至105.64美元/桶，原油进口量同比增长加快，较3月回升20.6个百分点至6.62%，进口额同比增长81.52%；天然气价格走高，进口量同比下降20.7%，但进口额同比大幅增长31.53%；煤及褐煤进口量同比增长8.37%，但进口额同比大幅增长102.26%。分国家来看，在原材料商品价格保持较高水平的背景下，由于对美国 and 东盟进口的原材料商品比重较大，因此进口额均有所改善；相应的，机电、电子等商品价格因素影响较小，因此对欧盟、日本和韩国等经济体进口有所恶化：在大豆进口保持较高水平背景下，对美国进口额同比降幅较3月收窄10.71个百分点至1.24%；对东盟进口同比增长4.45%，较3月提高1.85个百分点；对欧盟进口同比下降12.52%，降幅较3月走扩0.9个百分点；对日本进口同比下降15.13%，降幅较3月扩大5.36个百分点；对韩国进口同比下降5.31%，较3月回落12.38个百分点。
- **短期内疫情冲击下进出口或继续低迷。**由于当前疫情防控仍处于攻坚期，短期内国内物流仍未恢复至常态化水平，因此生产低迷的态势或仍将延续。且疫情冲击下各类需求均有所走弱，需求不足或难以支撑进口量的上升，但俄乌冲突短期内难以结束，大宗商品价格持续高位运行或将对进口额带来一定支撑。在当前外贸受到多方面冲击的背景下，国务院分别在4月13日和5月5日召开的常务会议中均强调的稳外贸，从进一步加大出口退税等政策支持力度、着力保订单、提高通关效率、加大信贷投放的方面促进外贸保稳提质，政策支持力度加大或将在一定程度上缓解当前进出口走弱的态势。综合来看，在疫情冲击下产需走弱以及外部环境挑战加大的背景下，进出口仍面临较大的压力。

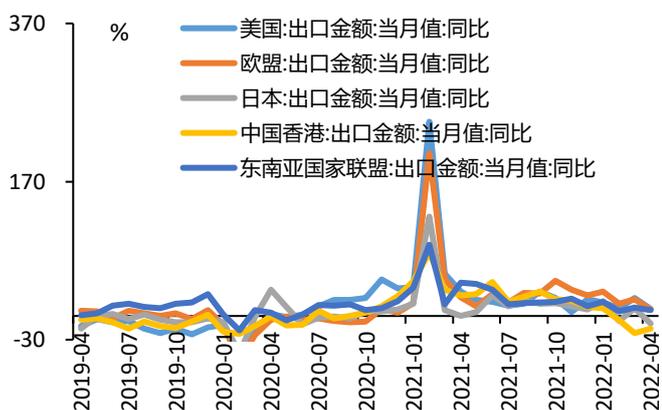
附表:

图 1: 国内进出口以及贸易差额走势



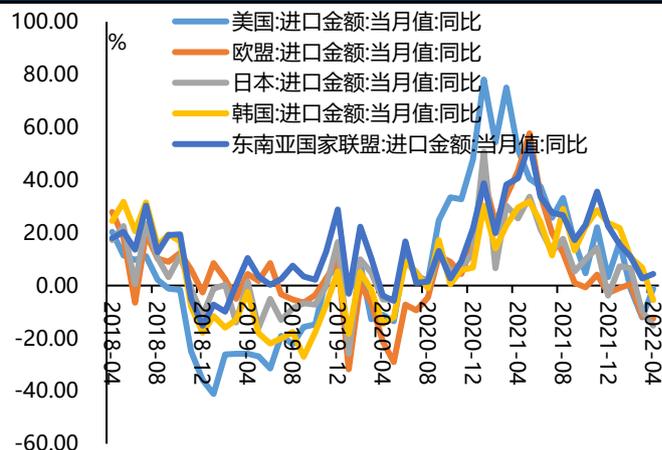
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 对主要贸易伙伴出口走势



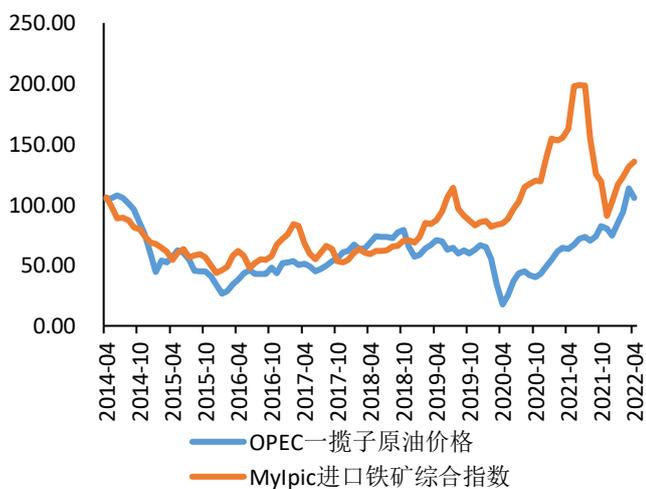
数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 对主要贸易伙伴进口走势



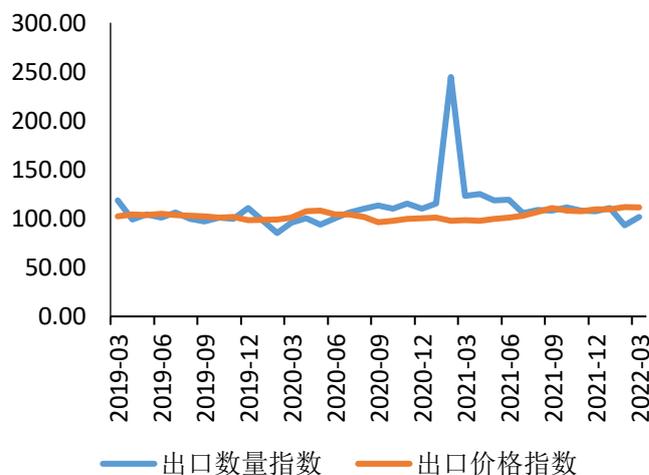
数据来源: 中诚信国际整理

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。