

出口超预期回升，“一带一路”区域对我国出口拉动作用增强

——2023年3月进出口数据点评



联络人

作者：

中诚信国际 研究院

张文字 010-66428877-352

wyzhang.Ivy@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

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

出口降幅短时收窄，内需疲弱进口仍走弱，
2023年3月8日

需求疲弱外贸承压，2023年出口仍存下行压力，
2023年1月13日

内外需求疲弱，进出口降幅扩大，2022年12
月7日

进出口增速双双转负，需求疲弱外贸下行压力
加大，2022年11月7日

出口韧性犹存但动力不足，外贸领域压力仍存，
2022年8月8日

出口短期反弹，仍需关注外贸领域存在的压力，
2022年6月9日

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，2022年5月9日

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731

www.ccxi.com.cn
gzhaog@ccxi.com.cn

出口增速回升幅度超预期，内需边际改善进口降幅收窄。3月出口同比由负转正，为14.8%，较上月大幅回升16.1个百分点，较1-2月大幅回升21.6个百分点，为2022年8月以来高点。今年以来，出口增速具备较强的韧性，呈逐月回升走势，一季度同比增长0.5%。3月进口同比下降1.4%，虽然仍处于下滑区间，但随着国内经济修复及季节因素影响消退，降幅较1-2月收窄。一季度增速为-7.1%，进口整体处于较低水平。出口仍具韧性、进口仍较为低迷下，3月实现贸易顺差值为881.9亿美元，较上月扩大713.69亿美元，一季度贸易顺差为2047.1亿美元。

新能源汽车等机电产品出口强劲、对东盟出口增速保持高位及外贸企业“出海抢单”效果显现，共同助推出口超预期回升。从出口产品来看，机电产品、劳动密集型产品出口显著提高是3月出口增速大幅回升的主要支撑项，高技术产品是出口拖累项。3月，机电产品出口同比增速延续1月以来的回升走势，为12.3%，其中汽车（包括底盘）出口同比增长142.36%，是机电产品出口显著回升的主要拉动因素。而在汽车出口中，国产新能源汽车出口势头保持强劲。据中汽协数据显示，3月新能源汽车出口7.8万辆，同比增长3.9倍，占汽车出口数量超过四分之一。与此同时，或与此前外贸企业“出海抢单”以及企业生产端加快修复有关，3月劳动密集型产品同样显著提升助力出口增速回升，3月服装及衣着、玩具等产品出口均较上月回升50个百分点以上，箱包等出口更是大幅回升99个百分点，而这也与3月以来义乌小商品出口价格指数持续上行相印证。但美国为首的西方国家对我国高科技行业及产品发展的遏制趋势不改下，截至3月，高技术产品出口增速已经连

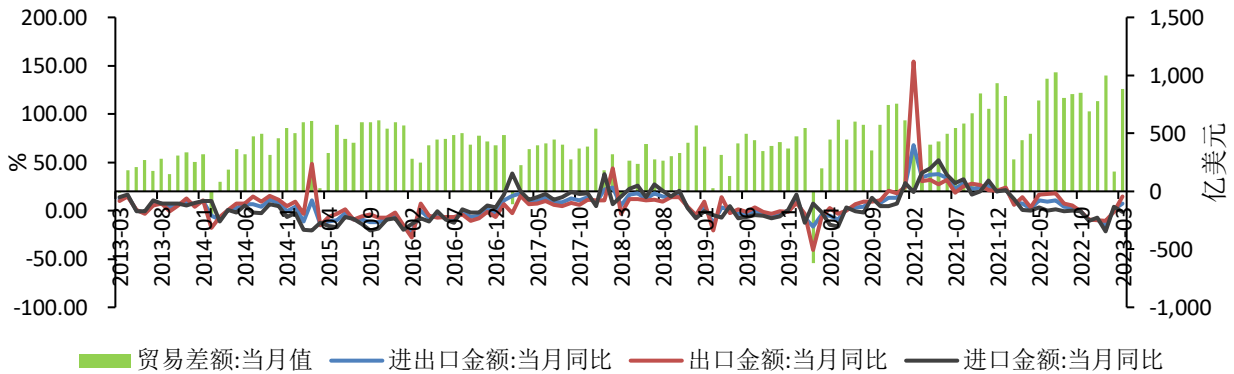
续5个月保持两位数的负增长，拖累我国出口增速。分区域来看，对美国、欧盟出口边际改善，但仍低于出口整体增速，对东盟出口持续增加。具体来看，或与1-2月欧美等经济体经济仍具韧性、3月欧美银行业危机事件发酵尚未传导至外贸有关，3月份对美国出口增速降幅较2月有所收窄，美国对我国出口拖累边际减轻，但仍为负增长（-7.8%），且大幅低于出口整体增速，我国对美出口已经连续8个月负增长，3月对欧盟出口则由负转正，为3.4%，较2月（-16.13%）有所回升，但同样显著低于出口整体增速。基数作用下，3月对日本出口止升转降，对香港出口则显著回升。RCEP生效以来，东盟对我国出口的贡献持续加大，3月对东盟出口增速为35.43%，同比增速已经连续两个月高于30%，当前为2021年6月以来的高点。此外，值得注意的是，欧美国家制裁俄罗斯背景下，俄罗斯与我国贸易往来有所加强，3月对俄罗斯出口同比增长136.43%，远超其他国家及往年同期的水平。

基数作用、内需边际改善对进口形成一定支撑。上年同期基数偏低的同时，3月出口增速显著回升提振了相关进口环节需求，均对3月进口增速降幅收窄形成支撑。此外，今年以来，国内经济整体呈修复态势，国内制造业PMI连续3个月处于扩张区间，其中PMI进口指数也连续2个月高于临界点，内需边际改善支撑进口。但也要看到3月份PMI及PMI进口指数均有所走弱，显示当前内需边际改善但仍偏弱，且从月度走势来看，3月进口增速较2月份相比也有所回落，当前内需修复基础仍不牢固。从重点进口产品来看：重点产品进口量同比增速走势延续分化，能源等大宗商品价格承压背景下多数产品进口额有所回落。油价边际回落提振需求以及内需边际改善下，3月原油进口数量较上月有所回升，但进口额有所回落；需求边际回暖下，铁矿砂及其精矿进口数量连续两个月回升，3月进口金额同比增速虽较上月小幅回落2.6个百分点，为9%，但仍为2022年10月以来次高增速水平；大豆进口量较上月大幅回落30个百分点，同时3月CBOT大豆期货收盘价月度均值以及美豆到港成本均较上月有所回落，量价共同影响下大豆进口额同比增速较2月大幅回落41个百分点，为14.13%。分国家来看，内需边际改善下，对主要经济体进口增速有所回升。其中3月对日本、韩国、东盟的进口增速仍为负增长，但降幅较1-2月均有所收窄，对美国、东盟进口增速则由负转正。

出口仍有回落压力，经济持续修复下内需有望边际改善提振进口。虽然美国逐渐进入加息尾声，但欧美国家利率仍保持较高水平，此前大幅加息对需求的抑制作用也将进一步显现。IMF4月发布的最新报告中将2023年全球经济增速下调至2.8%，较年初预测下调0.1个百分点，海外经济走弱预期强化。从近期的PMI数据看，3月欧美等经济体PMI在收缩区间进一步

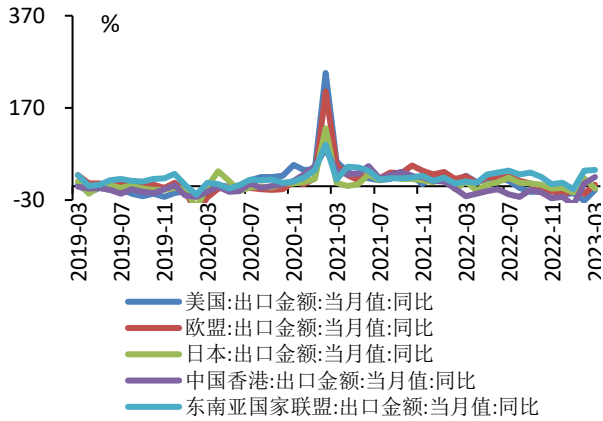
放缓，后续外需仍承压。基数作用下4月我国出口仍将保有一定韧性，但整体来看后续出口仍有下行压力。伴随国内经济动能逐步修复，内需改善将有利于进口回升，以及二季度基数偏低，后续进口增速或有望边际回升。

图1：国内进出口以及贸易差额走势



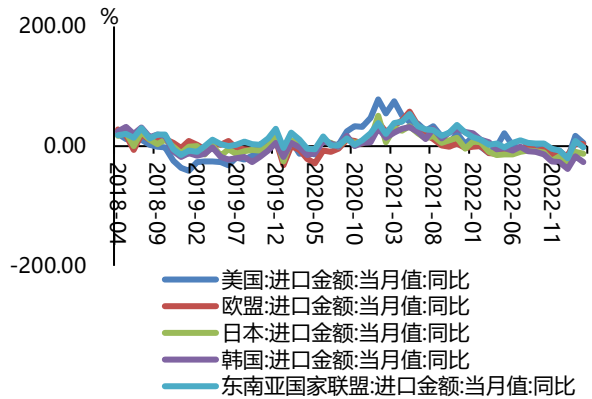
数据来源：中诚信国际整理

图2：对主要贸易伙伴出口走势



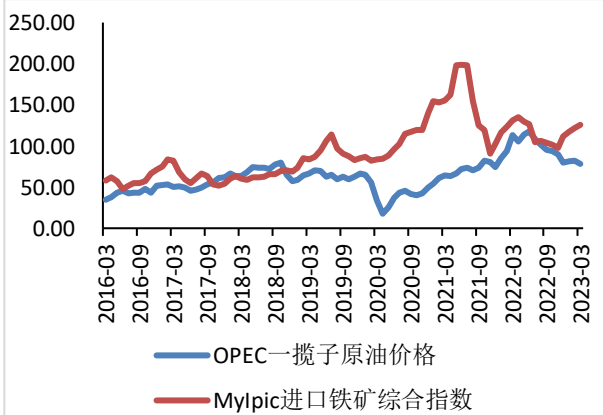
数据来源：中诚信国际整理

图3：对主要贸易伙伴进口走势



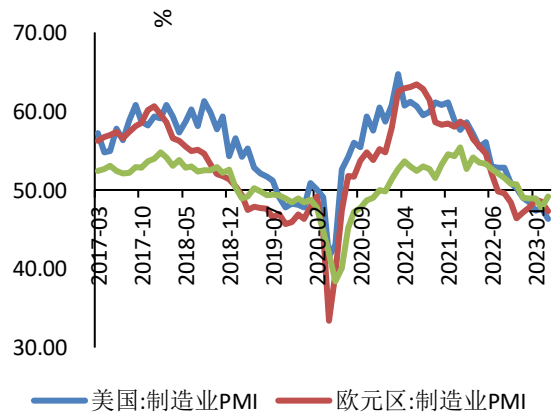
数据来源：中诚信国际整理

图4：大宗商品价格走势



数据来源：中诚信国际整理

图5：欧美日制造业PMI



数据来源：中诚信国际整理

图 6：美国占我国出口比重波动回落

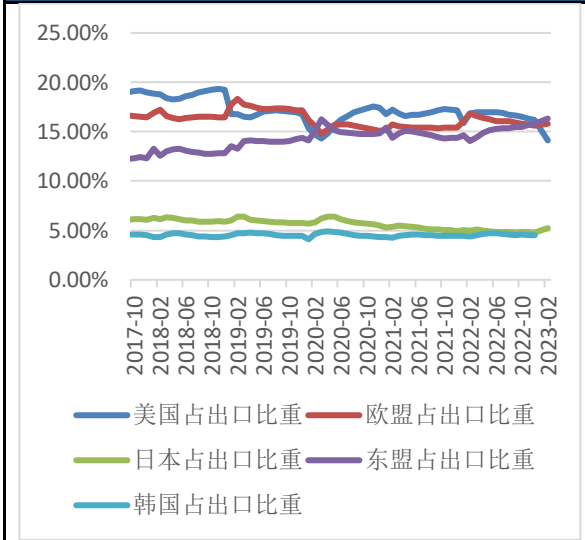
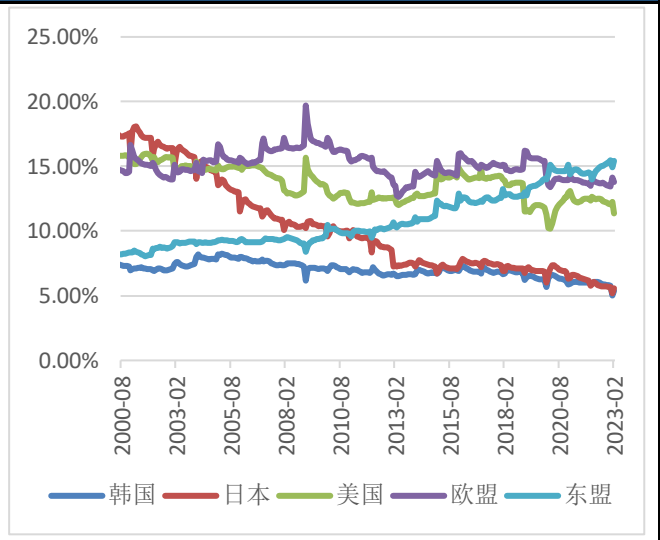


图 7：东盟为我国第一大贸易伙伴（进出口总额）



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。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>