

出口增速由正转负，外贸下行压力进一步显现

——2023年5月进出口数据点评



基数走高、外需走弱态势不改，出口增速大幅回落，内需虽有修复但仍偏弱下，进口降幅收窄但仍位于较低水平。上年同期基数走高且外需放缓下，5月出口增速延续4月以来的回落态势，较4月大幅回落16个百分点至-7.5%，为今年以来次低水平，两年复合增速为3.8%，低于上月的6%，外贸走弱压力进一步显现。内需仍偏弱，进口增速延续负增长，同比下降4.5%，降幅较上月收窄3.4个百分点。出口大幅回落下，当月实现贸易顺差658.1亿美元，较上月收窄244亿美元。

外需放缓抑制出口，“一带一路”沿线国家继续对我国出口起到支撑作用。通胀压力仍存、地缘政治冲突持续、美债风险抬升等因素干扰下，全球经济走弱态势不改，欧美等经济体需求放缓，我国出口受到抑制。从出口重点产品来看，劳动密集型产品与机电产品出口均有所走弱。其中，受此前积压订单释放效应进一步弱化及上年同期基数走高影响，箱包、服装、玩具等劳动密集型产品出口增速均较上月回落20个百分点之上；机电产品出口增速延续4月以来的回落走势，较上月回落12.5个百分点，由正转负，下降2.1%，成为当月出口的拖累因素，其中汽车（包括底盘）出口同比实现123.5%的高增长，仍是机电产品出口的主要支撑；高科技行业相关产品出口受限态势不改，高技术产品出口增速连续10个月保持负增长。分区域来看，外需放缓及上年同期基数走高下，对美国、欧盟、日本、香港、东盟的出口增速均为负值。不过，对俄罗斯和非洲同比增速分别为114.31%和12.94%，显著高于出口整体增速和对其他国家的出口增速水平。



联络人

作者：
中诚信国际 研究院
张文字 010-66428877-352
wyzhang.lvy@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

低基数下出口同比仍边缘走弱，外贸下行压力显现，2023年5月10日

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4月13日

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

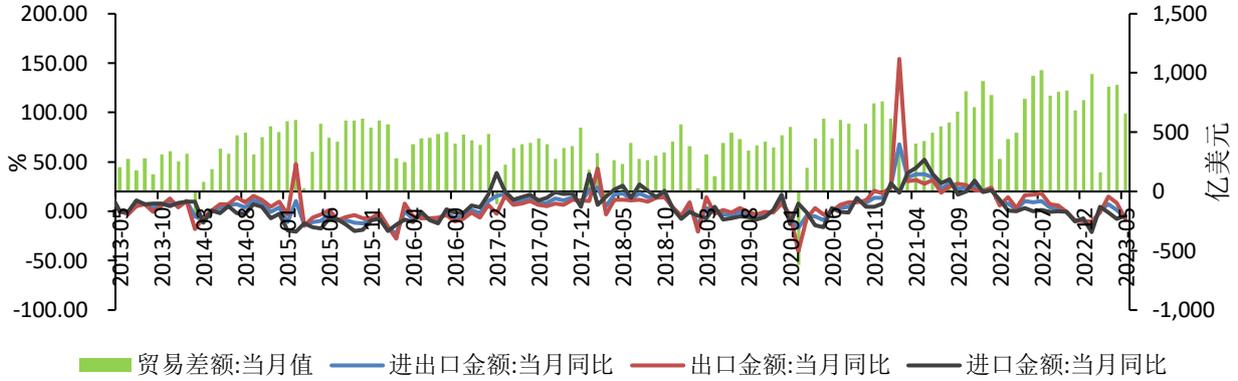
如需订阅研究报告，敬请联系
中诚信国际品牌与投资人服务部
赵耿 010-66428731
gzha@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

经济持续修复支撑进口边际改善，但仍需关注内需偏弱对进口修复的制约。今年以来，随着我国经济持续修复，内需有所改善，对进口增速边际改善带来一定支撑，但经济修复基础不牢固，4月主要经济数据边际回落，国内经济修复斜率有所放缓，且供需修复不均，需求偏弱仍是当前我国经济修复的主要制约因素，进口改善受限；与此同时，外需回落、出口放缓不利于相关生产环节的进口需求修复。从观测的重点进口产品来看：主要进口产品价格均边际走弱，主要进口产品进口量、进口额走势分化。其中5月OPEC一揽子原油月度均价较4月回落，或受价格回落提振部分需求影响，原油进口数量较上月回升，带动原油进口额增速降幅较上月收窄14.54个百分点，但仍为2021年1月以来的次低点；需求偏弱下，铁矿砂及其精矿进口数量延续4月以来的回落走势，且进口铁矿综合指数同样较上月走弱，量价齐落下，5月进口金额同比增速下降12.52%，降幅较上月走扩6.72个百分点，为2022年12月以来的低点；尽管价格贡献因素减弱，但在上年同期基数走低下大豆进口数量较上月回升，带动大豆进口额增速止降转升。分国家来看，内需不足下对主要经济体进口增速均为负值。其中对美国、欧盟的进口增速降幅走扩，对日本、韩国、东盟的进口增速降幅虽收窄，但对韩国、日本进口增速近14个月以来均为负增长，对东盟进口也连续三个月保持负增长。

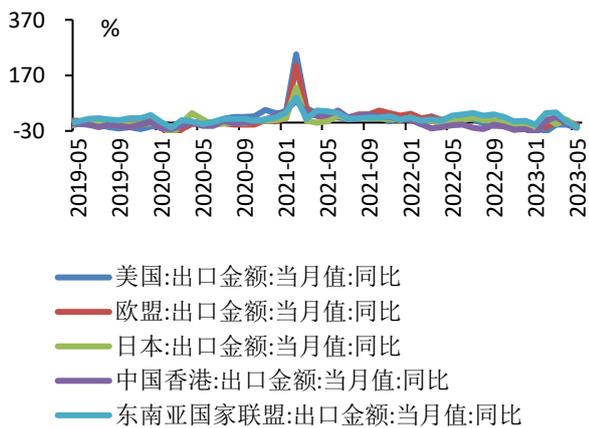
外需承压、出口仍存下行压力，基数走低或对进口有一定支撑，但进口能否实现持续改善仍有赖于内需的修复。5月全球制造业PMI持平于4月，为49.6%，连续9个月处于收缩区间，美国及欧元区制造业PMI均较上月有所回落，其中美国制造业PMI已经连续7个月处于收缩区间，欧元区连续11个月位于荣枯线之下，5月更是回落至近3年来低点，后续外需疲弱态势或仍然难改。4月IMF、6月世界银行发布的最新报告显示，其对2023年全球经济较2022年修复节奏放缓的判断未变，同时考虑上年6月、7月出口增速较高，预计在全球经济走弱、外需回落及基数走高下，后续出口仍有下行压力，对经济修复拖累不减。从进口来看，上年6月基数走低，或对进口企稳回升带来一定助力，但进口能否持续改善仍受到内需修复程度及节奏的制约。

图 1：国内进出口以及贸易差额走势



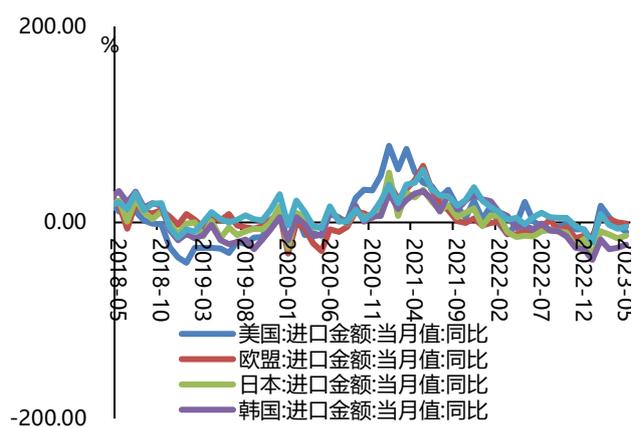
数据来源：中诚信国际整理

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

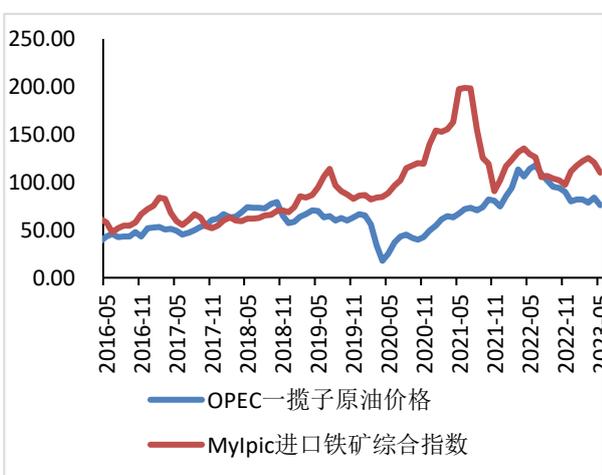
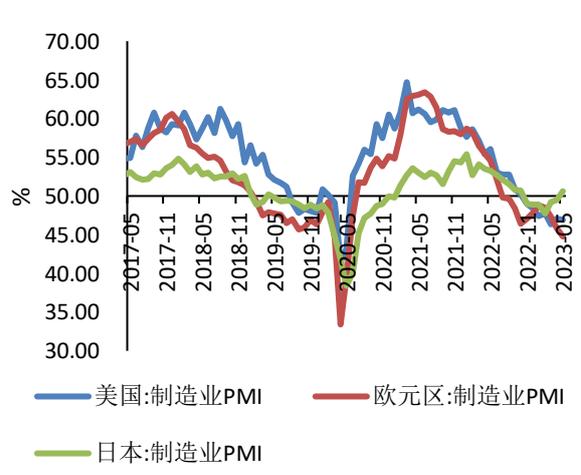


图 5：欧美日制造业 PMI



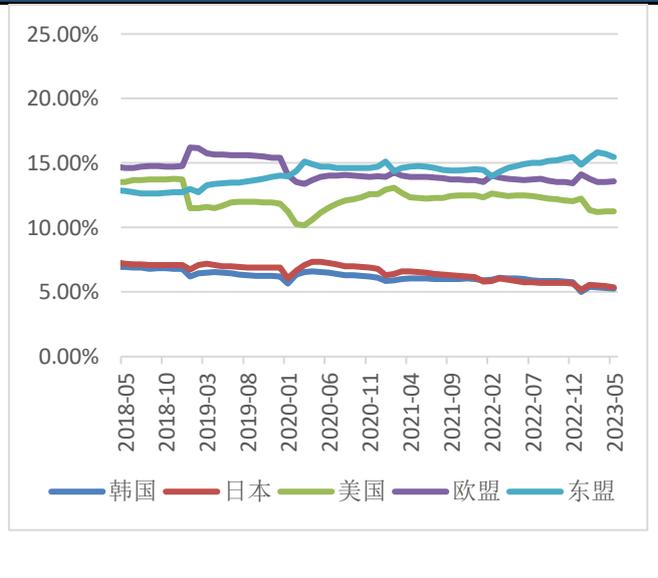
数据来源：中诚信国际整理

数据来源：中诚信国际整理

图 6：主要贸易对象占我国出口比重



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>