

基数走高 3月出口回落，外贸结构有所改善

——2024年3月进出口数据点评



联络人

作者：
中诚信国际 研究院

执行院长 袁海霞

hxyuan@ccxi.com.cn

研究员 张林

lzhang01@ccxi.com.cn

研究员 石淼

mshi.mia@ccxi.com.cn



相关报告

基数效应叠加外需韧性，出口增速超预期，
2024年3月8日

基数走低支撑出口同比由负转正，内需偏弱进口不及预期，2023年12月7日

进口表现略超预期，出口增速低于预期，2023年11月7日

进口表现超预期，出口增速低于预期 2023年10月7日

出口降幅收窄，基数走低后续出口增速有望回升 2023年8月10日

出口降幅走扩结构延续分化，“新三样”产品出口表现亮眼，2023年7月13日

出口增速由正转负，外需放缓外贸下行压力进一步显现，2023年6月7日



- **基数走高 3月出口增速低于预期，一季度出口温和回升。**受全球制造业以及半导体周期回暖影响，1-3月出口金额（美元计价）同比增长1.5%，实现贸易顺差1837.1亿美元，其中1-2月出口累计同比为7.1%。受基数走高影响本月出口同比为-7.5%，显著低于市场预期的-2.1%。从环比来看，3月出口环比为27%，相较2019-2023年同期均值的34.1%相对较低。
- **全球制造业回暖但海外经济基本面延续分化，对东盟、日本出口增速有所回升，对美国、欧盟出口增速走低。**全球制造业延续回暖，外需对我国出口形成支撑。3月全球制造业PMI为50.6%，连续三个月在荣枯线以上，整体延续复苏态势。但不同地区经济景气延续分化，印度、巴西等新兴市场制造业PMI较强，分别为59.1%、53.6%。而欧元区为代表的发达经济体制造业PMI表现偏弱，3月回落0.4个百分点至46.1%，其中德国、法国降幅较大，分别较上月回落0.6、0.9个百分点至41.9%、46.2%。在高基数的影响下我国3月对各国出口普遍为同比负增长，其中对东盟出口同比为-6.25%，较前值降幅收窄6.23个百分点，仍为我国第一大贸易伙伴，占比为18.91%；对美国出口同比为-15.92%，较前值回落29.28个百分点，占比为13.13%；对欧盟出口同比为-14.94%，较前值回落20.06个百分点，占比为13.96%；对日本出口同比较上月降幅收窄14.4个百分点至-7.8%，占比为4.66%。从一季度情况来看，一季度对共建“一带一路”国家进出口增长5.5%，占进出口总额比重为47.4%，其中对东盟、拉丁美洲出口金额同比增长4.1%和9.3%，相较去年四季度分别加快9.1和11.7个百分点。对美国及欧盟出口金额同比增长为-1.3%和-5.7%，但出口金额的下降幅度相较去年四季度显著收窄。

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

gzhaoh@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

➤ **汽车、船舶为主要出口贡献项，外贸结构有所改善，劳动密集型产品增速有所回落。**

从出口产品来看，汽车、船舶仍是出口支撑。3月汽车同比增长为28.4%，船舶同比为34%。受全球半导体周期上行影响，手机出口增速小幅回正同比为1.7%、集成电路为11.5%、自动数据处理设备为4.9%、电脑等设备为4.9%。而劳动密集型产品降幅较大，其中箱包、纺织、服装、鞋靴、家具及其零件、玩具同比分别为-27.7%、-19.5%、-22.6%、-30.96%、-12.3%和-24.7%，分别较前值下降48.4、35.7、40.6、51.8个百分点。从量价拆分来看，粮食、成品油、汽车、船舶和集成电路出口金额增速已经高于数量增速；而劳动密集型产品、钢材、稀土等出口商品仍维持量强价弱的特点。钢材是3月出口主要影响变量，3月钢材出口量同比增速为30.7%，而均价为-39.4%，延续量增价跌趋势。从一季度情况来看，1-3月集成电路、船舶等、通用机械等装备制造业类产品对出口的增长贡献较大，体现出我国出口的产品结构延续改善，在美国制造业及房地产回暖的背景下1-2月家具、家电等消费制造出口的增速也较高。此外，一季度汽车出口增速依然保持在33.2%的较高增速，但相较去年四季度增速回落24.7个百分点。

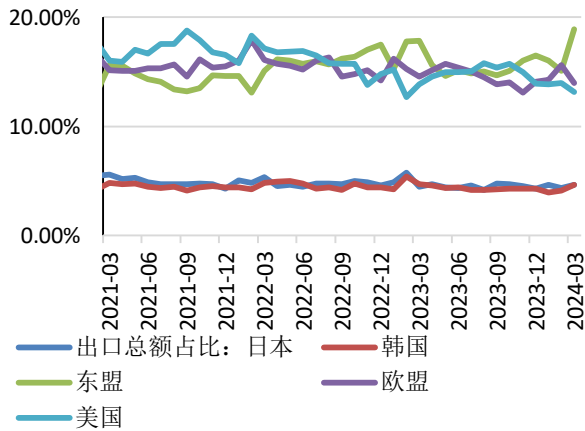
- **进口增速整体温和回升，电子产品及上游原材料进口仍然保持较快增速。**3月进口同比为-1.9%，一季度进口同比增长1.5%，相较去年四季度增速回升7个百分点，结束了去年的持续下滑态势。从进口产品数量来看，3月工业金属及原材料进口同比增速高达45.3%，其中，铁矿石和铜同比增速分别为7.5%、14.3%。大宗商品方面，原油、煤及褐煤、天然气、钢材的进口量累计同比增速分别为0.7%、13.9%、22.8%和-8.6%。成品油、铜矿、铁矿、天然气进口分别增长18.2%、15.3%、0.5%、21.3%。自动数据处理设备及其零部件进口同比增长24.4%，延续较快增速，反映出在全球半导体周期回暖的带动下，国内消费电子行业近期修复势头较好。农产品方面，粮食进口累计同比增速为5.1%，较上月下降2.6个百分点，肉类进口累计同比增速为-17.9%，降幅较上月收窄1.2个百分点。从进口产品金额来看，高新技术产品累计同比回落2.2个百分点至9.7%，机电产品回落1.7个百分点至6%。集成电路量价双降，进口金额和数量累计同比较前值分别回落5个、4.1个百分点至10.3%、12.7%。在汽车需求带动下，汽车零配件进口金额累计同比较前值上升1.5个百分点，当月同比由负转正。从一季度情况来看，主要农产品量价走弱，或受到高基数和价格影响，其中粮食和大豆基大幅回落，进口金额同比分别为-17.3%和-24.8%，分别较去年四季度回落18.3和24.3

个百分点。自动数据处理设备及其零部件进口金额同比增长 48.9%；全球半导体周期回暖推动了半导体相关产品进口回升，半导体和集成电路的进口量分别同比增长 14.4% 和 12.7%，在主要进口商品中增幅较大。1-3月机电产品和高新技术产品进口金额同比分别为 6%和 9.7%，增速分别较去年四季度回升 16.7 和 20 个百分点。

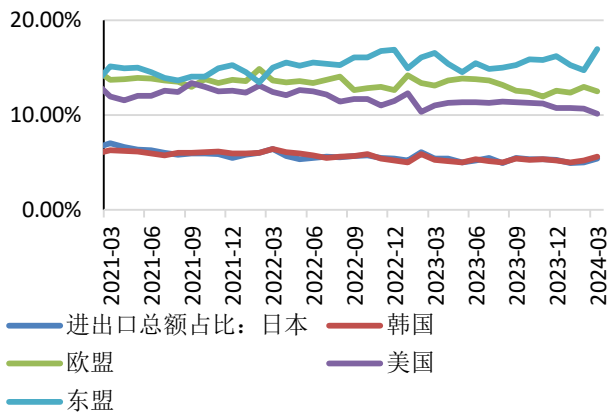
- 一季度出口温和回升，且对我国的制造业生产与投资起到了一定的支撑作用，国内经济供需失衡之下外需的作用依然重要，稳外贸、稳外资与扩大高水平对外开放仍需落到实处。2024 年一季度，我国进出口平稳增长。按美元计，我国进出口总值、出口和进口均增长 1.5%，好于市场预期，实现贸易顺差 1837.1 亿美元。全球制造业与半导体周期回暖、美国地产周期复苏，叠加低基数效应带动出口温和回升，出口需求和价格因素推动进口增速由降转升。后续看，一方面全球半导体周期回暖以及美国制造业补库存进程等因素仍将为出口提供支撑。另一方面，外贸领域“保稳提质”政策延续出台，出口结构不断优化，外贸结构的改善也有一定有利条件。进口方面，万亿国债政策效果释放形成实物工作量会带动相关商品需求，内需后续或会延续企稳，基建项目开工步伐加快等也会带动大宗商品需求的释放，进口增速维持稳定也有支撑，但内需修复的幅度依然需要观察。此外，2024 年政府工作报告也提出扩大鼓励外商投资目录，鼓励外资企业境内再投资，推动高质量共建“一带一路”走深走实，深化多双边和区域经济合作等措施，在稳外资方面也将持续市场政策效应。但与此同时，欧美正在围绕中国的产能过剩问题加大贸易限制，装备制造以及高技术制造出口的压力与不确定性依然存在。

附图：



图 6：主要贸易对象占我国出口比重


数据来源：中诚信国际整理

图 7：东盟为我国第一大贸易伙伴


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。

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>