防疫物资支撑出口韧性

——2020 年 5 月进出口数据点评

以美元计，2020 年 5 月我国出口金额 2,068 亿美元，同比-3.3%（市场预期-9.8%），较前值下降 6.8 个百分点；进口金额 1,439 亿美元，同比-16.7%（市场预期-9.4%），较前值下降 2.5 个百分点。

一、出口如期回落：防疫物资和电子产品支撑

5 月我国出口金额同比增速回落，但仍好于市场预期，支撑我国 4 月出口的三大因素仍然延续。**一是防疫物资出口显著增加。**根据 6 月 7 日国新办发布的《抗击新冠肺炎疫情的中国行动》白皮书，我国 5 月防疫物资出口暴增：新冠检测试剂盒、红外测温仪出口超过 3-4 月出口总和的 2 倍；口罩、防护服、护目镜等超过 3-4 月出口总数的 1.5 倍（表 1）。海关总署数据显示，3-4 月全国出口主要防疫物资价值 712 亿元，据此估算 5 月防疫物资出口约 141-170 亿美元（1,000-1,200 亿元），拉动出口 6.6-7.9 个百分点。**二是受境外居家办公和在线教育娱乐等需求增加提振，**5 月电脑、家电、手机等电子产品出口分别增长 47.6%、9.1%、3.7%。三**是我国复产进程领先对海外产能的替代效应。**5 月摩根大通全球制造业 PMI 生产指数为 39.2，连续 2 个月位于低位，而我国 PMI 生产指数已自 2 月的底部连续扩张三个月。

分地区来看，我国对欧盟的出口增速明显提升，对美、日、东盟均出口下滑。5 月我国对欧盟出口增速为-0.7%，较前值提升 3.9pct；对美国、日本、东盟分别为-1.2%（-3.5pct）、11.2%（-21.8pct）和-5.7%（-9.9pct）。

从产品结构上看，我国高新技术产品同比增速回落 3.1pct 至 7.8%。其中集成电路出口保持较高增速，较前值提升 11.7pct 至 18.7%。纺织品（含口罩）、医疗器械等防疫物资显著增长，出口同比分别为 77.34%、88.5%，较前值分别提升 28.1pct 和 38.2pct；环比亦有较大提升，较 4 月分别增长 41.3%和 37.6%。此外，灯具、服装等传统制造业出口也有所回升，增速分别为 3.3%（+6.4pct）和-26.9%（+4.5pct）。

二、进口大幅下滑：海外供需双弱和大宗商品价格拖累

5 月进口同比增速较上月继续下滑 2.5 个百分点，主要仍受海外需求疲弱、供给受限和大宗商品价格持续低位三大因素的拖累。受海外供需两方面的冲击，加工贸易大幅回落，出口下降 9.3%、进口下降 6.1%。**而原油、钢材、铜材等主要原材料进口量均有显著提升，反映内需较 4 月有所改善。**

分地区看，我国从韩国进口增速略有回升，从其他主要贸易伙伴国家的进口均有所下滑。5 月我国从韩国进口增速回升 2.4pct 至-12.1%，从美国、欧盟、日本和东南亚的进口增速分别为-13.5%、-29.0%、-5.4%和-5.7%，分别较前值下降 2.5pct、7.7pct、0.3pct 和 1.9pct。

分产品看，5 月农产品进口金额同比增长 12.2%，增速较前值回升 6.6pct。原油、钢材、铜材等进口量同比分别为 19.2%、30.6%和 21.1%，较前值提升 26.8pct、29.6pct 和 8.5pct；铁矿砂进口量增速回落 14.6pct 至 3.9%。机电产品进口金额较前值下滑 4.8pct 至-3.0%。

5 月我国进出口贸易顺差 629.3 亿美元，较去年同期（412.0 亿美元）增加 52.7%。受益于我国复工领先全球，货物贸易顺差自 3 月以来

持续扩大。

三、前瞻：进出口仍然承压

整体来看，受益于我国完善的产业链，5 月出口韧性显现。未来考虑到 PMI 新出口订单已连续 2 月位于较低水平，外需疲弱将继续制约出口上行,防疫物资和办公类电子产品对出口拉动的持续性也有待观察。进口方面，海外供应的冲击已有所显现，预计短期难有大幅改善，进口或将持续承压，后续仍需继续关注海外复工复产情况。

（评论员：谭卓 韩剑）

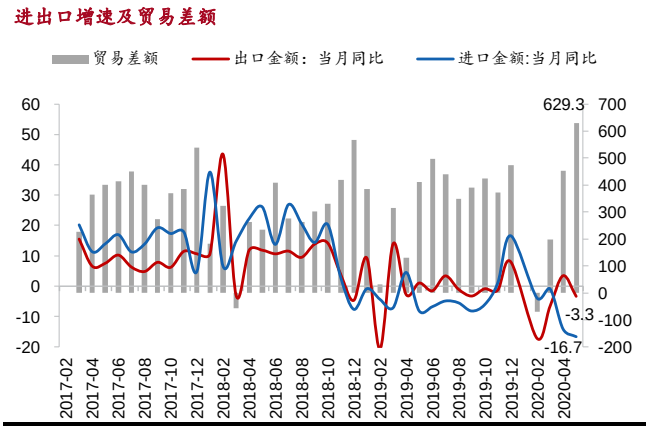
附录：

表 1：我国 5 月防疫物资出口显著提升

防疫物资	单位	3月-4月	5月
口罩	亿只	278	428
防护服	亿套	1.3	2.1
新冠病毒检测试剂盒	亿人份	0.73	1.52
红外测温仪	万台	1,257	2,772
呼吸机	万台	4.91	4.76
护目镜	亿副	0.44	0.71
病员监护仪	万台	12.4	-
外科手套	亿双	8.54	-
合计金额	**亿元**	**712**	**估算约为1,000-1,200**

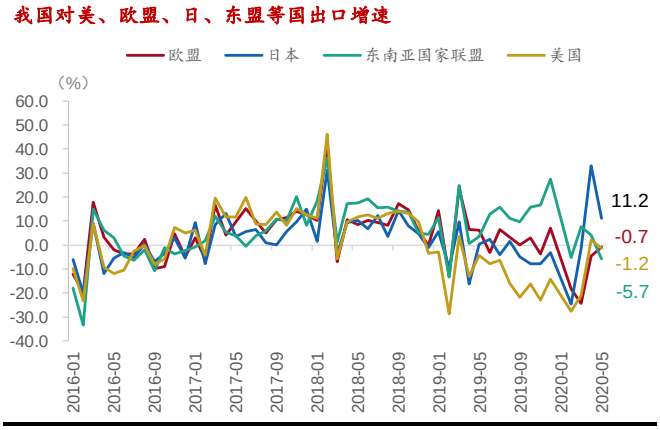
资料来源：海关总署、《抗击新冠肺炎疫情的中国行动》、招商银行研究院

图 1：货物贸易顺差自 3 月以来持续扩大



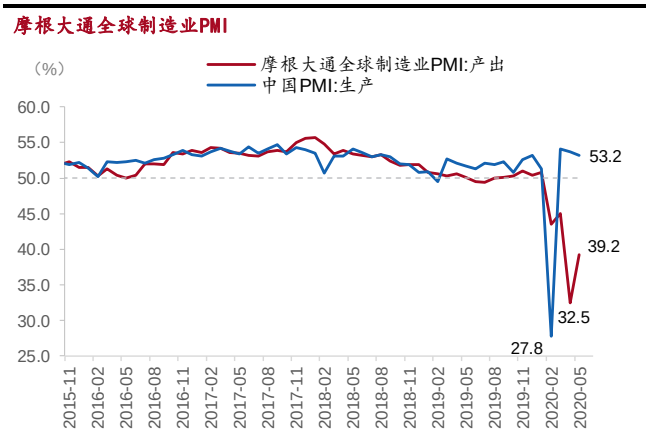
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 2：我国对欧盟的出口增速明显提升



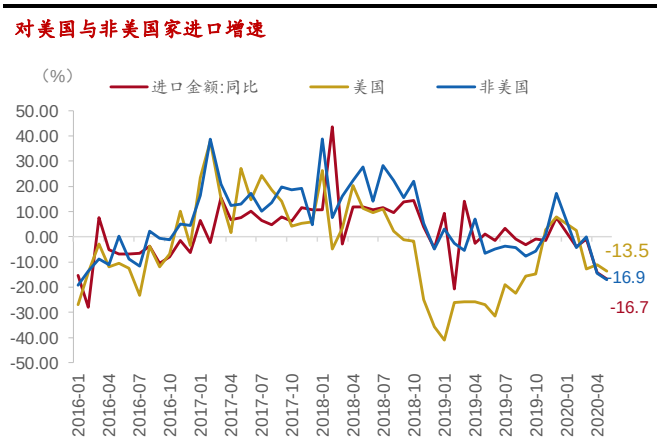
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 3：疫情影响下海外生产放缓



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 4：我国从主要贸易伙伴国家进口均有所下滑



资料来源：WIND、招商银行研究院