

2024年4月15日

## 3月国内出口超预期回落

——宏观数据观察

## 分析师：

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758120

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

## 分析师：

顾森

从业资格证号：F3082395

投资咨询证号：Z0018858

电话：021-68757223

邮箱：gus@qh168.com.cn

## 事件要点：

据海关统计，中国2024年3月进出口总额（以美元计）5008.12亿美元，同比-5.1%，前值为5.5%，下降10.6%。其中，出口2796.82亿美元，同比下降7.5%，预期下降2.3%，前值上升7.1%，下降14.6%，大幅不及市场预期及前值；进口2211.31亿美元，同比下降1.9%，预期上升1.4%，前值上升3.5%，下降5.4%；贸易顺差585.5亿美元，预期702亿美元，前值1251.6亿美元。

## 摘要：

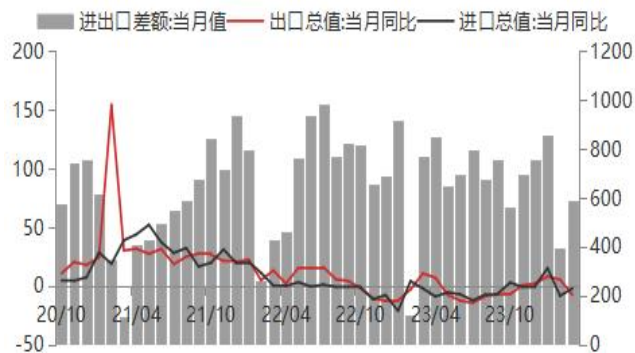
- 3月我国出口受高基数效应影响，出口增速超预期回落；国内节后需求恢复偏慢，房地产市场仍旧偏弱，需求恢复不及预期以及价格同比下降，进口短期仍旧偏弱。3月以来，美国经济增速继续回暖，美国需求有所上升，出口短期有一定的支撑。国内方面经济复苏有所加快，投资需求有所加快，商品需求逐步回升，进口增速预期逐步好转。目前商品外需有所回升、内需恢复有所加快的局势导致国内顺差结构逐步改善。未来随着欧美经济继续回暖，出口或将迎来改善，而且对一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑。而进口由于基建投资有望加快，商品需求有望逐步恢复；且随着去年进口价格高基数效应逐步下降以及国内政策刺激进一步加码且落地显效，需求预期提升，预计进口增速有望继续回升，短期净出口对经济的拖累仍将存在。
- 进出口总额方面，3月进出口总额（以美元计）5008.12亿美元，同比-5.1%，前值为5.5%，下降10.6%。其中与中国进行对外贸易经济体中，贸易总额排在首位的是东盟，贸易额848亿美元，同比增长-5.36%，贸易占比16.94%；其次是欧盟，贸易额623亿美元，同比增长-12.24%，贸易占比12.45%；第三是美国，贸易额505亿美元，同比增长-15.48%，贸易占比10.09%；第四是韩国，贸易额281亿美元，同比增长-2.17%，贸易占比5.6%；第五是日本，贸易额270亿美元，同比增长-8.14%，贸易占比5.39%。
- 出口方面，3月出口2796.82亿美元，同比下降7.5%，预期下降2.3%，前值上升7.1%，下降14.6%，大幅不及市场预期及前值。其中中国出口贸易经济体中，排在首位的是东盟，出口额529亿美元，同比增长-6.25%，出口占比18.91%；其次是欧盟，出口额390亿美元，同比增长-14.94%，出口占13.96%；第三是美国，出口额367亿美元，同比增长-15.92%，出口占比13.13%；第四是日本，出口额130亿美元，同比增长-7.8%，出口占比4.66%；

第五是韩国，出口额130亿美元，同比增长-12.06%，出口占比4.66%。出口产品中，出口金额最多额是机电产品，占比59.3%，同比增长-8.8%，其中高技术产品，出口额占比25.9%，同比增长-2.7%；第二是服装和衣着附件，占比3.7%，同比增长-19.5%；第四是纺织纱线、织物及其制品，占比3.7%，同比增长-22.6%；第四是文化产品，占比3.1%；在机电产品出口中，排在首位的是电子元件，占比13.21%；其次是自动数据处理设备及其零部件，占比10.44%；第三是汽车及零配件，占比10.18%；第四是电工器材，占比8.41%；第五是手机，占比5.2%；。

- 从出口来看，中国3月出口增速超预期回落。主要由于春节错位效应导致去年同期基数效应较高。目前来看，由于欧美国国家经济增长边际回暖，需求上升，中国出口需求受到一定的支撑；而且对一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口形成一定的支撑。
- 进口方面，进口2211.31亿美元，同比下降1.9%，预期上升1.4%，前值上升3.5%，下降5.4%%，不及市场预期。其中中国进口贸易经济体中，排在首位的是东盟，进口额320亿美元，同比增长-3.86%，进口占比14.46%；其次是欧盟，进口额233亿美元，同比增长-7.31%，进口占比10.54%；第三是中国台湾，进口额154亿美元，同比增长-9.12%，进口占比6.95%；第四是韩国，进口额150亿美元，同比增长8.38%，进口占比6.8%；第五是日本，进口额139亿美元，同比增长-8.46%，进口占比6.31%；第六是美国，进口额138亿美元，同比增长-14.30%，进口占比6.23%。进口产品中，进口金额最多额是机电产品，占比36.42%，其中集成电路等电子元件占比38.83%；其次是原油，占比13.29%；第三是金属矿及矿砂，占比11.51%；第四是农产品，占比7.58%。进口高新技术产品，占比27.91%。在农产品进口中，排在首位的是大豆，占比17.96%；其次是肉类，占比11.92%；第三是水产品，占比8.52%。
- 从进口来看，3月进口增速有所回落且不及市场预期。一是去年基数效应较高；二是由于外汇因素影响仍存；三是由于节后国内需求需求恢复偏慢且进口商品价格有所回落，进口货值同比下降。整体来看，目前国内政策刺激力度加码，投资有望继续加快，因此商品需求预计有所恢复；此外叠加去年低基数效应，预计进口增速有望继续回升。
- 贸易帐方面，3月贸易顺差585.5亿美元，同比下降24%，预期702亿美元，前值1251.6亿美元。其中贸易顺差最大的是汽车，为66亿美元，增加20亿美元；其次是汽车零配件，贸易顺差53亿美元，增加9亿美元。贸易逆差的商品较为集中。其中逆差最大的是原油，逆差294亿美元，增加37亿美元；其次是集成电路，逆差167亿美元，增加24亿美元；第三是农产品，逆差85亿美元，减少10.7亿美元。整体来看，3月贸易顺差不及预期。主要由于出口回落幅度高于进口回落幅度所致。整体而言，目前商品外需整体有所改善、内需逐步恢复的局势导致国内顺差结构有所改善。未来随着欧美经济继续回暖，出口或将迎来改

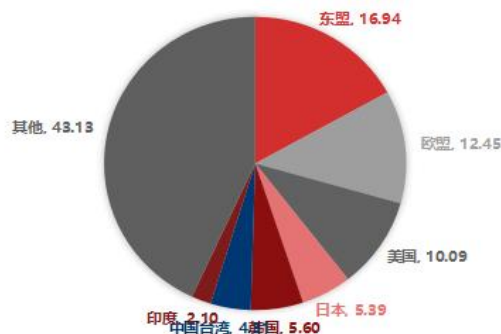
善，而且对一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑。而进口由于基建投资有望加快，商品需求有望逐步恢复；且随着去年进口价格高基数效应逐步下降以及国内政策刺激进一步加码且落地显效，需求预期提升，预计进口增速有望继续回升，短期净出口对经济的拖累仍将存在。

图1 中国进出口情况：按美元计



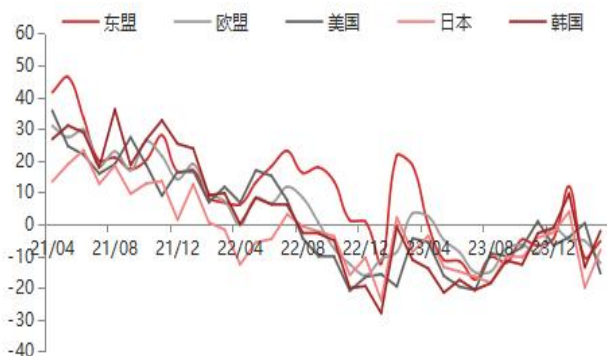
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图2 中国主要进出口贸易国排名及占比：按美元计



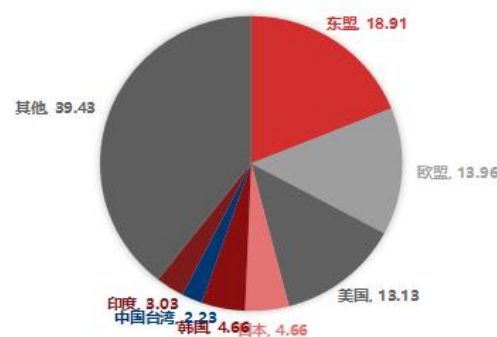
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图3 中国主要贸易国家进出口同比增速：按美元计



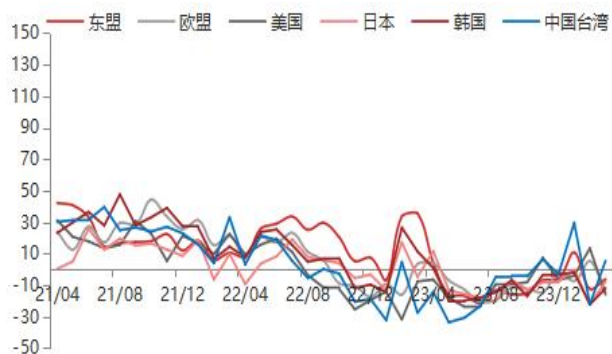
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图4 中国主要出口贸易国排名及占比：按美元计



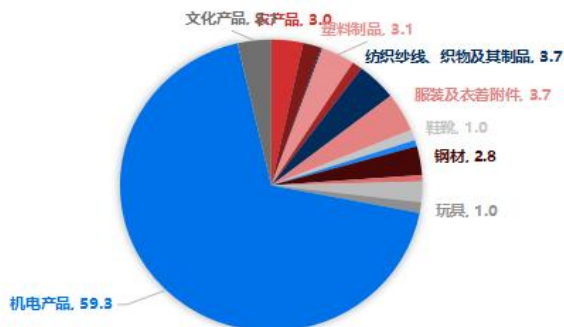
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图5 中国主要出口贸易国家出口同比增速：按美元计



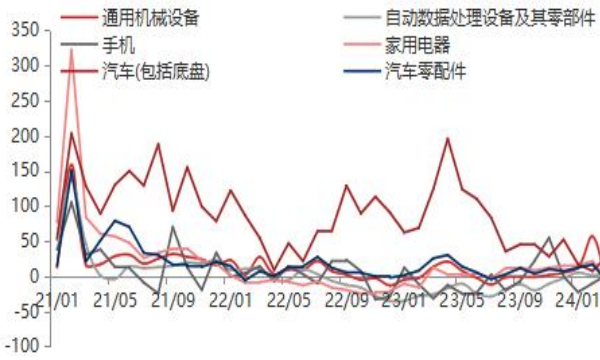
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图6 中国主要出口商品排名及占比：按美元计



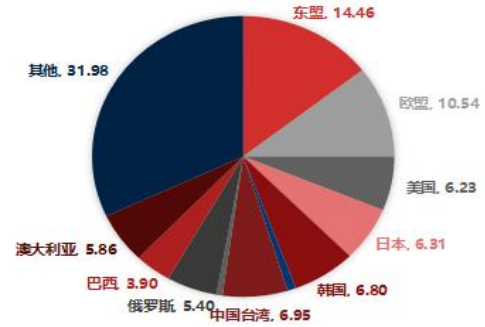
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图7 中国主要机电商品出口同比增速：以美元计



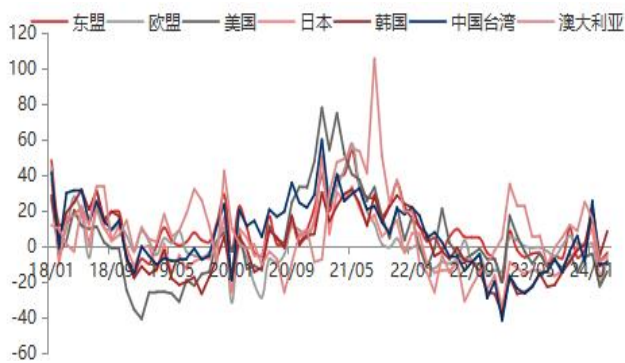
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图8 中国主要进口贸易国排名及占比：按美元计



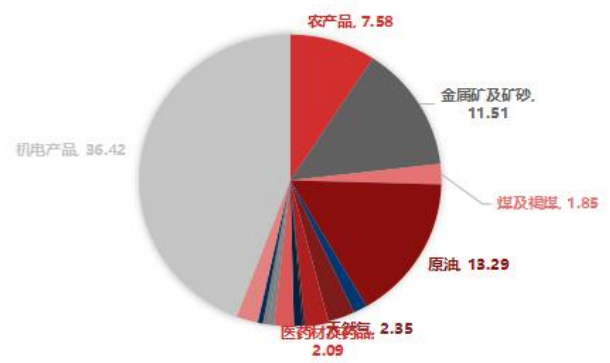
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图9 中国主要进口贸易国家进口同比增速：按美元计



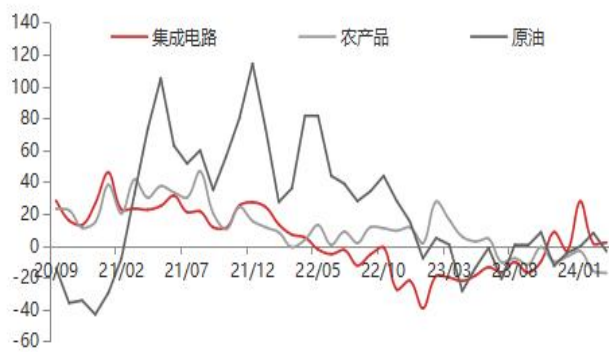
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图10 中国进口商品排名及占比：按美元计



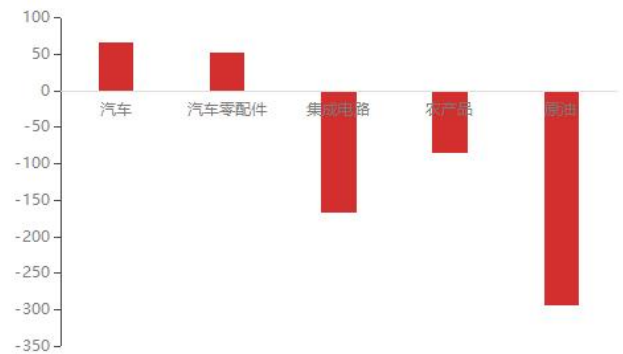
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图11 中国主要进口商品同比增速：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图12 中国重点商品贸易顺差和逆差



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺



## 重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

### 东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：[www.qh168.com.cn](http://www.qh168.com.cn)

E-MAIL：[Jialj@qh168.com.cn](mailto:Jialj@qh168.com.cn)