

2019 年 4 月大陆进出口资料点评

——出口增速回落，进口向好

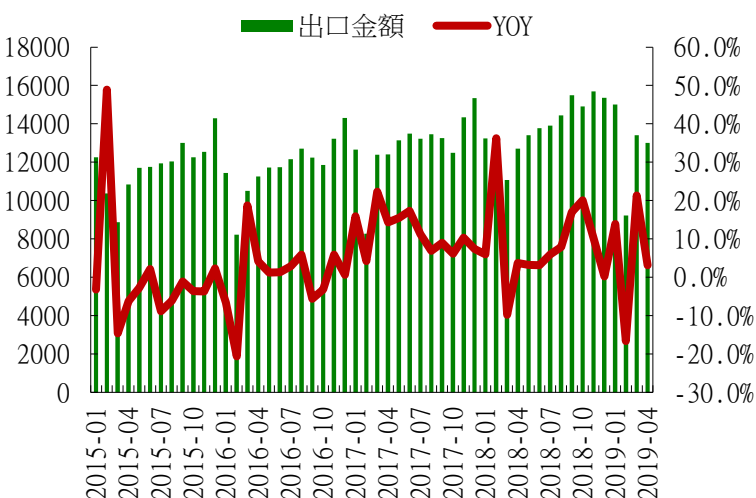
廖晨凯

C0069@capital.com.tw

4 月出口增 3.1%，贸易顺差 936 亿元

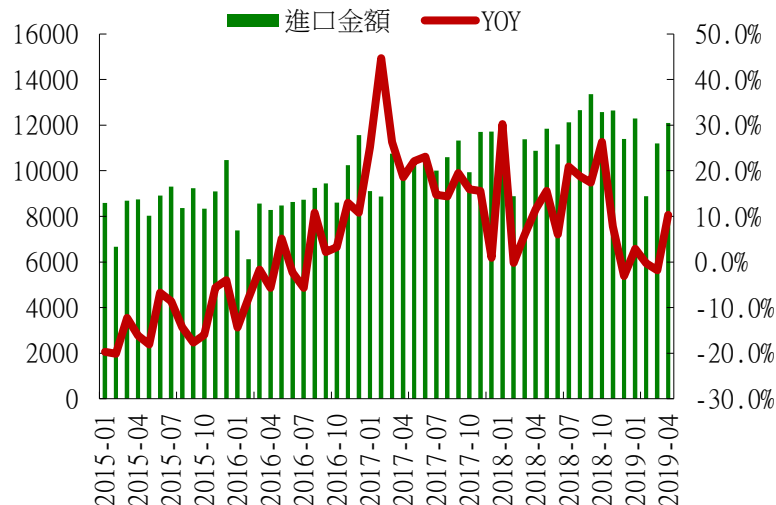
海关总署 5 月 8 日公布进出口资料，2019 年 4 月，按人民币计价，出口金额 1.30 万亿元，YOY 增 3.1%，进口 1.21 万亿元，YOY 增 10.3%。4 月单月贸易顺差 936 亿元。4 月进出口总值 2.51 万亿元，YOY 增 6.5%。

图：出口月度表现（亿元，%）



资料来源：海关总署，群益上海整理

图：进口月度表现（亿元，%）



资料来源：海关总署，群益上海整理

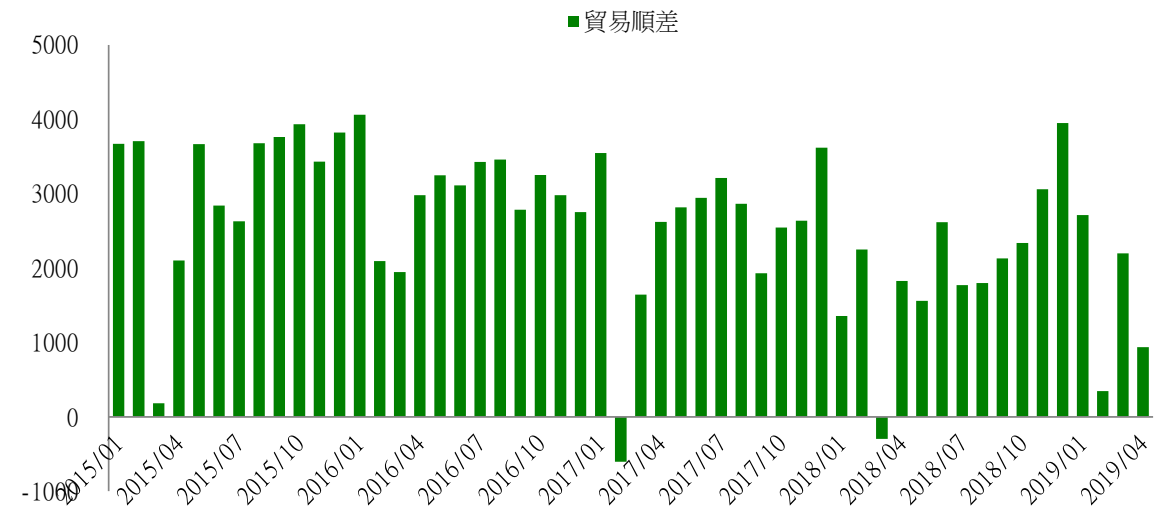
4 月出口增 3.1%。2019 年 4 月出口 1.30 万亿，YOY 增 3.1%，较上月两成的增速回落不少，且低于 1Q 整体 6.7% 的出口增速。从主要出口国家和地区方面看，整体呈回落态势，其中对美国和日本出口再次回到负增长。具体来看，对欧盟出口 2271 亿元，YOY 增长 12.7%（上月为 31.3%）；对东盟出口 1866 亿元，YOY 增长 6.5%（上月为 32.5%）；对日本出口 690 亿元，YOY 降 11.4%（上月为增 16.6%）；对美国出口 2104 亿元，YOY 降 7.9%（上月为增 10.2%）。如果以前 4 月累计数据来看，主要出口国和地区中仅为美国是负增长的：前 4 美国出口降 4.8%。目前中美贸易战仍存不确定性，贸易摩擦带来的出口减少已经有所体现。以贸易方式来看，4 月一般贸易出口增 6.1%，好于出口整体 3.1% 的增速，进料加工贸易降 4.7%，可见实际上出口质量在提升。

4 月进口增 10.3%。进口方面，4 月进口额 1.21 万亿，YOY 增 10.3%。出口的恢复性增长反映出需求端的边际回暖。目前来看，1Q2019GDP 增 6.4%，有企稳迹象，投资、消费逐月改善，且政策面上管理层倾向于主要加大进口。我们认为 4 月进口向好或为前期经济向好及扩大进口政策落实的体现。从具体进口商品来看，进口原油 4373 万吨，YOY 增 10.8%，对应进口金额 1442 亿，YOY 增 21.8%；进口大豆 764 万吨，YOY 增 10.4%，对应金额 206 亿，YOY 增 9.1%；进口天然气 765 万吨，YOY 增 12.3%，对应金额 222 亿，YOY 增 35.9%；进口铁矿石 8077 万吨，YOY 降 2.6%，对应金额 486 亿，YOY 增 30.6%；进口铜 41 万吨，YOY 降 8.4%，对应金额 189 亿，YOY 降 8.6%。

贸易顺差回落。源于 4 月进口恢复性增长，且出口增速回落，4 月实现贸易顺差 936 亿，较 3 月的水平大幅度减少。

整体来看,在贸易摩擦及全球 PMI 回落的背景下,4 月出口增速下降,不过在进口方面表现较好,体现国内经济需求呈一定的韧性。展望未来,出口方面:全球需求放缓,IMF 也调低了世界经济增长预期,目前中国 PMI 中新出口订单指数虽有所回升,不过依旧低于临界点,体现出口端仍存压力。另外在中美贸易方面,谈判形势仍存不确定性。综合而言,出口方面依旧有一定的压力。进口方面,目前管理层主动扩大进口,且通过减税等措施提振消费需求,预计未来进口能实现较稳健的增长。

图: 贸易顺差表现 (亿元)



资料来源: 海关总署, 群益上海整理

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写,群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务,不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信以编写此份报告之资料可靠,但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司,不在此报告之准确性及完整性作任何保证,或代表或作出任何书面保证,而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司,及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i @持意见或立场, 或会买入, 沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口, 或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i @。此份报告,不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12607

