

出口增速转负，进口创半年新高

——4 月中国贸易数据点评

✎ : 胡娟 执业证书编号: S1230519040003
 ☎ : 021-80106009
 ✉ : hujuan@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本专题对每月公布的中国进出口数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 4 月出口增速转负，进口大幅上升

4 月出口同比-2.7%，前值 14.2%；4 月进口同比 4%，前值-7.6%，出口增速转负，进口创近 6 个月新高。4 月贸易差额为 138.4 亿美元，前值 325.8 亿美元。

2, 出口增速转负

受到春节错位、基数变化较大的影响，今年 1-4 月出口增速波动较大，呈现正增长与负增长交替出现的局面。今年以来海外主要经济体美国、欧洲、日本的制造业 PMI 指数延续下滑态势，外部需求不断放缓，1-4 月中国整体出口累计增速为 0.2%，较去年同期明显下台阶。

(1) 从主要出口国来看，4 月对各主要出口国的出口增速均下滑。其中，对日本、美国、澳大利亚、金砖国家、韩国+台湾+香港的出口增速转负。1-4 月中国对美国出口累计增速约为-10%，受到美国需求放缓以及加征关税的影响，中美贸易受到一定负面影响。

(2) 从主要出口商品来看，各主要出口商品增速均转负，农产品、机电产品、高新技术产品、传统大宗商品出口增速分别为-7.8%、-3.7%、-5.9%、-2.9%。

3, 进口增速创半年新高

4 月进口增速结束连续 4 个月负增长，创近 6 个月新高。

(1) 从主要进口国来看，除了美国，自其它主要进口国的增速均上升。其中，自东盟、澳大利亚、金砖国家进口增速上升幅度较大；自美国进口增速为-25.7%，基本与 3 月持平，连续 8 个月为负，1-4 月自美国进口累计增速约为-30%，加征关税以及中美贸易谈判存在的诸多不确定性持续影响着中国自美国的进口增速。

(2) 从主要进口商品来看，农产品、大宗原材料增速上升幅度较大带动进口增速大幅上行。4 月大豆进口量增速大幅上升至 10%，铁矿砂进口增速上行至 23%（主要是价格因素，进口量增速为-2%），原油、成品油进口量价增速齐升。机电产品、高新技术产品进口增速维持负增长，但降幅较上月有所收窄。

4, 出口增速波动将减缓

未来出口增速因基数变化而大幅波动的情况将减少,但外部需求可能在低位徘徊,因此出口增速或维持在5%以下的低增速区间。目前国内需求主要体现在基建、房地产建安等,因此对中上游原材料的需求仍然比较稳健,目前经济仍有一定的下行压力和风险,逆周期调节政策的效果能否持续体现,进口增速能否持续恢复仍有待观察。

正文目录

1. 4月出口增速转负，进口大幅上升	4
2. 出口增速转负	4
3. 进口增速创半年新高	5
4. 出口增速波动将减缓	5

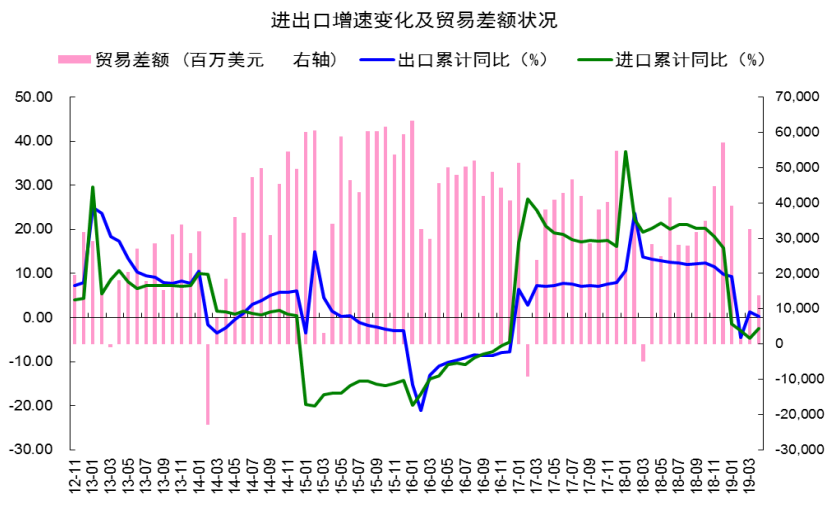
图表目录

图 1：4月出口增速转负，进口增速大幅上升	4
图 2：4月对主要出口国出口增速均下滑	4
图 3：4月各主要出口商品增速均转负	4
图 4：4月自主要国家的进口增速上升（除美国）	5
图 5：4月原材料增速上升，机电、高新技术产品降幅收窄	5
图 6：4月铁矿砂进口额增速上行	5
图 7：4月原油进口量价增速齐升	5

1. 4月出口增速转负，进口大幅上升

4月出口同比-2.7%，前值14.2%；4月进口同比4%，前值-7.6%，出口增速转负，进口创近6个月新高。4月贸易差额为138.4亿美元，前值325.8亿美元。

图1：4月出口增速转负，进口增速大幅上升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

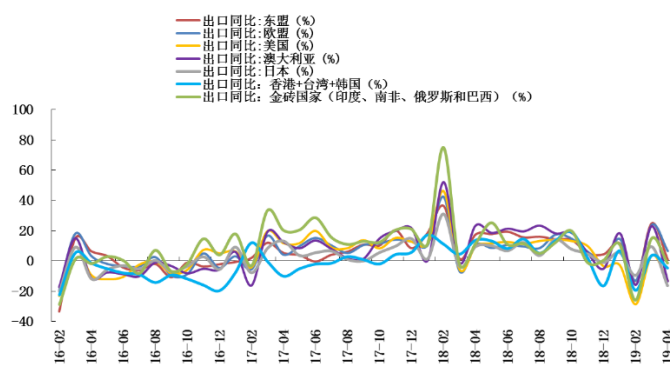
2. 出口增速转负

受到春节错位、基数变化较大的影响，今年1-4月出口增速波动较大，呈现正增长与负增长交替出现的局面。今年以来海外主要经济体美国、欧洲、日本的制造业PMI指数延续下滑态势，外部需求不断放缓，1-4月中国整体出口累计增速为0.2%，较去年同期明显下台阶。

(1) 从主要出口国来看，4月对各主要出口国的出口增速均下滑。其中，对日本、美国、澳大利亚、金砖国家、韩国+台湾+香港的出口增速转负。1-4月中国对美国出口累计增速约为-10%，受到美国需求放缓以及加征关税的影响，中美贸易受到一定负面影响。

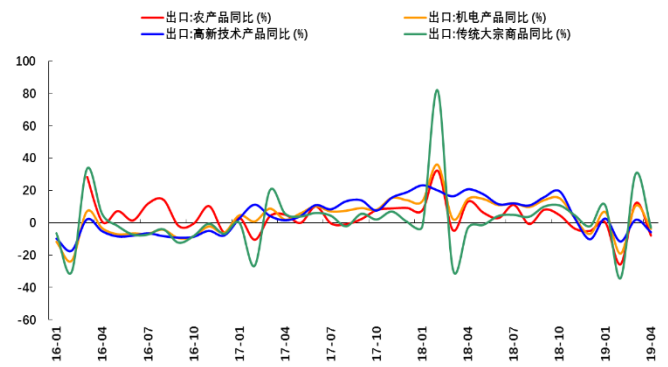
(2) 从主要出口商品来看，各主要出口商品增速均转负，农产品、机电产品、高新技术产品、传统大宗商品出口增速分别为-7.8%、-3.7%、-5.9%、-2.9%。

图2：4月对主要出口国出口增速均下滑



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图3：4月各主要出口商品增速均转负



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

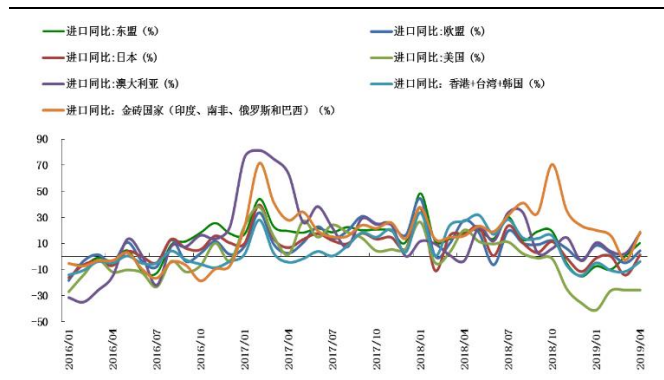
3. 进口增速创半年新高

4月进口增速结束连续4个月负增长，创近6个月新高。

(1) 从主要进口国来看，除了美国，自其它主要进口国的增速均上升。其中，自东盟、澳大利亚、金砖国家进口增速上升幅度较大；自美国进口增速为-25.7%，基本与3月持平，连续8个月为负，1-4月自美国进口累计增速约为-30%，加征关税以及中美贸易谈判存在的诸多不确定性持续影响着中国自美国的进口增速。

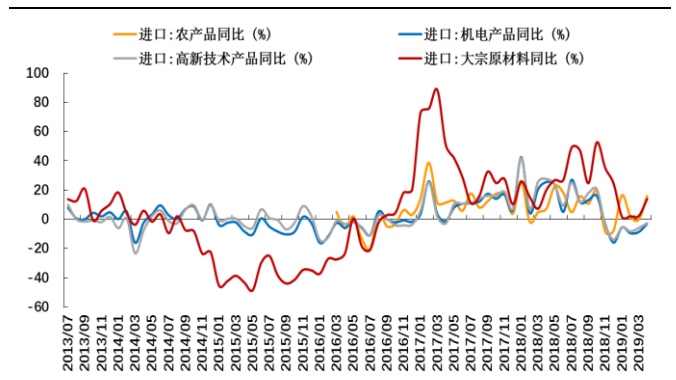
(2) 从主要进口商品来看，农产品、大宗原材料增速上升幅度较大带动进口增速大幅上行。4月大豆进口量增速大幅上升至10%，铁矿砂进口增速上行至23%（主要是价格因素，进口量增速为-2%），原油、成品油进口量价增速齐升。机电产品、高新技术产品进口增速维持负增长，但降幅较上月有所收窄。

图 4：4月自主要国家的进口增速上升（除美国）



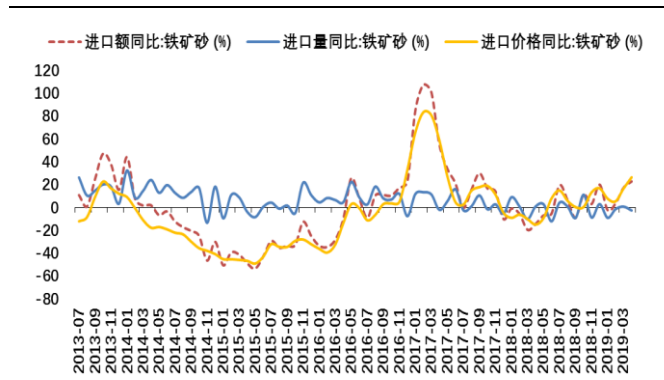
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 5：4月原材料增速上升，机电、高新技术产品降幅收窄



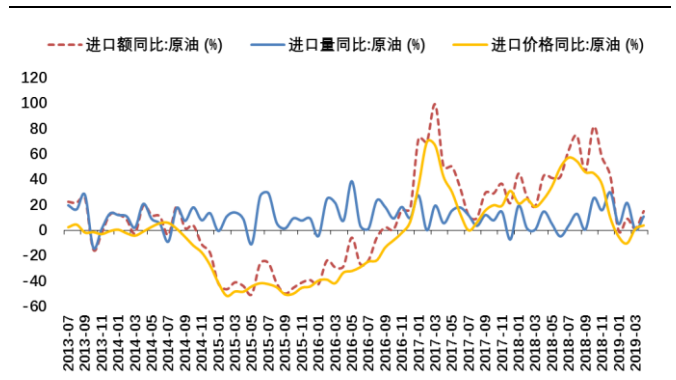
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 6：4月铁矿砂进口额增速上行



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图 7：4月原油进口量价增速齐升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

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_12685

