

# 出口如期回落，大宗商品带动进口回升

## ——2019年4月外贸数据点评

宏观数据点评

2019年05月09日

### 报告摘要：

4月份，我国进出口总值3731.4亿美元，增长0.4%。其中，出口1934.9亿美元，下降2.7%；进口1796.5亿美元，增长4%；贸易顺差138.4亿美元，收窄47.2%。

#### ● 对主要国家出口增速大幅回落

分国家及地区来看，2019年4月中国对美国、欧盟、日本、东盟出口当月同比增长-13.1%、6.5%、-16.3%和0.7%，分别较上月回落16.8、17.3、25.9和24.0个百分点。

#### ● 高新技术产品和机电产品出口回落

2019年4月中国高新技术产品和机电产品出口当月同比增长-3.7%和-5.9%，分别较上月回落14.3和7.7个百分点。

#### ● 对主要国家和地区进口反弹

分国家及地区来看，2019年4月中国对美国、欧盟、日本、东盟进口当月同比增长-25.7%、4.4%、1.4%和14.9%，分别较上月回升0.1、9.4、15.5和23.1个百分点。

#### ● 原油和铁矿石带动进口回升

2019年4月中国原油和铁矿石进口当月同比增加18.16亿美元和13.57亿美元，合计占当月总进口同比增量的60.3%。

#### ● 出口如期回落，进口回升或表明内需企稳

3月出口大幅反弹主要源自春节效应与低基数。全球经济持续走弱，叠加美国加征关税恐难在短期内取消，4月出口如期回落。4月进口回升或表明内需随着减税降费的影响逐步企稳。

#### ● 展望：出口增速继续回落，进口小幅增长

世界贸易环境不确定性犹存，5月份出口或将继续下行。进口方面，减税降费的影响逐步体现，预计进口仍将保持小幅增长。

#### ● 风险提示：

中美经贸谈判不及预期，人民币升值超预期，货币财政政策超预期

### 民生证券研究院

#### 分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127730

邮箱：xieyunliang@mszq.com

#### 研究助理：毛健

执业证号：S0100119010023

电话：021-60876720

邮箱：maojian@mszq.com

### 相关研究

1、出口反弹主要源自春节效应与低基数——2019年3月外贸数据点评 20190415

## 目录

一、春节效应消退，4月出口回落 .....	3
1、4月出口回落，进口反弹 .....	3
2、对主要国家和地区出口增速大幅回落 .....	3
3、高新技术产品和机电产品出口回落 .....	4
4、对主要国家和地区进口反弹 .....	4
5、原油和铁矿石带动进口回升 .....	5
二、展望：出口增速继续回落，进口小幅增长 .....	5
风险提示： .....	5

近日海关总署公布4月份外贸数据:4月份,我国进出口总值3731.4亿美元,增长0.4%。其中,出口1934.9亿美元,下降2.7%;进口1796.5亿美元,增长4%;贸易顺差138.4亿美元,收窄47.2%。

我们认为:

3月出口大幅反弹主要源自春节效应与低基数。全球经济持续走弱,叠加美国加征关税恐难在短期内取消,4月出口如期回落。4月进口回升或表明内需随着减税降费的影响逐步企稳。

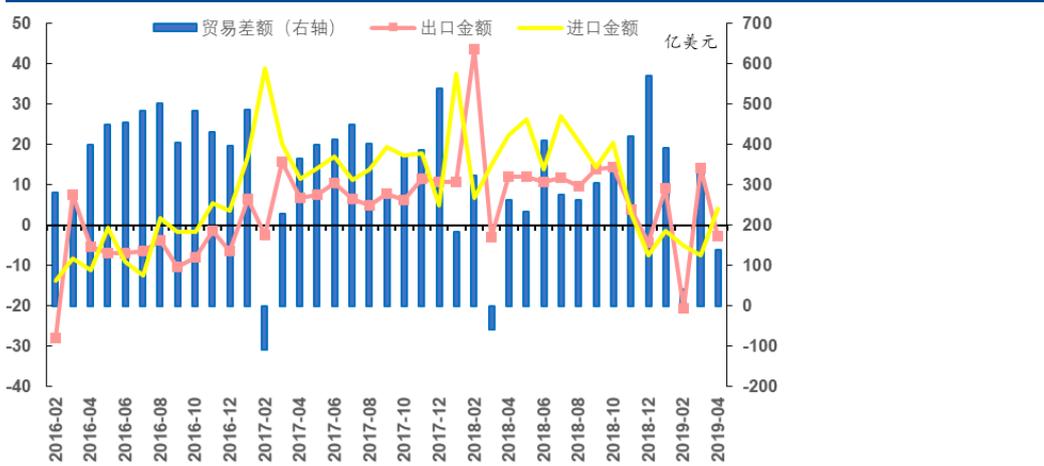
世界贸易环境不确定性犹存,5月份出口或将继续下行。进口方面,减税降费的影响逐步体现,预计进口仍将保持小幅增长。

## 一、春节效应消退,4月出口回落

### 1、4月出口回落,进口反弹

4月份,我国进出口总值3731.4亿美元,增长0.4%。其中,出口1934.9亿美元,下降2.7%;进口1796.5亿美元,增长4%;贸易顺差138.4亿美元,收窄47.2%。

图1:4月按美元计价出口回落(%)



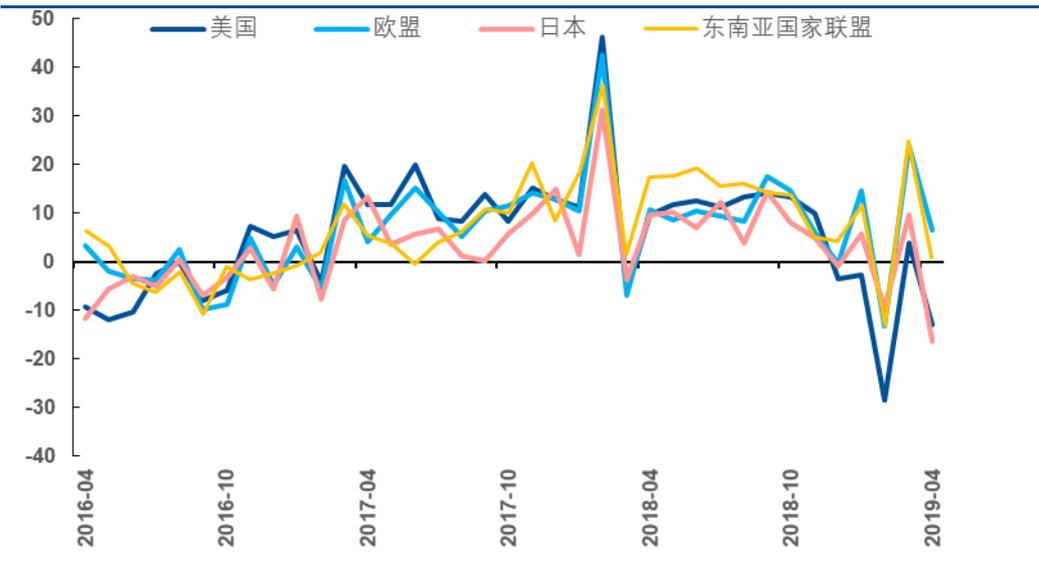
资料来源: Wind, 民生证券研究院

正如我们在3月份外贸出口点评中所述,3月出口大幅反弹主要源自春节效应与低基数。全球经济持续走弱,叠加美国加征关税恐难在短期内取消,4月出口如期回落。4月进口回升或表明内需随着减税降费的影响逐步企稳。

### 2、对主要国家和地区出口增速大幅回落

分国家及地区来看,2019年4月中国对美国、欧盟、日本、东盟出口当月同比增长-13.1%、6.5%、-16.3%和0.7%,分别较上月回落16.8、17.3、25.9和24.0个百分点。

图 2:主要国家出口当月同比增速对比 (%)

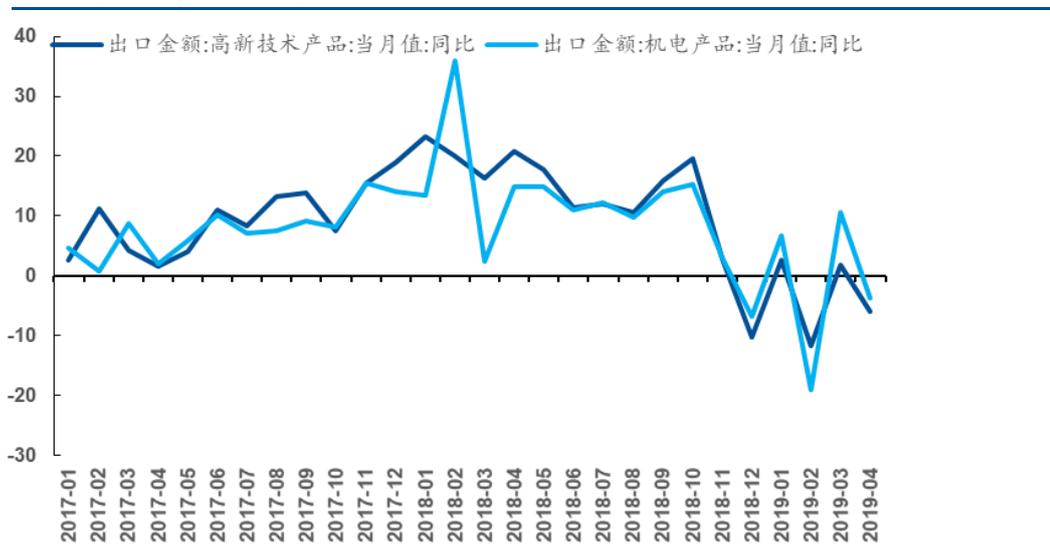


资料来源: Wind, 民生证券研究院

### 3、高新技术产品和机电产品出口回落

2019 年 4 月中国高新技术产品和机电产品出口当月同比增长-3.7%和-5.9%，分别较上月回落 14.3 和 7.7 个百分点。

图 3:高新技术产品和机电产品出口回落 (%)

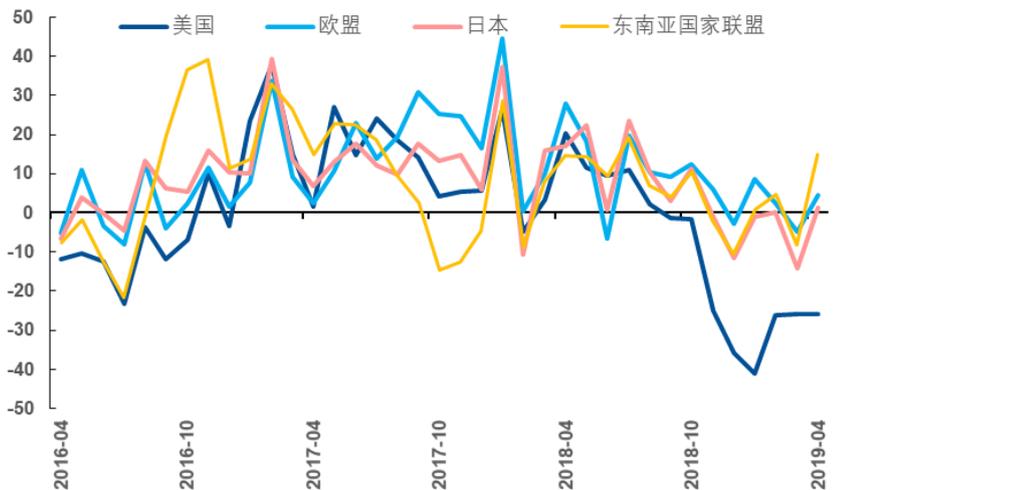


资料来源: Wind, 民生证券研究院

### 4、对主要国家和地区进口反弹

分国家及地区来看，2019 年 4 月中国对美国、欧盟、日本、东盟进口当月同比增长-25.7%、4.4%、1.4%和 14.9%，分别较上月回升 0.1、9.4、15.5 和 23.1 个百分点。

图 4:主要国家进口当月同比增速对比 (%)

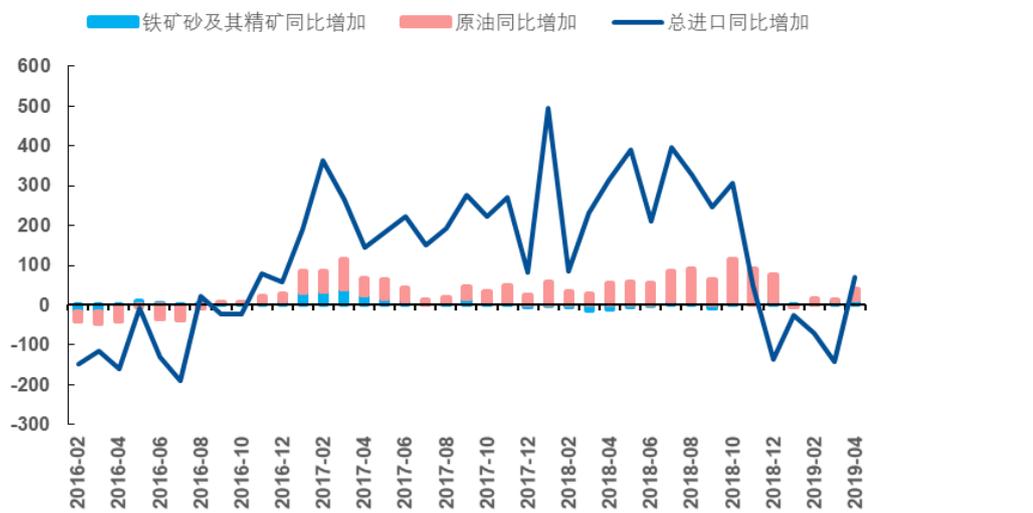


资料来源: Wind, 民生证券研究院

### 5、原油和铁矿石带动进口回升

2019 年 4 月中国原油和铁矿石进口当月同比增加 18.16 亿美元和 13.57 亿美元, 合计占当月总进口同比增量的 60.3%。

图 5:原油和铁矿石带动进口回升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 二、展望：出口增速继续回落，进口小幅增长

世界贸易环境不确定性犹存, 5 月份出口或将继续下行。进口方面, 减税降费的影响逐步体现, 预计进口仍将保持小幅增长。

### 风险提示:

中美经贸谈判不及预期, 人民币升值超预期, 货币财政政策超预期。

## 插图目录

图 1:4 月按美元计价出口回落 (%) .....	3
图 2:主要国家出口当月同比增速对比 (%) .....	4
图 3:高新技术产品和机电产品出口回落 (%) .....	4
图 4:主要国家进口当月同比增速对比 (%) .....	5
图 5:原油和铁矿石带动进口回升 .....	5

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\\_12693](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12693)

