

进口增速年内首次转正，外部环境突变出口不确定性加大

——4月外贸数据点评

联络人

作者

研究院 宏观金融研究部

李路易 010-66428877-511

lyli01@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

联系人

宏观金融研究部总经理

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告：

出口回暖下行担忧暂缓，进口后续有望改善，2019年4月16日；

春节因素影响下外贸大幅波动，进出口走弱压力不容忽视，2019年3月11日；

开年首月外贸回暖，可持续性仍需观察，2019年2月15日；

经济增速缓中趋稳，监管趋严缓释宏观风险，2019年1月22日；

“抢出口”效应消退叠加外需走弱，出口增速由正转负；2019年1月15日；

政策动态求稳，经济下行不减，2019年1月14日；

内外经济均有放缓，进出口继续承压，2018年12月10日；

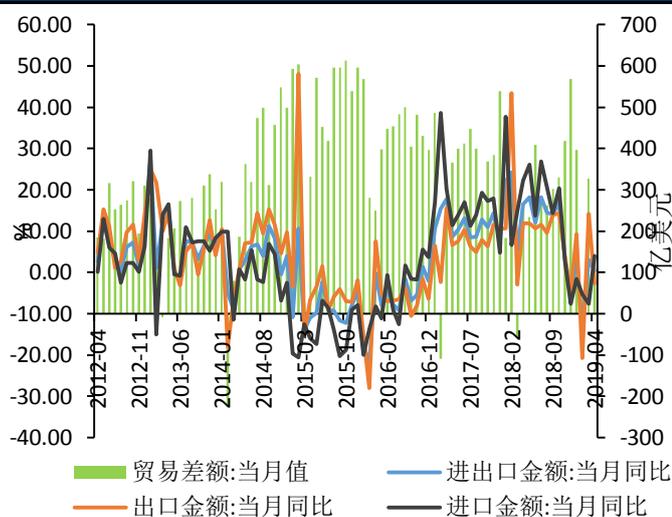
进出口同比增长较快，PMI相关指数进一步下滑，2018年11月12日。

- 出口增速大幅回落，进口增速转正。4月份，进出口总值3731.4亿美元，同比增长0.4%，较上月回落2.7个百分点。其中，出口1934.9亿美元，同比下降2.9%，增速由正转负，较上月大幅回落17.1个百分点；进口1796.5亿美元，同比上升2.7%，较上月回升10.3个百分点，增速由负转正。贸易顺差138.4亿美元，较上月回落188.1亿美元。
- 受高基数及主要出口产品增速放缓影响，对主要贸易伙伴增速均有所回落。分区域来看，对不同区域出口均出现明显的下降态势。4月份，对美出口同比下降13.09%，由正转负，较上月大幅下降16.8个百分点；对日本出口额同比下降16.3%，增速由正转负，较上月大幅下降25.9个百分点；对欧盟和东盟出口额同比增速仍保持增长，分别为6.5%和0.7%，但较上月同比增速大幅下降17.3和24个百分点；对中国香港出口同比增速同比下降5.04%，增速降幅扩大4.1个百分点；对新兴经济体出口整体同样有所回落，对印度、俄罗斯、巴西和南非出口同比增速分别为-9.1%、2.6%、11%和0.9%，较上月分别下降17、23.7、3.4和19.9个百分点。出口下降主要有两方面的原因：一方面，去年同期基数较高；另一方面，占出口比重较大的机电产品和高新技术产品出口放缓对出口形成拖累，4月份机电产品和高新技术产品出口增速同比下降3.7%和5.9%，增速由正转负，较上月分别下降14.3和7.4个百分点。
- 对主要贸易伙伴进口均有所改善，进口增速结束连续四个月负增长。进口1796.5亿美元，同比上升2.7%，较上月回升10.3个百分点，由负转正，结束了此前连续4个月的负增长。分进口区域来看，对主要贸易伙伴进口走势分化，对美进口额较上月有所下降，为103亿美元，同比大幅下降32.2%；对韩国进口额为158亿美元，同比下降6.8%，降幅较上月收窄8.2个百分点；对日本进口额为155亿美元，同比下降5.2%，降幅较上月收窄8.9个百分点；对东盟国家进口额为232亿美元，同比增长10.4%，较上月上升10个百分点；对欧盟进口额为238亿美元，同比增长2.7%，增速由负转正，较上月上升7.6个百分点。从主要进口产品来看，大豆、原油、纸浆、钢材、铁矿砂及其精矿进口额同比增速分别为2.9%、15.1%、-5.2%、-12.7%，23.1%，较上月分别上升18.9、13.6、23.2、9.1和5.6个百分点，主要进口产品进口额回升显著。4月PMI虽有所下滑，但仍保持在荣枯线以上，PMI进口指数持续上升，不过仍处于荣枯线以下。

- **外部环境突变出口不确定性加大，进口正增长态势或将持续。**近期中美贸易谈判突生变数，美国总统特朗普表示将在 5 月 10 日，对来自中国总值 2 千亿美元的商品，加征关税，从 10% 提高至 25%，并威胁对余下 3250 亿美元尚未征收惩罚性关税的中国货品，短期内加征 25% 关税，中美贸易重新蒙上一层阴影，再度加大出口不确定性。同时，美国 PMI 大幅下降，为 2016 年 10 月以来的最低值。此外，摩根大通全球综合 PMI 与制造业 PMI 均下滑，不过欧盟 PMI 结束了连续 9 个月的下降趋势，日本 PMI 也在重新占回荣枯线以上。从出口来看，在外贸环境突变以及全球经济继续放缓的背景下，未来出口仍面临压力。从进口来看，国内经济缓中回稳，国内需求的低迷形势有所改善，进口正增长态势或将持续。但考虑到中美贸易突生变数，进口改善仍不容过分乐观。

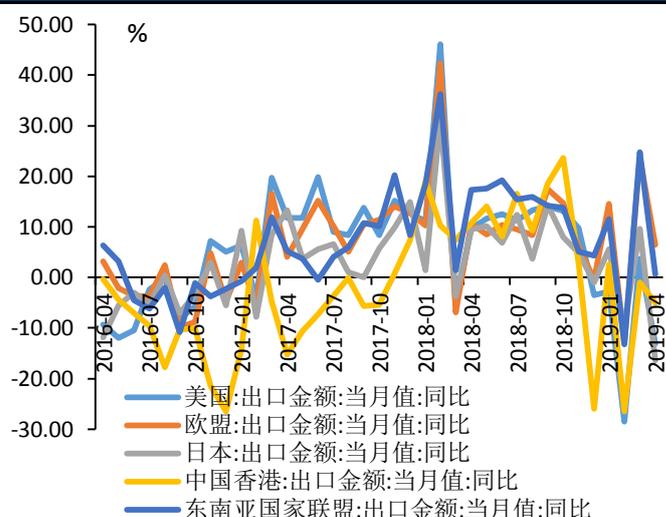
附表:

图 1: 进口增速回暖, 出口增速大幅回落



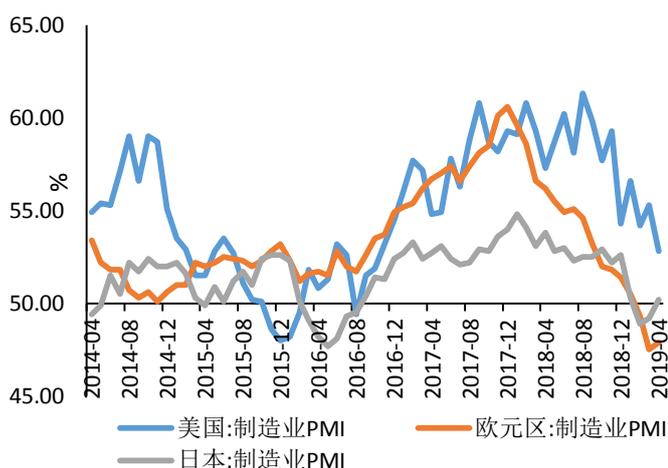
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 对主要贸易伙伴出口增速均有所下降



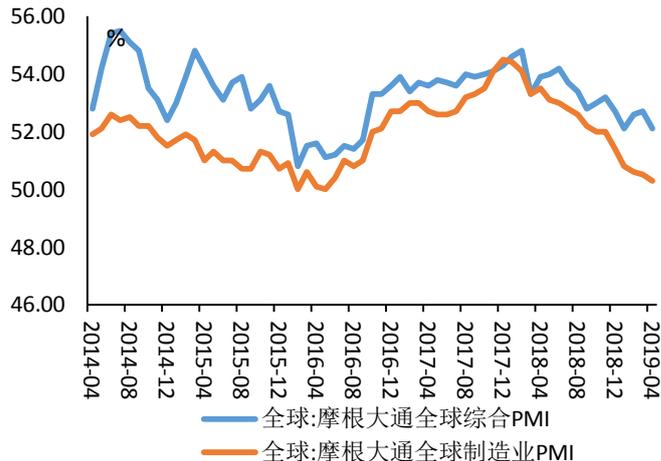
数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 欧日 PMI 上升, 美国 PMI 大幅回落



数据来源: 中诚信国际整理

图 4: 摩根大通全球制造业 PMI 持续下降



数据来源: 中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

报告编号 20190508

作者

部门

职称

王秋凤
李路易

研究院
研究院

高级分析师/高级经理
助理分析师

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_12714

