

2023年05月09日

4月进出口数据点评

事件点评

投资要点

- ◆ 以美元计价，2023年4月出口金额同比8.5%，高于预期6.4%，前值为（2023年3月同比）14.8%；4月进口金额同比-7.9%，低于预期-0.1%，前值为-1.4%。
- ◆ 出口方面分量价来看，4月出口回落受数量影响较大。南华综合指数与出口价格指数(HS2)相关性较强，4月南华综合指数较3月下降1.02%，降幅较3月-1.17%有所收窄。PMI新出口订单与出口数量同比指数(HS2)相关性较强，4月PMI新出口订单为47.60，2月为50.40。
- ◆ 分地区来看，4月对主要生产国出口同比增速较3月变化较大，对韩出口同比增速继续下降10.4pct至0.9%，对日本出口同比增速上升16.3pct、由-4.8%转正至11.5%，对东盟出口增速大幅回落30.9pct至4.5%，其中对越南大幅下降-44.2pct至-6.0%；对主要消费国家或地区的出口增速保持小幅提升，对美出口增速提升1.2pct至-6.5%仍处于负值区间，对欧盟出口增速提升0.5pct至3.9%，对英国出口增速提升3.6pct至10.8%。此外对俄罗斯出口同比增速继续提升16.7pct至153.1%。2022年4月受疫情影响出口基数较低，同时对欧盟、美国、英国、日本等发达经济体出口整体持续改善，为4月出口增速提供了一定支撑作用。但仍需关注到本轮欧美通胀的主要因素俄乌冲突、银行业风险等事件尚未结束，对欧美发达经济体需求端的支持不宜过于乐观。全年来看，出口压力仍在。
- ◆ 分商品来看出口金额，机电产品同比增速总体保持增长，通用机械设备、自动数据处理设备及其零部件、手机、汽车、汽车零配件同比增速较3月上升，其中汽车出口数量和均价同比增速分别较3月提升56.3pct和2.76pct。
- ◆ 运价方面，4月出口集装箱运价指数仍处于低位，中国出口集装箱运价综合指数(CCFI)4月由最低934.39上升至964.49，出口集装箱运输市场运输需求仍处于恢复状态，多数远洋航线市场运价延续下行走势，仅美西、波红、南美、日本航线有所上涨。
- ◆ 进口大幅降低低于预期。大宗商品中，铁矿砂、煤及褐煤、原油、大豆均为量价齐跌，仅有铜矿砂价跌量升、总体增长，显示内需问题有待解决。4月在机电产品出口相对表现较好的背景下，相关中间品进口表现一般，如二极管及类似半导体器件下降9.96pct至-16.56%、集成电路下降2.12pct至-22.16%，同时4月汽车出口表现较好但零配件进口增速下降。前者受美欧芯片半导体技术制裁、国产替代影响，预计长期内仍将维持下降态势；后者则与国产新能源汽车技术自主化程度较高有关。
- ◆ 从4月出口数据看，欧美日等发达经济体出口有所好转但全年预计难以持续。俄罗斯以及一带一路相关区域对欧美外需缺口有所弥补。根据海关总署介绍，1-4月对“一带一路”沿线国家合计进出口4.61万亿元，增长16%。其中出口2.76万亿元，增长26%；进口1.85万亿元，增长3.8%。2023年全年角度，类似于2021年的我国相对于其他生产国的生产优势将减弱，我国出口份额存在竞争压力，此外，外需偏弱叠加价格因素对出口的贡献大概率减弱，我们维持出口增速将较2022年中枢下移观点不变。

分析师

罗云峰

SAC执业证书编号：S0910523010001

luoyunfeng@huajinsec.cn

分析师

牛逸

SAC执业证书编号：S0910523040001

niuyi@huajinsec.cn

相关报告

2023年4月信用债市场跟踪 2023.5.2

地方债发行计划半月报-2023年二季度地方债发行计划已披露 16315亿元 2023.5.2

4月PMI点评-关注内需走势 2023.4.30

信用债近期事件点评 2023.4.21

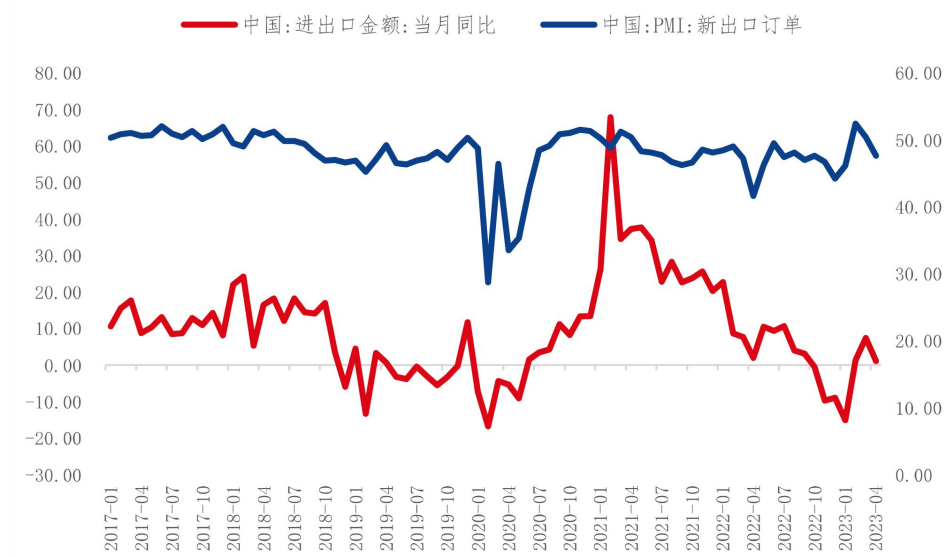
三月经济数据——矛盾与辨析 2023.4.19



◆ 风险提示:

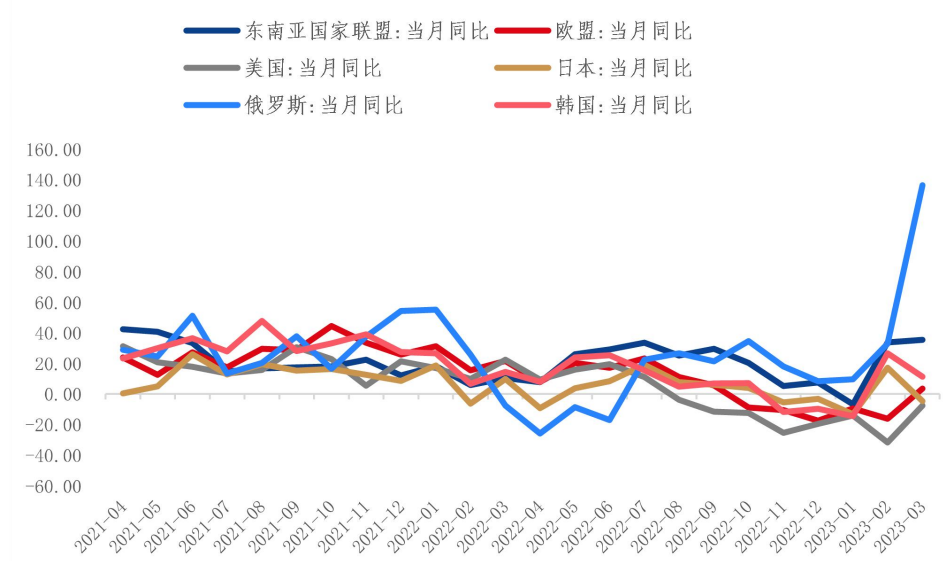
- 1、经济失速下滑
- 2、政策超预期宽松

图 1: 2023 年 4 月出口金额同比 8.5%



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 2: 2023 年 4 月出口数据分地区 (%)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 2023 年 4 月出口数据分产品

商品名称	2023年4月出口								
	2023年4月出口同比增速(%)						4月较3月增速环比变化(pct)		
	数量	金额	均价	数量	金额	均价	数量	金额	均价
农产品*	-	3.24	-	-	-14.18	-	-	-	-
水产品	-1.30	-10.37	-9.19	-18.66	-18.67	-1.47	-	-	-
粮食	-58.63	-32.29	63.66	-47.72	-33.60	49.95	-	-	-
成品油	-1.95	-19.79	-18.20	-35.91	-47.54	-13.56	-	-	-
稀土	3.32	-24.66	-27.08	11.55	-1.41	-10.71	-	-	-
中药材及中式成药	1.24	10.59	9.24	-13.44	19.69	29.97	-	-	-
肥料	3.08	-18.23	-20.67	-20.90	-19.86	-2.64	-	-	-
塑料制品	-	7.57	-	-	-19.00	-	-	-	-
箱包及类似容器	32.20	36.76	3.45	-21.50	-53.34	-20.23	-	-	-
纺织纱线、织物及其制品	-	3.93	-	-	-5.20	-	-	-	-
服装及衣着附件	-	13.98	-	-	-17.92	-	-	-	-
鞋靴	16.22	13.31	-2.50	-7.67	-18.96	-9.27	-	-	-
陶瓷产品	7.60	14.55	6.46	-14.67	-28.50	-10.54	-	-	-
钢材	59.29	22.21	-23.28	-0.44	-29.54	-18.29	-	-	-
未锻轧铝及铝材	-22.63	-35.37	-16.47	-6.32	-8.73	-4.12	-	-	-
家具及其零件	-	-0.01	-	-	-13.69	-	-	-	-
玩具	-	-0.52	-	-	-31.39	-	-	-	-
机电产品*	-	10.40	-	-	-1.89	-	-	-	-
通用机械设备	-	20.54	-	-	7.44	-	-	-	-
自动数据处理设备及其零部件	-	-17.02	-	-	8.98	-	-	-	-
手机	-15.88	-12.75	3.72	-7.55	19.16	29.44	-	-	-
家用电器	2.23	2.24	0.01	-20.39	-9.66	8.76	-	-	-
音视频设备及其零件	-	-1.48	-	-	-23.49	-	-	-	-
集成电路	-4.86	-7.33	-2.59	-6.35	-4.37	1.79	-	-	-
汽车(包括底盘)	149.88	195.74	18.35	56.28	71.94	2.76	-	-	-
汽车零配件	-	30.00	-	-	4.69	-	-	-	-
船舶	43.94	79.15	24.47	-22.48	-3.12	14.94	-	-	-
液晶平板显示模组	-9.83	-9.08	0.83	-18.63	0.75	17.96	-	-	-
医疗仪器及器械	-	7.36	-	-	-5.40	-	-	-	-
灯具、照明装置及其零件	-	7.23	-	-	-30.77	-	-	-	-
高新技术产品*	-	-5.90	-	-	4.49	-	-	-	-

资料来源: Wind, 华金证券研究所

风险提示:

- 1、经济失速下滑
- 2、政策超预期宽松

分析师声明

罗云峰、牛逸声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com