

## 4月出口增速超预期

——宏观策略日报20230510

### 证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

### 证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

### 证券分析师:

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

### 重要资讯

- **1. 4月出口增速超预期。**5月9日，海关总署发布4月进出口数据。4月，以美元计价，出口当月同比8.5%，前值14.8%；进口当月同比-7.9%，前值-1.4%；贸易差额902亿美元，前值882亿美元。4月出口增速超预期，汽车出口表现较好，机电产品出口高于整体增速，国别上对俄罗斯、非洲等出口增速维持高位，此外基数因素也有一定影响。往后看，基准情形下，二季度后随着基数的抬升，出口增速可能会逐步转负。外需景气度始终是决定出口强弱与否的最重要因素，这意味着出口仍有一定压力，但结构性的亮点以及贸易伙伴的变化会使出口在回落过程中保持韧性。而进口方面，由于国产替代的作用在持续显现，同时内需层面恢复仍显不足，这意味着顺差的绝对规模可能维持较高水平。

### 市场情况

- **北向资金净买入。**5月9日，陆股通当日净买入9.83亿元。净买入额居前三的是兴业银行、北方华创、工商银行，分别获净买入5.92亿元、3.88亿元、2.55亿元。净卖出额居前三的是迈瑞医疗、中信证券、中国平安，分别遭净卖出4.91亿元、4.55亿元、4.03亿元。
- **美股下跌，欧股涨跌不一。**5月9日，道琼斯工业平均指数下跌0.17%；标普500指数下跌0.46%；纳斯达克指数下跌0.63%。欧洲股市，法国CAC指数下跌0.59%；德国DAX指数上涨0.02%；英国富时100指数下跌0.18%。
- **风险提示：**1) 国内政策落地不及预期；2) 海外金融市场风险。

# 1.宏观要点

## 4月出口增速超预期

5月9日，海关总署发布4月进出口数据。4月，以美元计价，出口当月同比8.5%，前值14.8%；进口当月同比-7.9%，前值-1.4%；贸易差额902亿美元，前值882亿美元。

出口增速虽然有所回落，但仍超市场预期。4月当月出口增速虽然较前值回落6.3个百分点，但仍超wind一致预期的6.4%。一是从外需来看仍然呈放缓的趋势，全球主要发达经济体制造业PMI仍然位于荣枯线以下。二是出口在积压订单集中释放后自然回落，3月环比的超季节性以及4月环比的弱于季节性需要结合起来看待。三是从累计同比的视角来看，前4月出口增速2.5%，仍表现相对韧性。四是与韩国以及越南相比，出口仍具优势。

进口仍然较弱。一是进口低于预期。明显低于wind一致预期的-0.1%。二是弱于季节性。4月进口环比-9.8%，弱于近5年均值的-1.6%，若同样以两个月的复合环比增速来看，-27.4%仍然弱于近5年均值的-25.9%。总体来看，进口维持相对偏弱的趋势，这也与政治局会议对经济的判断是“好转主要是恢复性的，内生动力不强、需求仍然不足”相一致。

4月出口增速超预期，汽车出口表现较好，机电产品出口高于整体增速，国别上对俄罗斯、非洲等出口增速维持高位，此外基数因素也有一定影响。往后看，基准情形下，二季度后随着基数的抬升，出口增速可能会逐步转负。外需景气度始终是决定出口强弱与否的最重要因素，这意味着出口仍有一定压力，但结构性的亮点以及贸易伙伴的变化会使出口在回落过程中保持韧性。而进口方面，由于国产替代的作用在持续显现，同时内需层面恢复仍显不足，这意味着顺差的绝对规模可能维持较高水平。

## 2.A 股市场评述

上交易日上证指数回落收阴，与前一日 K 线形成“乌云盖顶”看跌组合

上一交易日上证指数回落收阴，收盘下跌 37 点，跌幅 1.1%，收于 3357 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数早盘一度震荡盘升，与前期高点仅差 6 点没有上破，午后指数在前期高点压力位下快速回落。收盘收长阴线，与前一天阳 K 线形成“乌云盖顶”看跌组合，虽暂时处于 5 日均线支撑位处，但回落放量，抛盘加大，大单资金大幅净流出超 133 亿元，指数回落强势，5 日均线支撑力或有限，短线仍或有进一步回落调整动能。操作中需结合板块个股技术条件，以高抛低吸的策略应对为宜。

上证周线呈“倒锤子”线带长上影线，周 K 线虽冲高回落，但一度上破 120 周均线等多重重要压力位，虽目前再度收回到 120 周均线之下，但仍或起到松动筹码缓解压力的作用。目前指数周 K 线带长上影线有调整意义，指数短线仍或有回落整理动能，关注指数下方 5 周、10 周以及 30 周均线的支撑力度。但长点时间看，指数周短期均线仍然多头排列，趋势尚好，观察中可待短线整理充分后，在重要支撑位再度寻找可做多机会。

上交易日深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 1.1%、0.9%，均收阴 K 线。两指数日线 MACD 未能金叉，昨日回落放量，5 日均线再度拐头向下，30 分钟 MACD 再度死叉，短线行情再度走弱，指数短线仍或有震荡调整动能。

上交易日同花顺行业板块中，只有 5 个板块逆市收红，收红板块占比 6%，收红个股占比 16%，涨超 9% 的个股 41 只，跌超 9% 的个股 35 只。昨日行情快速变脸，板块个股再现低迷。

在同花顺行业板块中，贸易板块涨幅居首，收盘上涨 2.82%。其次，证券、互联网电商、保险及其他、钢铁板块是仅有的逆市收涨的板块。而教育、传媒、贵金属、通信服务、自动化设备等板块回落调和居前。

具体看各板块。贸易板块，昨日收盘上涨 2.82%，逆市涨幅第一。我们在 4 月 20 日曾分析认为，该板块有可能酝酿反弹，之后指数惯性回落，三个交易日后指数止跌反弹，虽上涨不强势，但在 7 个交易日中最大上涨超 10%，也收涨明显。但指数昨日在其 30 日均线处遇阻，K 线留小上影线。指数目前日线 MACD 金叉延续，尚未明显走弱，反弹尚未出现明显结束迹象。但压力位附近仍或遇阻震荡，待指数短线整理充分后或仍延续反弹。目前为止，指数短期均线尚未多头排列，反弹虽尚未明显结束，但或震荡明显，操作中以短线操作为宜。

证券板块，昨日盘中一度大涨超 5%，但午后冲高回落，收盘涨幅仅余 1.39%，指数收“倒锤子”线留长上影线。指数量能明显放大，大单资金大幅净流入超 46 亿元，日线 MACD 金叉延续，目前日线指标尚未明显走弱。但指数 K 线留长上影线，有调整意义，短线仍需谨慎追高，等待短线整理充分。但从月线看，指数上破 30 月均线重压力位，5 月均线金叉 20 月均线，月 MACD 金叉延续，且指数上破了前期下降通道上轨重压力位，目前已经走出下降通道，月线技术条件持续向好。在长周期技术条件向好的情况下，可考虑等待短线整理充分后，短线与长线技术条件配合向好的情况下，逢低再次寻找可做多机会。

### 3.市场数据

表1 市场表现

2023/5/9	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15264	57
	北向资金	亿元	9.83	/
	南向资金	亿港元	9.40	/
	逆回购到期量	亿元	0	/
	逆回购操作量	亿元	20	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.75	/
	1 年期 LPR	%	3.65	/
	5 年期以上 LPR	%	4.3	/
	DR001	%,BP	1.2342	-15.98
	DR007	%,BP	1.8174	2.19
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.7383	-1.01
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.5300	1.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.0100	1.00
股市	上证指数	点,%	3357.67	-1.10
	创业板指数	点,%	2245.82	-1.21
	恒生指数	点,%	29242.82	1.01
	道琼斯工业指数	点,%	33561.81	-0.17
	标普 500 指数	点,%	4119.17	-0.46
	纳斯达克指数	点,%	12179.55	-0.63
	法国 CAC 指数	点,%	7397.17	-0.59
	德国 DAX 指数	点,%	15955.48	0.02
	英国富时 100 指数	点,%	7764.09	-0.18
	美元指数	/,%	101.6316	0.25
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.9248	38.50
	欧元/美元	/,%	1.0962	-0.40
	美元/日元	/,%	135.24	0.08
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3691.00	0.57
	铁矿石	元/吨,%	714.00	1.28
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2044.10	0.77
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	73.71	0.75
	布伦特原油	美元/桶,%	77.44	0.56
	LME 铜	美元/吨,%	8615.00	0.41

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 4. 板块及个股表现

表2 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
贸易 II	3.58	游戏 II	-4.06
多元金融	1.57	教育	-3.92
普钢	1.16	出版	-3.87
证券 II	1.12	通信服务	-3.11
互联网电商	1.09	广告营销	-3.08

资料来源：同花顺，东海证券研究所

表3 A 股市场涨跌幅前五

A 股市场涨幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
三雄极光	14.5	20.03	22.99	38.49
中船汉光	20.58	19.17	42.13	30.25
广咨国际	15.19	17.03	63.51	75.81
华兴源创	37.37	16.96	13.07	38.92
长盈精密	13.51	13.62	18.30	30.78

  

A 股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
高伟达	11.61	-14.70	-16.05	49.04
佰维存储	76.25	-12.75	-19.91	374.78
国瑞科技	12.04	-12.12	-2.35	63.14
百奥泰	26.19	-11.97	-10.03	20.25
科德教育	16.01	-11.94	15.10	123.60

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效, 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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 电话: (8621) 20333619  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200215

### 北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 电话: (8610) 59707105  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089