

## 低基数下出口同比仍边际走弱，外贸下行压力显现

——2023年4月进出口数据点评



联络人

作者：

中诚信国际 研究院

张文字 010-66428877-352

wyzhang.Ivy@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

出口超预期回升，“一带一路”区域对我国出口拉动作用增强，2023年4月13日

出口降幅短时收窄，内需疲弱进口仍走弱，2023年3月8日

需求疲弱外贸承压，2023年出口仍存下行压力，2023年1月13日

内外需求疲弱，进出口降幅扩大，2022年12月7日

进出口增速双双转负，需求疲弱外贸下行压力加大，2022年11月7日

出口韧性犹存但动力不足，外贸领域压力仍存，2022年8月8日

出口短期反弹，仍需关注外贸领域存在的压力，2022年6月9日

外需放缓出口增速有所回落，内需偏弱进口降幅走扩。虽然上年同期基数偏低，4月出口增速仍较3月回落6.3个百分点至8.5%，两年复合增速仅为6%，出口下行压力已经有所显现。受内需偏弱叠加价格因素支撑减弱影响，进口同比下降7.9%，降幅较上月走扩6.5个百分点。当月实现贸易顺差902.08亿美元，较上月小幅扩大20.17亿美元。

外需放缓出口回落，但汽车等机电产品出口走强对出口带来一定支撑。海外经济走弱预期强化，外需放缓态势不改，抑制我国出口。4月全球制造业PMI为49.6%，与3月持平，处于收缩区间，美国ISM制造业PMI已经连续6个月位于荣枯线之下，4月欧元区制造业PMI回落至45.8%，为2020年6月以来的低位水平。从出口重点产品来看，或与外需放缓及此前积压订单释放效应弱化有关，本月劳动密集型产品增速显著回落，拖累出口增速，机电产品出口增速虽较上月有所回落但仍保持两位数较高增速水平，是出口的主要支撑因素，高技术产品出口边际改善但仍为负增长。具体来看，4月服装、玩具、箱包、家具等主要劳动密集型产品出口均较上月有所回落，其中箱包、玩具等产品出口分别较上个月大幅回落50个百分点和30个百分点以上。本月机电产品出口同比增速未能延续1月以来的回升走势，较上月回落1.9个百分点，为10.4%，但仍保持了两位数的较高增速水平，其中汽车（包括底盘）出口同比增长195.7%，是机电产品出口保持较高增

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731

gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

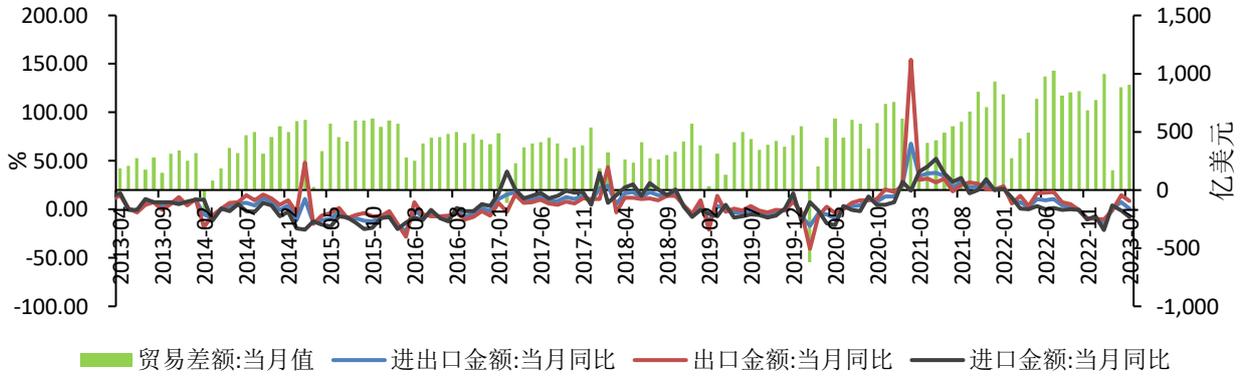
速水平的主要支撑项。据乘联会数据显示，4月新能源乘用车出口占乘用车出口总量的31%，同比增长1028.5%，环比增长29.4%，支撑汽车出口表现强劲。我国高科技行业相关产品出口受限态势不改，本月高技术产品出口增速延续负增长。分区域来看，对美国、欧盟出口边际改善但仍不及出口整体增速，对俄罗斯等部分“一带一路”沿线国家出口高增。具体来看，虽然在上年同期基数走低下，对美、欧等经济体出口出现边际改善，但从绝对水平来看，对美出口仍处于负增长区间，对欧盟出口仍位于较低水平，显示在持续高通胀及银行业危机事件蔓延、金融风险抬升下，欧美等经济体需求受到扰动，对我国出口的支撑较弱。基数作用下，3月对日本出口止降转升，外需承压下，对香港出口由升转降。此外，4月对东盟出口虽边际回落，但仍高于对美、欧出口增速，且“一带一路”区域贸易合作持续推进下，对俄罗斯和非洲同比增速分别为153.1%和49.9%，大幅高于对其他国家的出口增速水平。

**内需偏弱及价格因素支撑减弱，进口降幅走扩。**今年以来，经济虽有所修复，但幅度较为温和，内需仍偏弱，进口受到制约。同时，部分大宗商品价格回落，价格因素对部分重点进口产品的支撑减弱。此外，出口放缓也对相关生产环节的进口需求产生扰动。从观测的重点进口产品来看：内需偏弱下重点产品进口数量增速同步走弱，叠加基数作用、价格因素支撑减弱，观测的重点产品进口额增速均由正转负。具体来看，虽然OPEC一揽子原油月度均价较3月小幅回升，但在原油进口数量大幅回落带动下，原油进口额增速由正转负，较上月大幅回落29个百分点以上；需求偏弱下，铁矿砂及其精矿进口数量未能延续2月以来的升势，较上月回落，且进口铁矿综合指数同样较上月走弱，受此影响，4月进口金额同比增速较上月回落14.8个百分点，为-5.8%，今年以来首现负增长；在量减价降下，大豆进口额延续上月回落走势。分国家来看，内需偏弱下对主要经济体进口增速均为负值，且对大多数国家进口增速较上月边际放缓。其中对美国、欧盟的进口增速由正转负，对日本和对东盟的进口增速降幅较3月进一步扩大，上年同期基数偏低下对韩国出口回升0.98个百分点，但仍位于两位数的负增速区间。

**后续出口仍存下行压力，进口能否改善取决于内需的修复程度。**随着此前欧美等经济体持续加息和银行业危机发酵带来的信贷趋紧对需求的抑制效应的进一步显现，外需走弱压力仍存，叠加考虑基数走高（上年4月出口增速为3.51%，5月为16.4%），后续出口仍有下行压力，预计二季度外需对经济增长将延续负向拉动。随着国内经济逐步修复、内需的边际改善或有利于进口回升，但当前内需仍然偏弱，4月28日中央政治局会议也指出，“当前我国经济

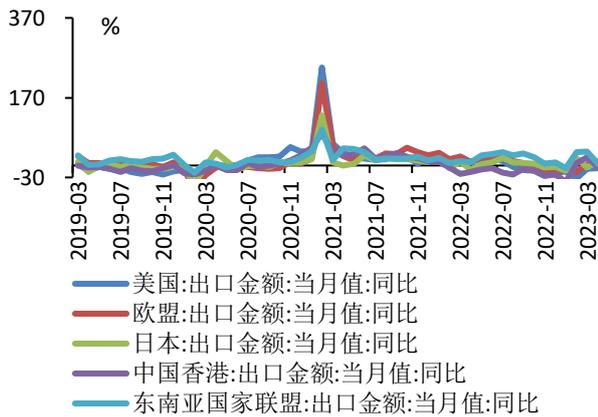
运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足”，后续仍应加大政策支持力度，以稳内需、稳外贸。

图 1：国内进出口以及贸易差额走势



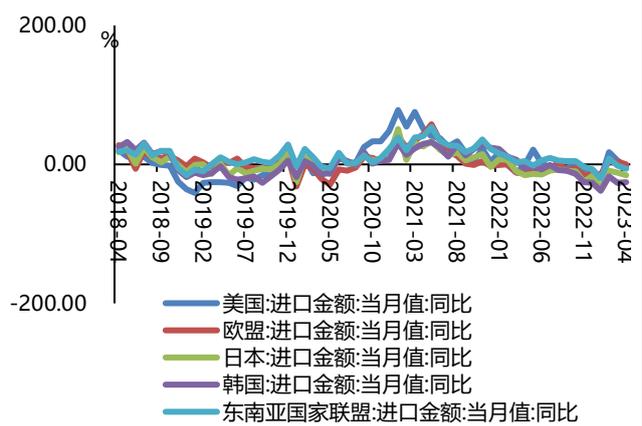
数据来源：中诚信国际整理

图 2：对主要贸易伙伴出口走势



数据来源：中诚信国际整理

图 3：对主要贸易伙伴进口走势



数据来源：中诚信国际整理

图 4：大宗商品价格走势

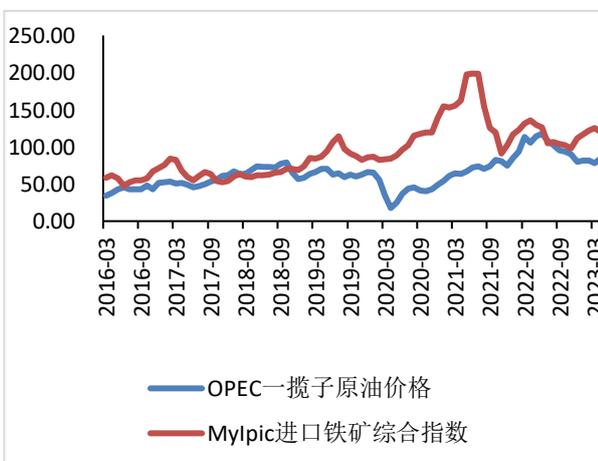
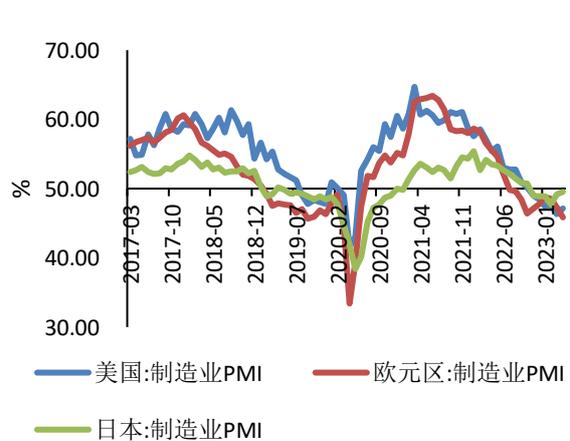


图 5：欧美日制造业 PMI



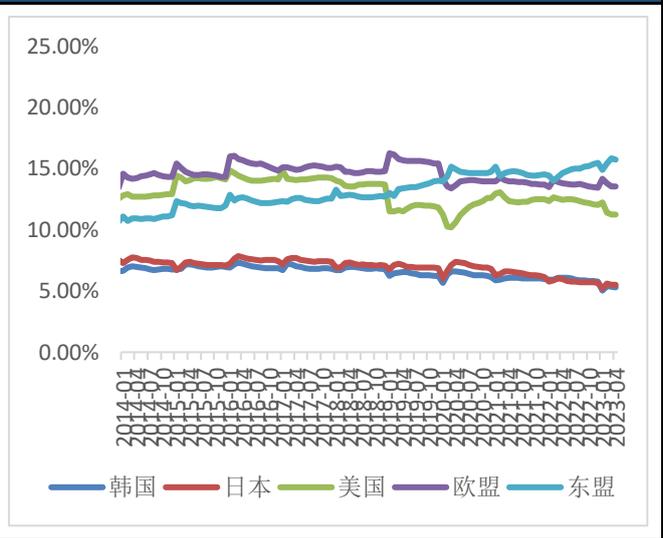
数据来源：中诚信国际整理

数据来源：中诚信国际整理

图 6：美国占我国出口比重波动回落



图 7：东盟为我国第一大贸易伙伴（进出口总额）



中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。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，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

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。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、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陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、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造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
地址：北京市东城区朝阳门内大街  
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼  
邮编：100020  
电话：（86010）66428877  
传真：（86010）66426100  
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT  
RATINGCO.,LTD  
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,  
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,  
Dongchengdistrict, Beijing, 100020  
TEL: ( 86010 ) 66428877  
FAX: ( 86010 ) 66426100  
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>

