

出口动能温和放缓

——2023 年 4 月进出口数据点评

2023 年 4 月我国出口金额同比增速有所下行，进口金额同比收缩加剧，贸易顺差衰退式大幅扩张。按美元计价，进出口总金额 5,006 亿美元，同比增长 1.1%。其中，出口 2,954 亿美元，同比 8.5%（市场预期 6.4%），环比-6.4%；进口 2,052 亿美元，同比-7.9%（市场预期-0.1%），环比-9.8%；贸易顺差 902.1 亿美元，同比扩张 407.3 亿美元（+82.3%）。

一、出口：温和放缓

4 月出口金额同比增速自前月高位下行 6.3pct 至 8.5%，下行幅度略好于市场预期，总体反映出前期积压订单势能逐渐消耗，但外需尚显韧性，出口动能温和放缓。4 月出口数据同时受到基数效应、季节性以及积压订单脉冲趋弱三方面因素影响。一方面，出口仍存韧性，以 2019 年同期为基数，4 月出口金额的四年平均增速较 3 月边际下行 1.2pct 至 11.1%，仍延续今年 2 月以来的较高增长。另一方面，出口环比降幅超季节性，整体呈下行态势。4 月出口环比-6.4%，往年同期受季节性影响出口环比也有收缩，但降幅不超过-2.3%。前瞻地看，考虑到外需整体趋弱，叠加 5-9 月同期基数走高，下阶段出口同比增速下行斜率或趋陡。

分商品类别来看，汽车出口再创新高，其余商品受去年基数及积压订单双重影响出口增速走势分化，海外需求结构也有所转变。一是自俄乌冲突以来保持较高增长农产品、成品油、石油化工产品、钢材等大宗原材料，4 月出口增速进一步放缓、部分陷入收缩。二是去年下半年出口持续低迷的服装、箱包、鞋靴，年初以来随海外需求回升而反弹，4 月出口增速在 3 月冲高后有所放缓，但仍显韧性，三者合计对出口增长的拉动由前月的 2.2pct 下行至 1.1pct；类似还有家具、家电和玩具等地产后周期商品，但反弹幅度偏弱。三是汽车和零配件合计出口金额达

160.9 亿美元的单月历史新高，同比增速达 82.9%，并对出口增长形成 2.7pct 的正向拉动。此外，通用机械设备出口增速也进一步上行至 20.5%。而电子产业链整体仍然偏弱，集成电路出口降幅扩大 4.3pct 至-7.3%。

分地区来看，我国对主要贸易伙伴出口环比整体下行，发达经济体需求仍显韧性。前三大贸易伙伴中，对美国出口降幅边际收窄 1.2pct 至-6.5%，对欧盟出口增速边际上行至 3.9%，对东盟出口同比增速大幅回落 30.9pct 至 4.5%。值得注意的是，2020 年后我国贸易伙伴总体呈现东升西降的格局。以 2019 年为基数计算年均增速，4 月我国对澳大利亚、印度、非洲、拉丁美洲和东盟出口保持 13.6% 以上的较高增长，对美国、欧盟、日本和韩国出口则处于 8% 左右的中速增长。

二、进口：收缩加剧

4 月进口金额同比增速较 3 月下行 6.5pct 至-7.9%，明显弱于市场预期，环比增速处于往年同期的下沿，四年平均增速也大幅下行 4.8pct 至 3.3%。进口低迷或受内外需双重拖累，也存在价格因素。一方面，4 月国内经济修复动能边际放缓拖累内需进口，出口增速放缓拖累加工贸易进口。另一方面，3 月进口价格同比自 2021 年 1 月以来首度陷入-0.4% 的下跌区间，随着海外通胀和大宗商品价格回落，4 月进口价格或持续下跌，下阶段需剔除进口金额中的价格因素来观察内需修复。

分商品类别来看，一是农产品、煤、铁矿砂等部分原材料和制造业设备进口增速在 2-3 月明显改善后大幅下行，钢材、铜材以及纺织纱线降幅加剧。二是汽车相关进口明显收缩，结合汽车出口来看，国内汽车制造自主能力增强。三是电子产业链产品延续低迷，下游消费类的美容化妆品进口在前两月改善后再度陷入大幅收缩。

分地区来看，自美国和欧盟进口增速较前月进一步下行，双双转负，分别为-3.1%、-0.1%；自东盟进口同比降幅扩大 4.1pct 至-6.3%；自日、韩进口延续大幅收缩。自拉美和非洲等资源输出地区的进口大幅收缩，但自澳大利亚进口保持高增长。



三、前瞻：出口增速下行，进口有待改善

4 月出口增速放缓，进口收缩加剧，商品贸易顺差呈衰退式扩张。前瞻地看，在海外整体需求温和走弱的背景下，二三季度基数走高或显著拉低出口增速。进口受内外需两方面因素影响，叠加价格走弱，增速或持续低迷，但实际进口有望随内需逐渐修复。

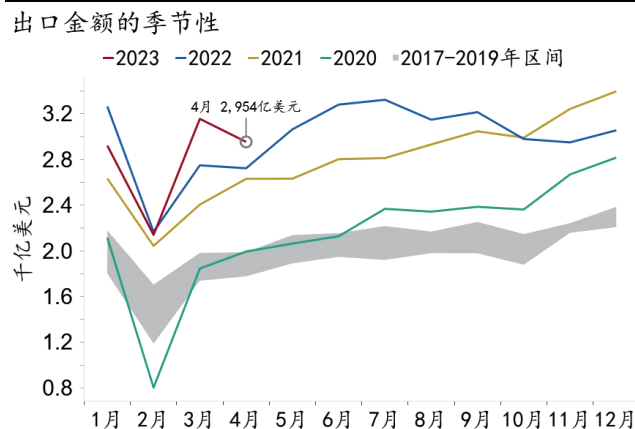
（评论员：谭卓 王欣恬）

附录:

图 1: 进出口金额同比增速双双下行



图 2: 出口金额超季节性下行



资料来源: Macrobond、招商银行研究院

资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 3: 汽车出口增速高位上行

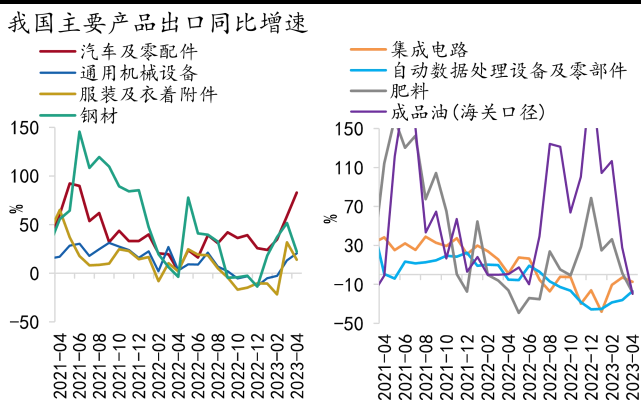
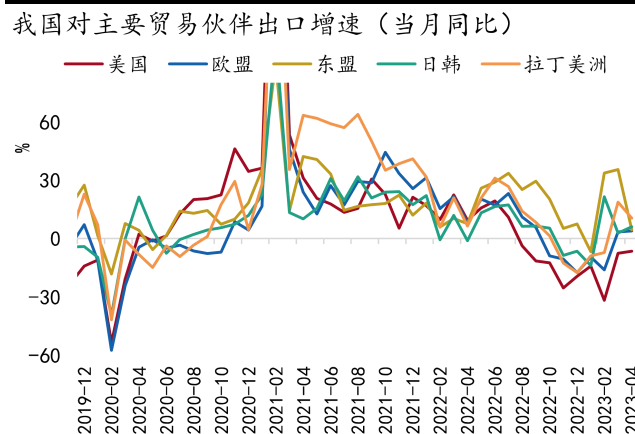


图 4: 对主要贸易伙伴出口增速放缓



资料来源: Wind、招商银行研究院

资料来源: Wind、招商银行研究院

图 5: 4月出口数量增速或维持韧性

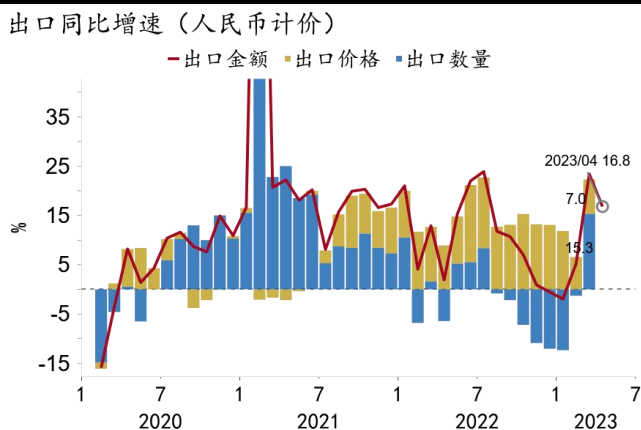
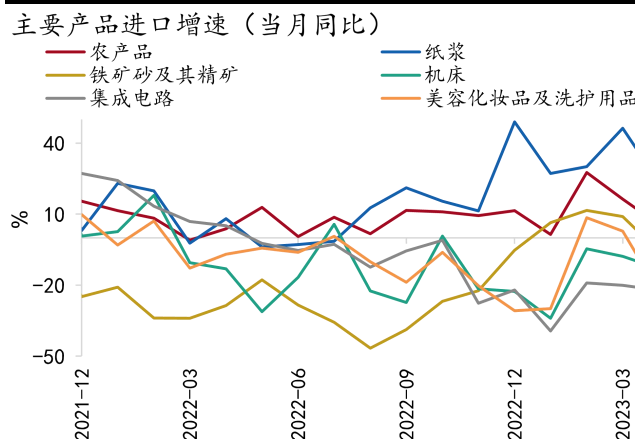


图 6: 主要产品进口增速下行



资料来源: Macrobond、招商银行研究院

资料来源: Wind、招商银行研究院