

4 月出口同比转正，主要贸易伙伴均有回升——4 月出口数据点评

证券研究报告

2024 年 05 月 09 日

出口数据点评（2024-05-09）

作者

孙彬彬 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516090003
sunbinbin@tfzq.com

隋修平 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523110001
suixiuping@tfzq.com

魏予陶 联系人
weiyutao@tfzq.com

近期报告

- 《固定收益：天风总量每周论势（2024-05-08）-天风总量每周论势（2024-05-08）》 2024-05-08
- 《固定收益：一季度债基金融债、信用债配置比例上升-2024 年一季度基金持债分析》 2024-05-07
- 《固定收益：商品房销售弱于季节性 - 国内商品房销售周度跟踪 20240504》 2024-05-07

第一，4 月出口增速重新回正，小幅高于预期（Wind 一致预期-0.1%）。4 月，我国出口当月值 2924.5 亿美元，同比 1.5%（美元计价），前值-7.5%，环比 4.6%，去年同期-4.8%。

第二，出口同比的回正同低基数效应有关，2023 年 4 月出口环比增速-4.8%，位于 2019 年以来季节性最低水平，低基数效应对本月出口同比增速有一定支撑。

第三，结构表现来看，三大主要贸易伙伴出口同比均有不同程度回升，其中对美国、欧盟同比降幅收敛，对东盟同比增速转正。劳密产品持续拖累出口，指向对欧美出口表现依旧欠佳；机电产品大幅改善，其中汽车出口持续向好。

出口地区角度，2024 年 4 月，我国对东盟、中国香港、新加坡同比贡献率位居前三，分计 45.8%、45.5%、22.8%；出口商品角度，汽车及底盘、船舶、集成电路出口贡献率位居前三，分计 0.82%、0.68%、0.67%。

风险提示：本报告仅为市场监控，不构成投资建议

内容目录

1. 4月出口数据的三点关注.....	3
2. 出口同比转正，环比位于季节性中枢水平.....	3
3. 主要贸易伙伴出口增速均有回升，劳密产品持续拖累、机电产品表现亮眼.....	3

图表目录

图 1：主要出口商品同比增速及同比拉动率（%）.....	3
图 2：对主要贸易伙伴出口同比（%）.....	3

1. 4月出口数据的三点关注

第一，4月出口增速重新回正，小幅高于预期（Wind一致预期-0.1%）。4月，我国出口当月值2924.5亿美元，同比1.5%（美元计价），前值-7.5%，环比4.6%，去年同期-4.8%。

第二，出口同比的回正同低基数效应有关，2023年4月出口环比增速-4.8%，位于2019年以来季节性最低水平，低基数效应对本月出口同比增速有一定支撑。

第三，结构表现来看，三大主要贸易伙伴出口同比均有不同程度回升，其中对美国、欧盟同比降幅收敛，对东盟同比增速转正。劳密产品持续拖累出口，指向对欧美出口表现依旧欠佳；机电产品大幅改善，其中汽车出口持续向好。

出口地区角度，2024年4月，我国对东盟、中国香港、新加坡同比贡献率位居前三，分计45.8%、45.5%、22.8%；出口商品角度，汽车及底盘、船舶、集成电路出口贡献率位居前三，分计0.82%、0.68%、0.67%。

2. 出口同比转正，环比位于季节性中枢水平

美元计价，4月我国出口当月值2924.5亿美元，同比1.5%，前值-7.5%，环比4.6%，去年同期-4.8%，位于季节性中枢水平。

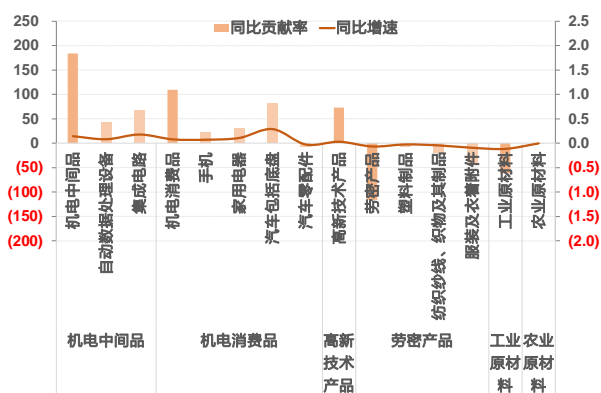
3. 主要贸易伙伴出口增速均有回升，劳密产品持续拖累、机电产品表现亮眼

我国三大主要贸易伙伴出口同比均有不同程度回升，其中东盟同比增速转正。4月我国对美国、欧盟、东盟的出口同比分别为-2.8%、-3.6%、8.1%，东盟同比增速大幅回升并转正（前月-6.3%），美国、欧盟同比降幅亦有收敛。

4月，主要三大贸易伙伴共计对我国出口同比贡献率22.1%，美国、欧盟、东盟分别同比贡献-27.6%、-36.5%、86.2%，东盟对我国出口拉动位居第一（其中越南同比贡献率为45.8%），第二、第三位分别为中国香港（45.5%）、新加坡（22.8%）。

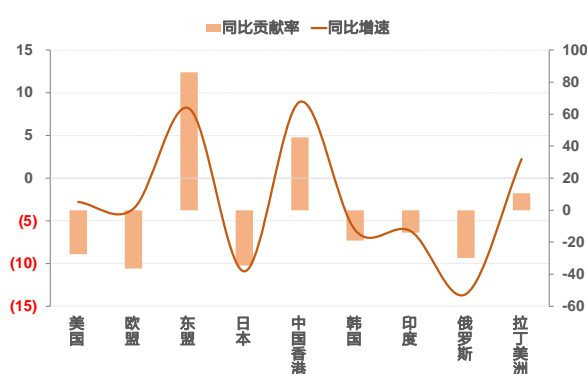
主要商品来看，劳密产品持续形成拖累，机电产品表现明显改善，其中汽车出口持续向好。大类来看，劳密产品、工业原材料出口贡献率倒数，分计-1.16%、-0.62%，机电产品大类表现突出，同比贡献率0.85%。分商品细项来看，钢材、服装及衣着附件拖累明显，分计-0.52%、-0.40%；汽车及底盘、船舶、集成电路表现相对较好，出口贡献率分计0.82%、0.68%、0.67%。

图 1：主要出口商品同比增速及同比拉动力率（%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：对主要贸易伙伴出口同比（%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com