

基数与价格支撑出口改善，大宗商品拉动进口强于预期

——2024年4月进出口数据点评



联络人

作者：
中诚信国际 研究院

执行院长 袁海霞

hxyuan@ccxi.com.cn

研究员 张林

lzhang01@ccxi.com.cn

研究员 石淼

mshi.mia@ccxi.com.cn



相关报告

基数走高3月出口回落，外贸结构有所改善，
2024年4月17日

基数效应叠加外需韧性，出口增速超预期，
2024年3月8日

基数走低支撑出口同比由负转正，内需偏弱进口不及预期，2023年12月7日

进口表现略超预期，出口增速低于预期，2023年11月7日

进口表现超预期，出口增速低于预期 2023年10月7日

出口降幅收窄，基数走低后续出口增速有望回升 2023年8月10日

出口降幅走扩结构延续分化，“新三样”产品出口表现亮眼，2023年7月13日



- **基数效应与出口价格改善支撑4月出口增速由负转正。**以美元计价，4月出口增速由负转正结束上月回落态势，较上月回升9个百分点至1.5%，略高于市场预期的-0.1%。从基数来看，2022-2023年两年同期出口增长4.6%，较前值回落7.5个百分点，前两年同期基数走低或是出口增速由负转正的主要因素。从出口价格来看，3月人民币、美元计价的出口价格同比降幅分别收窄4.9、5.4个百分点，出口价格的拖累或有所减轻。
- **全球制造业边际走弱，东盟仍为我国第一大贸易伙伴。**4月全球制造业PMI回落0.3个百分点至50.3%，其中，美国和欧元区制造业PMI均走弱，二者同比分别下降1.9、0.4个百分点至50%、45.7%，东盟制造业PMI也小幅回落。尽管4月美欧制造业PMI出现回调，但全球制造业PMI仍在扩张区间，且韩国和越南出口均表现较强，或表明外需仍有一定支撑。4月韩国出口当月同比从3月的3.1%大幅加快至13.8%，韩国出口或受益于汽车、船舶、电子产业链产品占比较高。越南4月出口同比为12.4%，仍保持在双位数区间，外需延续偏强。分国别看，4月我国对东盟进出口总额实现823.1亿美元，占比16.1%，东盟仍是我国第一大贸易伙伴，其中，出口同比为6.3%，较上月回升2.2个百分点；进口同比增长5.3%，较上月回升9.2个百分点。对欧盟进出口总额671.3亿美元，占比13.1%；其中，出口同比为-4.8%，降幅较上月收窄0.9个百分点；进口同比增长2.5%，增速较上月回升9.8个百分点。对美国进出口总额564.0亿美元，占比11.0%，其中，出口同比为-1%，降幅较上月收窄0.3个百分点；进口同比增长9.3%，增速较上月改善

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

gzhaoy@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

23.6个百分点。对日本、韩国出口增速分别为-9.2%、-7.4%，进口增速分别为3.86%、18.38%，分别较上月回升12.32、10个百分点。占比分别为5.1%、5.3%

► **交运设备、电子产品为主要出口贡献项，劳动密集型产品增速有所回落。**从出口产品来看，汽车、船舶、家电等增速仍保持在高位。电子产业链有所加速，集成电路、电脑、手机、液晶平板显示模组出口增速分别为17.8%、8.2%、7.3%、11.9%，合计拉动出口1.4个百分点，或与全球半导体周期上行有关。4月家电、家具出口同比分别回升15.5、15.8个百分点至10.9%、3.5%。劳动密集型产品当月增速较低，合计出口同比下降7.9%。交运设备类产品维持在高位，基数抬升背景下通用机械设备增速走低。船舶出口同比增长为91.3%，汽车及底盘出口增长为28.8%，分别拉动出口0.8、0.7个百分点。原材料出口在基数下降的背景下同比增速上行，成品油出口同比增长22.4%，未锻轧铝及铝材出口同比4.9%。

■ **进口增速大幅回升好于预期，电子产品及大宗商品进口为主要贡献项。**4月进口金额2201亿美元，当月同比8.4%，较3月的-1.9%明显回暖，且好于市场预期的3.5%。一方面也是受到基数的影响，去年同期进口金额增速仅为-8.8%。环比来看，4月进口环比-0.4%，与过去5年均值-2.76%相比偏强。分产品来看，4月电子产品进口进一步回升，其中电脑及零配件、集成电路、液晶平板显示模组、二极管及类似半导体器件进口增速分别为47.1%、15.8%、23.0%、6.3%，合计拉动进口3.2个百分点，与电子产品出口高景气相对应，或也受到全球半导体周期上行影响。大宗商品进口强于整体，部分上游资源品价格上涨推动4月进口金额增速加快，如成品油、原油、钢材进口金额当月同比较前值均有双位数提升。成品油、原油进口增速分别为33.7%、14.1%，合计拉动进口2.1个百分点，其中既有近期国际原油价格上涨影响，也与我国工业生产偏强、拉动能源进口量有关；铜材、钢材进口增速分别为9.8%、8.6%，也强于整体进口增速。此外，医药材及药品、粮食、大豆进口均实现量价齐升；汽车进口金额增速与上月基本持平，但进口数量增速回落。

■ **进、出口同比增速双双改善，全球制造业回暖为出口提供支撑，外需仍有韧性。**4月出口增速由负转正为1.5%；进口同比增速大幅改善，由负转正为8.4%，皆好于市场预期。从1-4月外贸运行来看，全球制造业回暖与半导体周期触底回升、美国制造业补库存等因素或为外需改善提供一定有利条件，叠加低基数效应带动出口回升，进口价格增速或对进口金额增速形成部分支撑，进口数量同比增速由负转正。后续看，一方

面全球半导体周期回暖以及美国制造业补库存进程等因素仍将为出口提供支撑。另一方面，外贸领域“保稳提质”政策延续出台，出口结构不断优化，外贸结构的改善也有一定有利条件。进口方面，万亿国债政策效果释放形成实物工作量会带动相关商品需求，内需后续或会延续企稳，基建项目开工步伐加快等也会带动大宗商品需求的释放，进口增速维持稳定也有支撑，但内需修复的幅度依然需要观察。此外，近期欧美以中国太阳能、电动车和锂电池等新兴领域产能过剩冲击世界市场为由，挑起新一轮外贸争端，加之我国装备制造类产品的外需依赖度较高，“新三样”以及高技术制造业的出口或面临较大的不确定性。

附图：



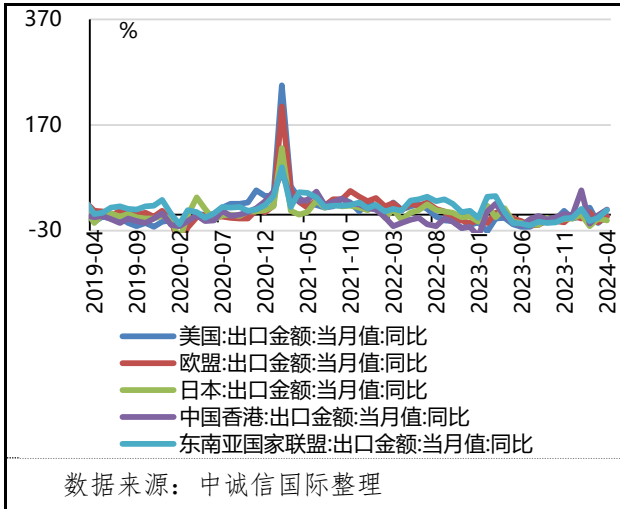


图4：大宗商品价格走势

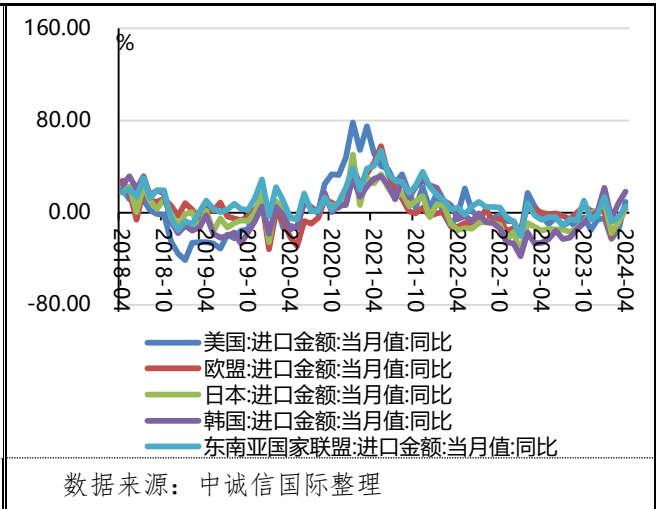


图5：欧美日制造业PMI

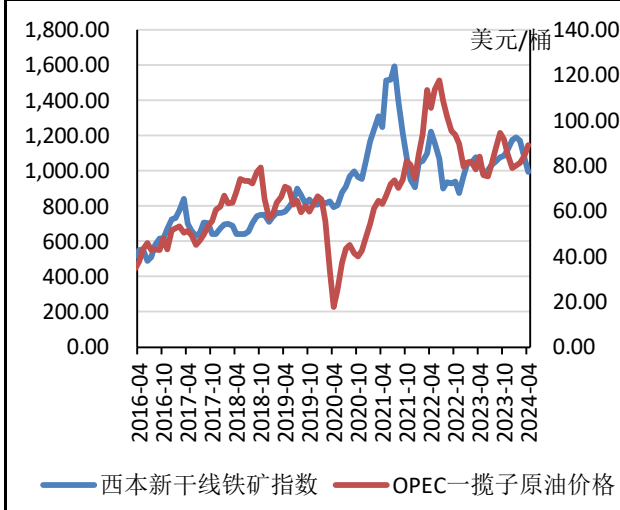


图6：主要贸易对象占我国出口比重

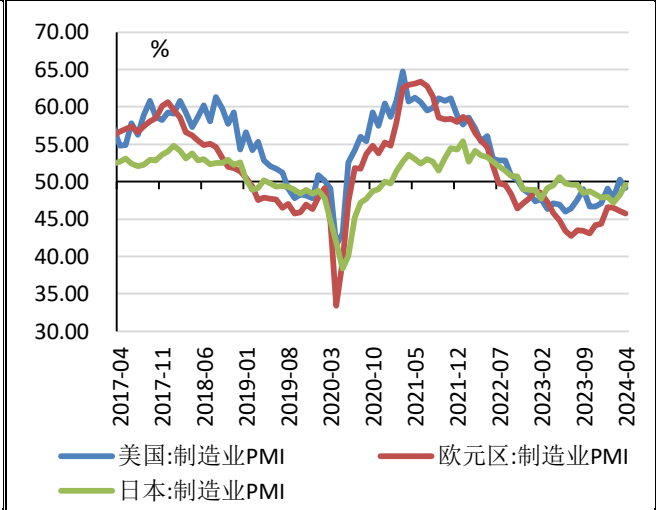
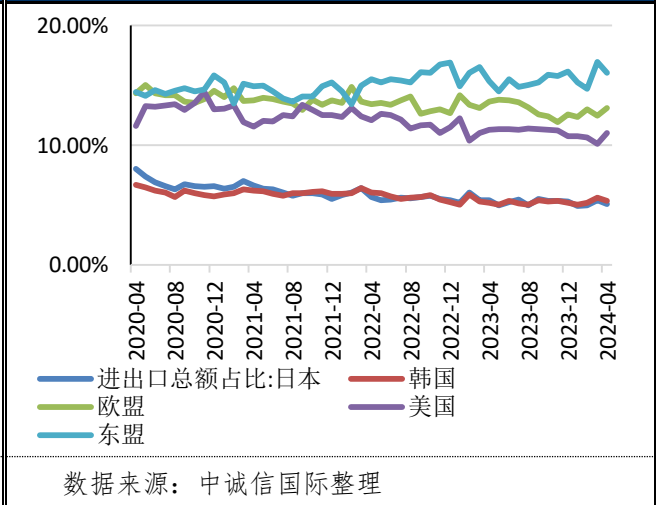
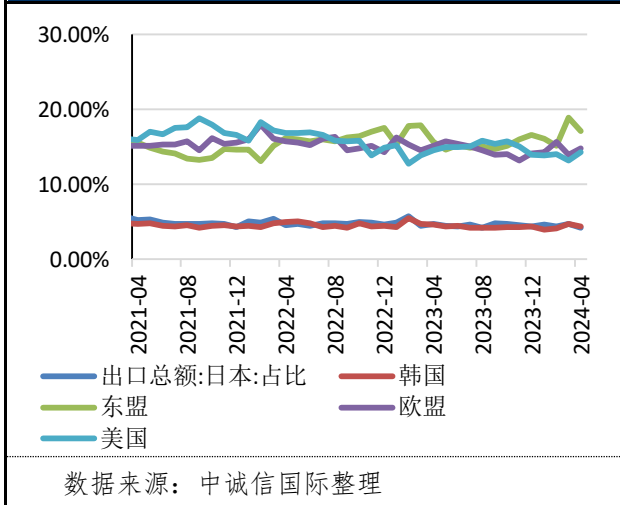


图7：东盟为我国第一大贸易伙伴



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>