

全球 AI 投资热潮叠加国际油价大幅上涨，4 月进出口数据超预期

——2026 年 4 月进出口数据解读

研究发展部执行总监 冯琳

根据 5 月 9 日海关总署公布的数据，以美元计价，2026 年 4 月出口额同比增长 14.1%，3 月为增长 2.5%，其中，4 月对美出口同比增长 11.3%，3 月为同比下降 26.5%；4 月进口额同比增长 25.3%，3 月为增长 27.8%，其中，4 月从美国进口同比增长 9.0%，3 月为同比增长 1.0%。

一、4 月出口两位数高增，超出市场预期，背后的主要推动因素包括：全球 AI 投资热潮进一步升温，芯片、电脑零部件、电子元件价格大幅上涨，对我国出口金额形成强有力的拉动作用；国内制造业转型升级取得进展，对新能源汽车、高技术产品出口的推动作用持续显现；中东地缘政治冲突背景下，海外市场备货需求升温，当前外需整体偏强；4 月对美出口恢复正增长。预计 5 月出口会延续高增，但考虑到中东地区地缘政治冲突带来的影响等因素，后期伴随全球经济下行压力显现，我国出口增速也存在较快下行风险。

以人民币计价，4 月出口、进口额同比增速分别为 9.8%和 20.6%，与同期以美元计价的增速差主要源于过去一年中人民币对美元汇价升值。

以美元计价，4 月出口额同比增长 14.1%，显著高于 3 月 2.5%的同比增速，超出市场预期。除上年同期基数偏低外，更主要的原因是当前出口动能偏强。主要推动因素包括：一是全球 AI 投资热潮进一步升温，芯片、电脑零部件、电子元件价格大幅上涨，对我国出口金额形成强有力的拉动作用。数据显示，4 月集成电路（芯片）出口量同比增长 3.7%，增速较上月回落 9.3 个百分点，但出口金额同比增长 99.6%，增速较上月加快 14.4 个百分点，“涨价”效应明显；当月自动数据处理设备及其零部件出口金额也同比增长 47.3%，增速较上月加快 10.1 个百分点。据我们测算，仅此两项出口高增就会影响 4 月出口增速 6.4 个百分点，贡献了整体出口增速的近一半。

二是国内制造业转型升级取得进展，对新能源汽车、高技术产品出口的推动作用持续显现。数据显示，4 月我国汽车出口量同比增长 51.4%，增速比 3 月加快 14 个百分点，出口金额同比增长 44.2%，增速比 3 月加快 0.3 个百分点，延续高增状态；4 月高新技术产品出口额同比增长 39.2%，增速比 3 月加快 7.7 个百分点。

三是中东地区地缘政治冲突背景下，海外市场备货需求升温，叠加全球 AI 投资热潮延续，当前外需

整体偏强，推高我国出口增速。可以看到，4月韩国、越南出口同比分别增长48.0%和21.6%，都在延续高增长状态。作为全球头号商品出口大国，外需走强对我国传统劳动密集型商品出口有较为明显的拉动作用。数据显示，4月服装、玩具、箱包、纺织纱线等商品出口增速改善幅度都在20至30个百分点之间。

四是在上年同期基数大幅下沉，以及中美经贸关系回稳带动部分出口动能修复等共同作用下，4月我国对美出口同比增长11.3%，增速较上月加快37.8个百分点。据我们测算，4月对美出口增长对整体出口增速的推升作用达到1.2个百分点，而上月为下拉3.4个百分点。由于我国对美出口以服装、玩具、箱包等产品为主，这也是4月以上劳动密集型产品出口增速显著改善的一个原因。

值得一提的是，中东地区地缘政治冲突导致3月我国对该地区出口同比大幅下降41.3%，拖累整体出口增速2.7个百分点；我们估计，4月这一下滑态势还在延续，但对整体出口的拖累效应被以上四方面因素充分抵消。

往后看，短期内偏强的出口动能有望延续，预计5月出口增速有望升至15%左右。值得注意的是，在中东地区地缘政治冲突影响下，近期国际原油价格大幅上冲，全球经济面临通胀水平升高、增长动能减弱的新局面。这意味着后期外需走弱有可能波及我国出口，而AI投资热潮的前景也存在很大程度的不确定性。总体上看，下半年出口增速存在快速下行风险。

二、4月进口额同比继续保持高增势头，从主要进口商品角度看，当月集成电路进口额延续高速增长，原油进口额增速在进口均价大幅上涨拉动下显著加快，对当月整体进口额增速起到主要支撑作用。

以美元计价，4月进口额同比增长25.3%，增速较上月小幅放缓2.5个百分点，继续保持高增势头。从主要进口商品角度看，4月集成电路进口额延续高速增长，原油、大豆、铜材等商品进口额增速加快，对当月整体进口额增速起到主要支撑作用。其中，作为我国第一大进口商品类别，4月集成电路进口额同比大幅增长54.7%，增速较上月加快0.6个百分点。主要原因是全球AI算力需求推动半导体价格大幅上涨，同时国内算力建设和半导体产业链出口也增加了我国对半导体的进口需求，这导致4月集成电路进口均价同比上涨39.1%，涨幅较上月进一步扩大，进口量同比增长11.2%，增速较上月有所放缓但仍维持较快增长。

其他主要进口商品中，由于中东地区地缘政治冲突导致原油供给受阻，国际油价大幅上涨，4月我国原油进口均价大幅上扬，同比上涨41.4%（前值为同比下降1.6%），这抵消了进口量同比下降20.0%（前值为同比下降2.8%）的影响，支撑原油进口额同比增长13.2%，增速较上月加快17.7个百分点。4月末锻轧铜及铜材进口量同比增长3.2%（前值为同比下降10.9%），进口均价同比涨幅持稳，带动进口

额同比增速较上月加快 18.0 个百分点至 38.4%。4 月大豆进口量明显增加，同比增速大幅加快至 39.4%，当月进口均价环比略降但同比涨幅小幅加快，共同拉动进口额同比增长 49.3%，增速比上月高 29.4 个百分点。此外，4 月铁矿石进口额同比增速较上月回落 9.6 个百分点至 2.8%，主要原因是受基数走高等因素影响，当月进口量同比增速较上月明显放缓，进口均价则稳中略升、同比涨幅小幅加快。

另外值得一提的是，4 月我国自美进口额同比增长 9.0%，增速较上月加快 8.0 个百分点，主要原因是去年 4 月美国推出对等关税造成的低基数，同时，中美经贸关系阶段性缓和，也有利于我国自美进口趋于稳定。

今年以来，我国进口明显提速，1-4 月进口额累计同比增长 22.7%，增速上年全年加快 22.7 个百分点。主要有两方面原因：一是在我国“大进大出”的外贸模式下，出口增长对相关进口需求有较强拉动作用。今年以来，我国出口明显加速，尤其是半导体产业链出口快速增长大力提振相关进口需求。二是今年稳增长政策前置发力，投资止跌回升，对进口需求也有正向支撑。1-4 月我国机电产品进口额同比增长 27.2%，增速较上年全年加快 22.0 个百分点，剔除集成电路后同比增速也达到 13.6%，增速较上年全年加快 11.6 个百分点。往后看，考虑到出口将延续较快增长，集成电路进口还将处于高增水平，原油进口价格维持高位将支撑原油进口额增速，“两会”后稳增长政策进一步发力提振内需，以及上年同期基数走低，预计 5 月进口额同比增速仍将保持在 20% 以上。

权利及免责声明：

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、研究观点等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以任何方式传播。未获书面授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本研究报告，东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方或/及发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

本研究报告的结论，是在最初发表本报告日期当日按照东方金诚的研究流程及标准做出的独立判断，遵循了客观、公正的原则，未受第三方组织或个人的干预和影响。东方金诚可能不时补充、修订或更新有关信息，也可能发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任更新本报告并通知报告使用者。

本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本研究报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本声明为本研究报告不可分割的内容，任何使用者使用或引用本报告，应转载本声明。并且，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。