

4月进出口数据点评

“转型牛”红利持续释放

◆ 经济研究 · 宏观快评

证券分析师： 田地 0755-81982035 tiandi2@guosen.com.cn 执证编码：S0980524090003
 证券分析师： 邵兴宇 010-88005483 shaoxingyu@guosen.com.cn 执证编码：S0980523070001
 证券分析师： 董德志 021-60933158 dongdz@guosen.com.cn 执证编码：S0980513100001

事项：

5月9日，海关总署发布进出口数据。我国4月出口（以美元计价，后同）同比增长14.1%，高于预期的7.09%；进口同比增长25.3%，贸易顺差848.24亿美元。

评论：

图1：外贸量值表

出口	计量单位	4月		2026年1至4月累计		2025年1至4月累计		相比去年同期 ±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
* 农产品	-	-	8,793.84	-	34,412.79	-	32,810.93	-	4.88%
* 塑料制品	-	-	9,860.12	-	36,244.61	-	33,681.58	-	7.61%
* 箱包及类似容器	万吨	30.76	2,512.18	115.71	9,553.85	115.00	9,954.98	0.61%	-4.03%
* 纺织纱线、织物及制品	-	-	12,705.12	-	46,896.36	-	45,847.78	-	2.29%
* 鞋靴	百万双	652.21	2,902.04	2,749.65	12,325.75	2,900.00	13,746.77	-5.18%	-10.34%
* 玩具类	百万件	-	2,571.71	-	9,378.86	-	10,928.21	-	-14.18%
* 钢材	万吨	949.77	6,667.43	3,421.40	23,928.91	3,789.00	26,622.63	-9.70%	-10.12%
* 未锻轧铝及铝材	万吨	59.76	2,393.93	205.33	7,964.53	188.00	6,595.37	9.22%	20.76%
* 成品油	万吨	311.90	3,119.07	1,586.58	12,218.37	1,743.00	11,806.65	-8.97%	3.49%
* 稀土	千吨	5.31	64.24	19.89	180.55	18.96	149.38	4.88%	20.87%
* 陶瓷产品	万吨	120.03	904.68	638.16	6,107.04	580.00	6,817.22	10.03%	-10.42%
* 手机	百万台	53.24	8,410.82	218.23	34,989.96	223.65	35,471.28	-2.42%	-1.36%
* 家用电器	百万台	407.74	9,269.43	1,581.87	33,802.77	1,581.87	32,816.36	0.00%	3.01%
* 集成电路	亿个	320.41	31,084.97	1,170.31	103,535.30	1,063.00	56,439.94	10.09%	83.44%
* 自动数据处理设备及其零部件	-	-	23,806.38	-	84,054.69	-	63,891.64	-	31.56%
* 医疗器械	-	-	1,898.77	-	7,090.00	-	6,309.88	-	12.36%
* 通用器械设备	-	-	5,926.16	-	23,753.98	-	22,790.52	-	4.23%
* 汽车包括底盘	万辆	93.86	16,096.16	325.05	56,865.04	216.00	36,897.63	50.49%	54.12%
* 汽车零部件	-	-	8,599.06	-	32,814.77	-	31,193.00	-	5.20%
* 船舶	百艘	6.62	4,867.13	20.95	19,767.70	23.50	15,834.79	-10.85%	24.84%

进口	计量单位	4月		2026年1至4月累计		2025年1至4月累计		相比去年同期 ±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
* 农产品	-	-	18,805.13	-	68,125.39	-	60,095.68	-	13.36%
* 粮食	万吨	1,224.51	5,205.00	3,757.00	15,908.64	3,182.00	13,403.08	18.07%	18.69%
* 大豆	万吨	847.78	4,028.85	2,515.14	12,098.65	2,319.00	10,601.51	8.46%	14.12%
* 铁矿砂及其精矿	万吨	10,385.37	10,395.65	41,858.65	42,103.38	38,836.00	38,424.29	7.78%	9.57%
* 铜矿砂及其精矿	万吨	235.16	8,932.82	991.46	35,054.95	1,003.00	24,887.94	-1.15%	40.85%
* 煤及褐煤	万吨	3,308.32	2,616.34	14,936.01	11,360.01	15,267.00	12,111.46	-2.17%	-6.20%
* 原油	万吨	3,847.15	28,620.06	18,529.18	100,857.65	18,303.00	100,363.80	1.24%	0.49%
* 成品油	万吨	180.90	1,537.05	1,447.69	8,981.68	1,292.00	7,886.73	12.05%	13.88%
* 稀土	吨	8,780.70	181.16	40,857.81	890.62	37,302.00	450.25	9.53%	97.81%
* 医药材及药品	吨	24,716.04	4,145.15	85,151.51	15,848.76	111,636.00	15,254.09	-23.72%	3.90%
* 初级形状的塑料	万吨	167.93	2,944.05	806.41	11,985.57	953.00	13,958.64	-15.38%	-14.14%
* 天然及合成橡胶	万吨	62.08	1,218.18	281.20	5,161.09	287.00	5,659.42	-2.02%	-8.81%
* 原木及锯材	万立方米	486.50	1,064.57	1,704.61	3,654.39	1,925.00	3,908.78	-11.45%	-6.51%
* 钢材	万吨	46.51	893.73	180.39	3,232.34	207.00	3,451.52	-12.85%	-6.35%
* 未锻轧铜及铜材	万吨	45.23	5,942.81	156.72	20,365.70	174.00	16,748.63	-9.93%	21.60%
* 机电产品	-	-	114,296.13	-	395,243.17	-	311,095.16	-	27.05%
* 自动数据处理设备及其零部件	-	-	16,552.98	-	52,277.93	-	32,591.11	-	60.41%
* 集成电路	亿个	557.07	53,870.95	2,013.52	181,845.66	1,813.00	123,167.70	11.06%	47.64%
* 汽车(包括底盘)	万辆	2.71	1,311.20	12.45	5,746.28	14.00	6,939.46	-11.04%	-17.19%
* 汽车零部件	-	-	1,667.12	-	6,499.13	-	6,327.74	-	2.71%

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

结论：

4月出口大幅超预期，核心是我国制造业新旧动能转换的红利持续释放。出口金额录得3594.42亿美元，当月同比增长14.1%，较3月的2.5%跳升超11个百分点，大幅超出市场一致预期的7.09%，1-4月累计同比14.5%，延续一季度高景气区间，动能未见趋势性松动。出口反弹的核心驱动是高附加值品类的爆发式增长，结构升级态势进一步强化。集成电路单月同比高达196.5%，自动数据处理设备增长99.6%，汽车增长47.3%，AI算力扩张与涨价备货形成量价共振；与此同时，劳动密集型品类延续承压，玩具、鞋靴等降幅仍在两位数，高低端剪刀差持续拉大。

进口同样维持强势，量级再创近年同期新高，内需修复与AI产业链需求双轮驱动。进口金额2746.18亿美元，当月同比增长25.3%，1-4月累计同比23.4%，集成电路、自动数据处理设备进口分别增长47%和60.81%，铜矿砂、大豆等大宗商品量价齐升，稀土进口大幅增长97.81%，国别层面自韩国、东南亚进口普遍走强，进口扩张呈现多点开花态势。

我们判断，二季度出口增速将温和回落，但底部扎实，趋势性下行风险有限。5-6月基数缓慢抬高将带来同比读数的自然回落，个位数增长或将成为常态；但AI驱动的高技术出口主线短期难以逆转，非美市场的持续开拓为对美压力提供有效缓冲。核心不确定性在于地缘局势走向，中东冲突若持续升级，将通过贸易成本渠道对外需形成压制；若趋于缓和，则物流修复将进一步释放出口弹性。综合来看，我们维持全年出口增速中高个位数（6%-9%）的基准判断。

◆ 出口：增速强势回升，量价齐升验证外贸韧性

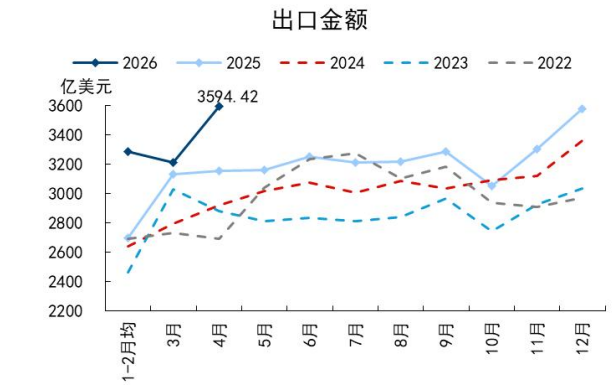
4月出口增速大幅反弹，绝对量创历史同期新高。出口金额录得3594.42亿美元，当月同比增长14.1%，较3月的2.5%跳升超11个百分点，大幅超出市场预期的7.09%，绝对规模亦显著高于2022-2025年同期水平，并较3月环比明显改善。在去年4月出口基数相对偏高的背景下仍实现高增，显示当前出口动能并非单纯由低基数驱动，基本面的扎实性不容低估。1-4月出口累计同比增长14.5%，延续了一季度14.7%的高景气区间，出口动能未见趋势性松动。这一成绩在外部环境持续承压、全球贸易增速预期被WTO下调至1.9%的背景下实现，背后是机电产品、集成电路、新能源装备等高附加值品类的持续发力，以及多元化市场开拓成效的集中兑现。

图2：出口金额同比增速



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图3：出口金额季节性变化

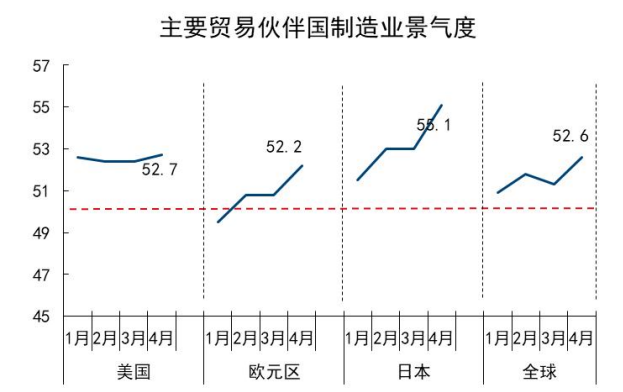


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

本月出口强势反弹背后有以下几点原因。首先，高附加值品类爆发，集成电路单月出口同比增速高达83.44%，全球AI算力扩张持续拉动半导体产业链需求放量，叠加涨价预期催生海外备货，量价共振；汽车出口同比增长54.12%，船舶增长24.84%，均延续高景气。其次，环比增速高企是因为3月低基数效应释放，彼时出口受复工偏晚与高基数双重压制骤降至2.5%，4月生产节奏全面恢复后同比读数自然回升显著。最后，地缘冲突背景下我国能源体系相对稳定，全球买家采购逻辑转向交付安全，中国全产业链稳定供给优势持续承接转移订单。

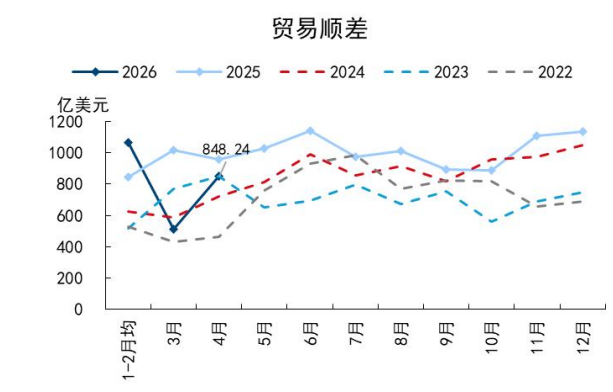
不过，结构内部分化值得关注。玩具、鞋靴、纺织等劳动密集型品类同比分别录得-14.18%、-10.34%等较大降幅，与高附加值品类之间剪刀差持续扩大。展望后续，全球制造业景气仍处扩张区间，若中东局势趋于缓和，物流成本修复将对外需形成额外支撑，但随着高基数压力逐步显现，出口动能能否持续，有赖于机电、新能源等核心品类景气强度的延续。

图4：全球需求回暖，PMI 上行



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图5：贸易差额变化趋势



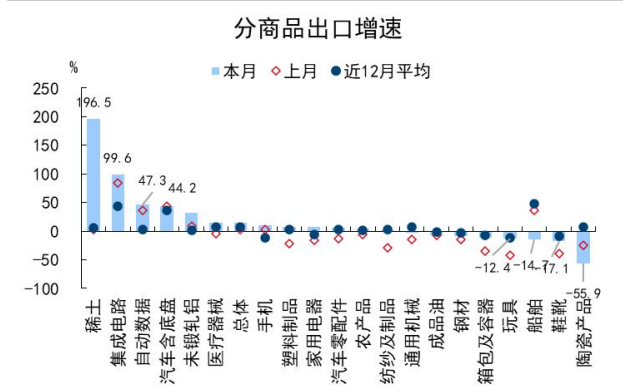
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 出口结构：集成电路领涨，低端制造延续承压

区分商品来看，高技术品类领涨态势更为突出，结构分化进一步加剧。集成电路单月同比增速高达196.5%，较3月的84.9%大幅跳升，全球AI算力扩张与芯片涨价备货需求共振，拉动效应显著；自动数据处理设备（99.6%）、汽车（47.3%）、未锻轧铝（44.2%）延续强势，高附加值品类整体表现亮眼。劳动密集型产品则延续3月颓势，鞋靴、箱包、玩具同比降幅仍在两位数以上，陶瓷产品更大幅下滑至-55.9%，低端制造承压格局未见缓和。船舶本月转为负增长（-12.4%），或与交付节奏及订单结构有关。

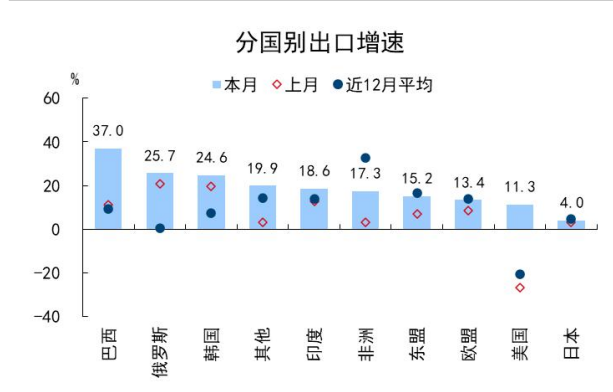
区分国别来看，本月各主要贸易伙伴出口增速较上月普遍回升，与整体出口反弹态势一致。对日出口同比增长37.0%，较上月大幅改善；俄罗斯（25.7%）、韩国（24.6%）、印度（18.6%）、非洲（17.3%）、东盟（15.2%）均保持两位数正增长，且多数高于近12月平均水平，国别支撑面明显走阔。欧盟（13.4%）延续韧性，对美出口增速则仍相对偏弱，市场多元化持续推进的格局进一步得到印证。

图6：分商品出口金额当月同比情况



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图7：分国别出口金额当月同比情况



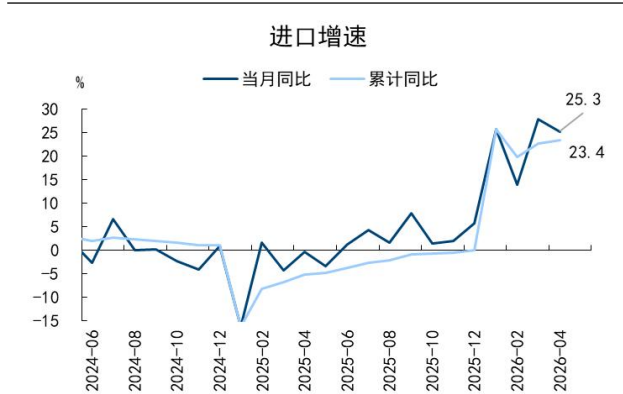
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 进口：维持高增速，AI与大宗双轮驱动延续强势

4月进口延续强势，量级再创近年同期新高。进口金额录得2746.18亿美元，当月同比增长25.3%，1-4月累计同比23.4%，增速持续处于近年高位区间，绝对规模已明显高于2022-2025年历年同期水平，显示

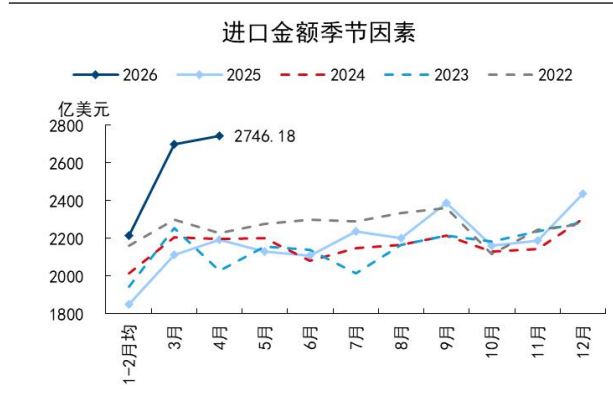
进口动能并未随基数抬高而减弱，内需修复与结构性需求扩张的支撑逻辑仍在强化。

图8：进口金额实际同比与预期值



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图9：进口季节性变化



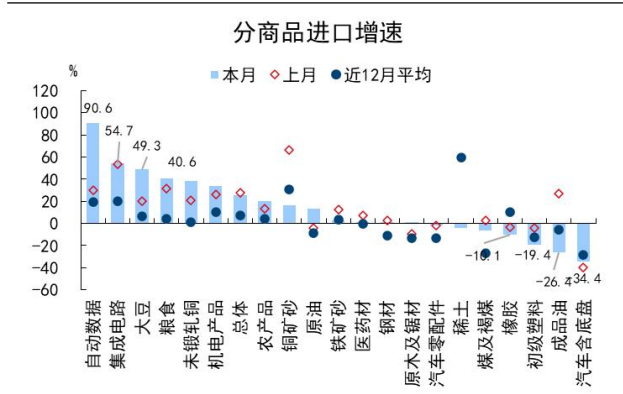
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

从结构来看，AI 产业链驱动与大宗商品补库并行发力。集成电路进口同比增长 47%，自动数据处理设备增长 60.81%，机电产品整体增长 27.05%，反映国内 AI 基建投资热潮持续拉动上游芯片及相关设备进口需求；粮食 (+18.07%)、大豆 (+14.12%)、铁矿砂 (+9.57%)、铜矿砂 (+40.85%) 进口金额同比均保持较快增长，大宗商品量价齐升态势延续。稀土进口同比大幅增长 97.81%，与国内战略储备节奏加快有关。

值得关注的是，原油进口金额同比增长 13.88%但数量增速相对温和，成品油量价表现亦偏弱，能源类进口仍受制于全球运输扰动的滞后影响。

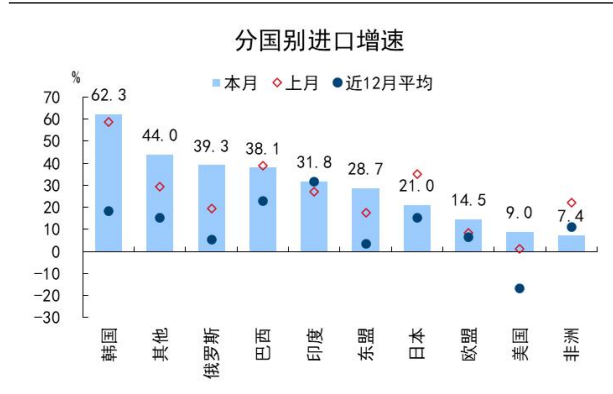
分国别来看，本月进口增速普遍强劲，且较上月多数回升，国别支撑面显著走阔。对韩国进口同比增长 62.3%，居各主要来源地之首，与集成电路进口高增高度吻合；其他地区 (44.0%)、东南亚 (39.3%)、日本 (38.1%)、印度 (31.8%)、欧盟 (28.7%) 均保持两位数以上增长，且普遍高于近 12 月平均水平，显示本轮进口扩张并非单一来源驱动，而是多点开花。

图10：分商品进口金额当月同比情况



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图11：分国别进口金额当月同比情况



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 展望后续：高基数压力渐显，二季度出口中枢温和下移但底部扎实

4月出口的强势表现提供了有力支撑，但后续增速中枢温和下移的压力不容忽视。随着5月起基数逐步抬高，同比读数将面临自然回落，二季度个位数增长或将成为常态。

结构性动能仍是最可靠的压舱石，AI 产业链驱动的高技术出口短期难以逆转。集成电路、自动数据处理设备等品类在全球 AI 算力扩张周期中持续受益，涨价与备货需求并行，订单能见度较高；汽车、船舶、新能源装备等高附加值品类的海外竞争力仍在巩固。即便总量增速回落，出口结构升级的内生动能将发挥托

底作用，防止增速出现断崖式下行。

市场多元化布局的持续深化，是对冲对美压力的关键缓冲垫。对美出口承压短期内难有根本性改观，中美关系是核心变量。但从4月数据看，日本、俄罗斯、韩国、东盟等主要贸易伙伴出口增速普遍强劲，非美市场的广度与深度已形成有效对冲，市场多元化战略的韧性正在从政策导向转化为实质性的数据支撑。

地缘局势是最大的不确定变量，其走向将直接影响二季度出口的上下边界。中东冲突若持续升级，霍尔木兹海峡航运扰动将推高全球贸易成本压制外需，WTO已将2026年全球货物贸易增速预期下调至1.9%；若局势趋于缓和，物流成本修复叠加竞争对手产能仍需时间修复，中国出口或能维持相对高位。综合来看，我们认为，二季度出口温和回落而非趋势性下行，全年出口增速维持中高个位数仍是基准判断。

◆ 风险提示

海外经济体政策不确定性，外部需求下滑。

相关研究报告：

- 《美国4月FOMC会议点评-鲍威尔主席的“最后一舞”》——2026-04-30
- 《4月PMI数据解读-制造业“淡季不淡”，出口仍有韧性》——2026-04-30
- 《AI量化4月政治局会议-存量政策用足，结构机会渐明》——2026-04-29
- 《2026年3月财政数据快评-价格修复下税收显著回暖》——2026-04-24
- 《宏观事件点评-沃什听证会：后续降息的三条线索》——2026-04-22

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032