

# 假期错位影响消退，出口再现强劲增长

## ——2026年4月贸易数据点评

### 点评

- **全球复苏与外需走强共振，政策加力下进口需求回升。**按美元计，2026年1-4月，我国货物贸易进出口总额同比增长18.2%，涨幅相比一季度扩大0.1个百分点，持续保持在高位水平。1-4月贸易顺差为3476.99亿美元，较去年同期增加833.66亿美元。4月单月，货物贸易出口、进口同比分别增长14.1%、25.3%，涨幅分别较3月扩大11.6个百分点和收窄2.5个百分点，两者均高于万得一致预测。**3月由于假期错位效应导致的低增速全面消退，4月出口重回两位数增长，表明全球经济复苏动力强于预期。而进口增速持续大幅高于出口，反映出我国设备更新政策效应开始显现，国内对中间品和先进设备的需求极为旺盛。从景气度来看，4月，我国制造业景气淡季回落，而海外制造业景气普遍回升：中国制造业PMI回落至50.3%，但新订单指数和新出口订单指数都在扩张区间；美国Markit制造业PMI升至54%，扩张主要由中东冲突引起的供应端“预防性备货”贡献；欧元区制造业PMI初值升至52.2%；日本制造业PMI初值跳升3.3个百分点至54.9%，生产与订单分项显著走强。在全球制造业步入主动补库周期的背景下，地缘冲突导致的“抢跑效应”放大了PMI的扩张表现。但在剔除情绪扰动后，全球经济修复的内生动力依然是支撑后续出口修复的关键因素。关税政策方面，美国在4月初对《1962年贸易扩展法》第232条进行了重新界定，对全部或绝大部分由钢、铝或铜制成的产品统一征收50%关税，或抬升我国钢、铝、铜相关中间品及下游机电、基建、制造设备对美出口成本。5月6日，美国对2018年实施的301关税进行第二次法定复审，301复审与同期进行的“产能过剩”301调查叠加，短期或抑制我国对美出口。外部环境方面，近期美伊冲突反复，海峡紧张局势仍未缓解，短期内或对东南亚等新兴市场需求形成压制。总体来看，4月的外贸数据为全年实现“质升量稳”打下坚实基础，地缘冲突虽带来阶段性扰动影响，但在国内产业升级和全球需求弱复苏的共振下，预计二季度进出口将保持平稳增长态势。**
- **低基数抬升对美贸易总量，汇率扰动或削弱对日进口。**从主要贸易伙伴占我国进出口金额比重来看，4月单月，美国占我国进出口金额占比上升最多，较上月上升0.84个点，其次是欧盟和东盟，下降最多的是日本，占比下降0.66个点。从贸易总额看，4月我国对美国进出口总额同比由下降19.95%转为上升10.67%，这一变化主要由出口贡献。我国对美国出口总额同比由下降26.49%转为上升11.31%，或主要受基数效应、外需回暖因素影响。去年3月和4月，受美国全球关税预期等政策波动影响，出现了明显的“抢出口”后的回调，导致去年4月的基数非常低。同时今年4月美国制造业景气度回暖，对中国供应链的依赖度回升。从出口看，4月我国对主要贸易伙伴出口金额同比增速均边际回升，其中美国增速回升幅度最大；从进口看，除日本外，我国自主要贸易伙伴进口金额同比增速均边际上升。自日本进口增速收窄14.16个百分点至21.04%，或受到日元汇率波动影响。2026年上半年日元汇率经历了剧烈波动。对于大宗商品和长期订单而言，价格调整存在滞后性。日元的极度波动可能导致国内企业在签署新单时持观望态度，减少了即期贸易的冲量。其他贸易伙伴方面，4月单月，我国对RCEP伙伴国家进出口额同比增速小幅扩大至23.33%，其中出口增速收窄至17.64%，进口增速扩大至30.16%。4月我国对RCEP

### 西南证券研究院

分析师：叶凡  
执业证号：S1250520060001  
电话：010-57631106  
邮箱：yefan@swsc.com.cn  
联系人：徐小然  
邮箱：xuxr@swsc.com.cn

### 相关研究

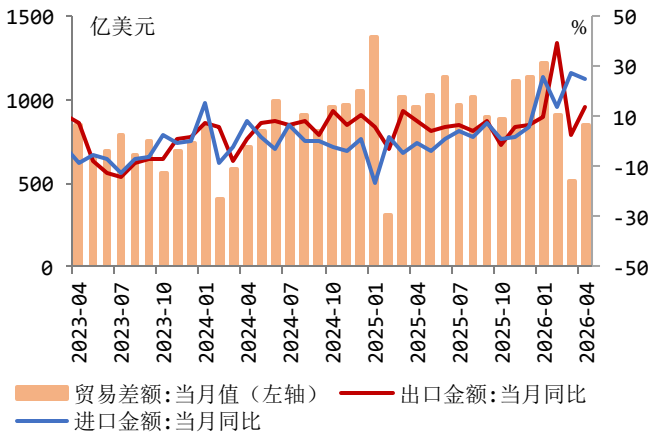
1. “五一”消费楼市均回暖，中东地缘博弈延续（2026-05-08）
2. 新动能产业淡季不弱，地缘扰动下外需现支撑——2026年4月PMI数据点评（2026-04-30）
3. 国内企业利润持续改善，海外央行趋于审慎（2026-04-30）
4. 调控重心升级，精准发力提质——关于中共中央政治局会议经济形势分析的解读（2026-04-29）
5. 做好国内降碳工作，欧美制造业景气向上（2026-04-26）
6. 便利国内跨境投融资，美伊谈判陷入僵局（2026-04-17）
7. “十五五”开局向好，内部结构分化——2026年3月经济数据点评（2026-04-17）
8. 一季度贸易韧性较强，3月进、出口走势分化——2026年3月贸易数据点评（2026-04-15）
9. 人民币贷款同比少增，M1增速季节性回落——2026年3月社融数据点评（2026-04-14）
10. 政策性金融的“多渠引水”之道——股债工具联动下的投资聚焦（2026-04-13）



国家的贸易总额占比下滑 0.44 个点，或因本月欧美订单反弹更快，产生了挤出效应。4 月全球需求的亮点在于“AI+”带动的电子半导体，这些需求主要流向了美国和欧洲。相比之下，东盟等 RCEP 国家作为中间品加工基地，其内部消费需求的增速边际放缓。

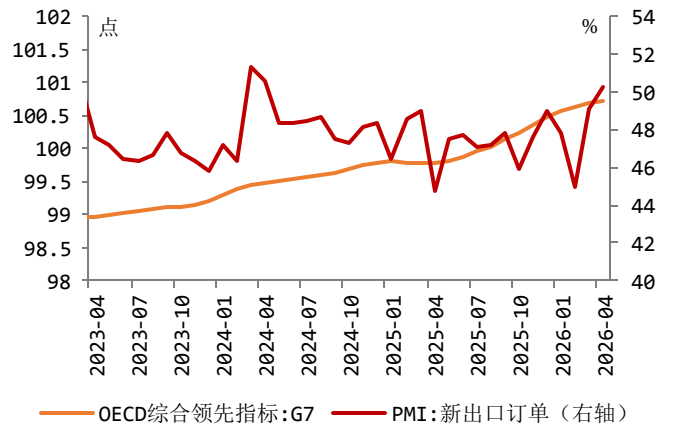
- **稀土和 AI 硬件出口走强，细分品类整体边际回暖。**从出口金额来看，4 月单月，稀土（196.49%）、集成电路（99.58%）、汽车（44.18%）、自动数据处理设备（47.32%）、高新技术产品（39.18%）等出口金额累计同比均实现两位数增长，而陶瓷产品（-55.91%）、灯具（-19.73%）、鞋靴（-17.13%）、船舶（-14.75%）出口金额累计同比下降。稀土及相关金属产品的出口金额大涨，反映了全球新能源及国防工业对稀土依赖度的提高；AI 相关硬件出口金额保持高增速，表明我国出口重心已从传统低附加值加工贸易，逐步转向全球 AI 产业浪潮带动下的算力硬件与电子半导体领域。从出口数量来看，4 月出口数量同比增速较高的包括汽车（51.39%）、肥料（27.41%）、铝材（14.91%）等，同比下滑较多的有船舶（-17.97%）、成品油（-37.74%）、陶瓷（-30.22%）。从出口边际变化来看，金额方面，除船舶、陶瓷及粮食出口金额同比走弱，其余多数品类出口金额增速边际回暖；数量方面，除粮食、成品油、陶瓷、集成电路出口同比有所回落，多数产品出口数量增速亦呈现边际修复，反映整体外贸环境有所好转。
- **粮油进口稳步回暖，地缘扰动压制矿类进口。**以美元计，4 月单月，粮食、大豆、食用油进口金额同比均边际回升，分别回升 9.15、29.39、13.21 个百分点至 40.61%、49.30%、11.93%。数量上，粮食进口数量同比增速小幅收窄至 34.27%，依然保持高位，反映了我国在面对全球地缘政治不确定性时，积极提升粮油储备的安全边际。大豆、食用油同比回升 24.58、7.47 个百分点至 39.44%、1.31%。上游商品中，4 月单月，成品油进口金额同比增速由上升 26.66% 转为下降 26.38%，进口数量同比增速由上升 19.34% 转为下降 49.33%，成品油进口量价齐跌，或主要因为中东地缘冲突升级，能源供应受到冲击。虽然进口金额也转为下降，但其表现明显好于进口数量，可能因为在外供应受阻时，国内炼厂增加了原油加工量或动用了商业库存来保障国内成品油供应，从而减少了昂贵的成品油直接进口。铜矿砂及其精矿进口金额同比增速收窄 50.38 个百分点至 16.31%，进口数量同比增速由上升转为下降 19.47%，铁矿砂及其精矿进口金额和数量同比增速边际均放缓。矿产类进口增速边际放缓，或主要由于全球矿产资源供应紧缺，国内冶炼厂主动减产，同时受中东局势影响，国际矿类产品价格抬升，抑制了下游加工企业的采购意愿。4 月单月，机电产品和高新技术产品进口金额同比增速分别为 33.53% 和 41.86%，增速均边际回升，其中集成电路进口金额增幅扩大至 54.7%。这反映了国内算力基础设施提速建设、半导体产业出口向好，进一步拉动了高端芯片的进口需求。
- **风险提示：**国内政策落地不及预期，海外经济波动超预期，地缘政治风险超预期。

图 1：出口增速回升，进口增速回落



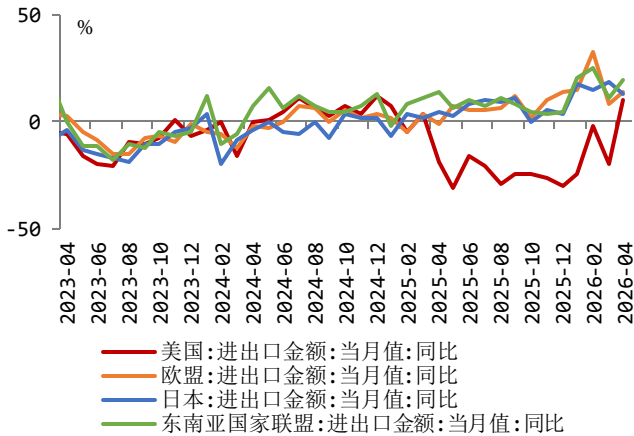
数据来源：wind、西南证券整理

图 2：PMI 新出口订单指数回升



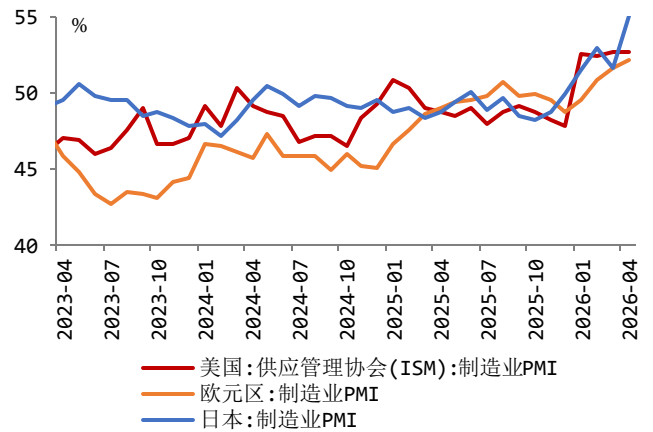
数据来源：wind、西南证券整理

图 3：我国与主要贸易伙伴进出口情况（以美元计）



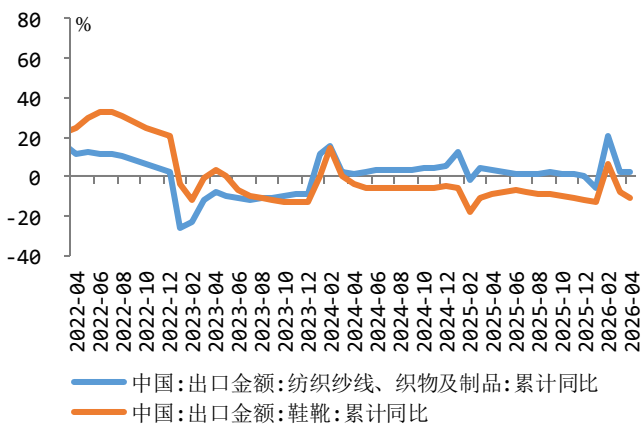
数据来源：wind、西南证券整理

图 4：美、欧、日制造业景气指数走势



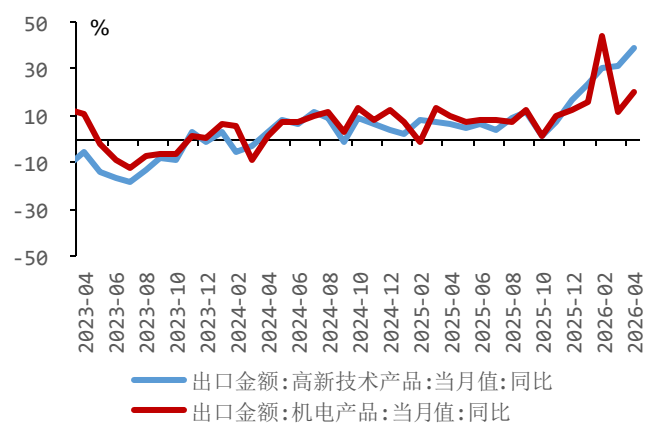
数据来源：wind、西南证券整理

图 5：鞋靴出口金额同比增速边际回落



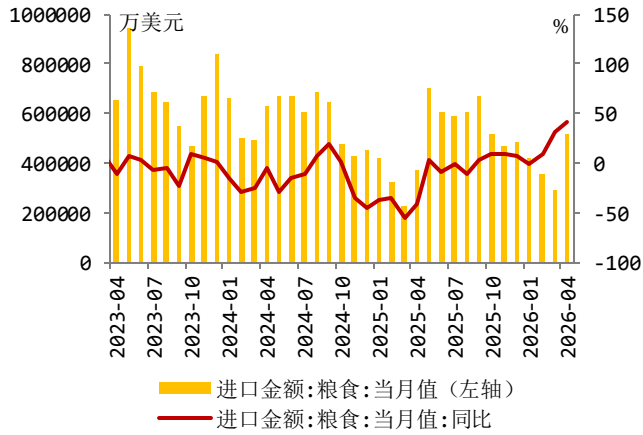
数据来源：wind、西南证券整理

图 6：高新技术、机电产品出口金额同比涨幅扩大



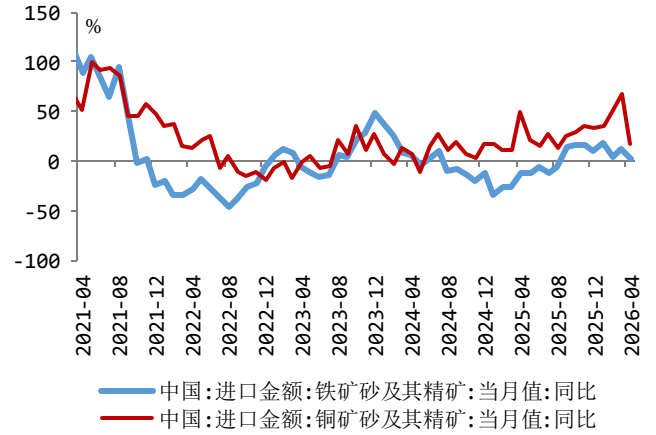
数据来源：wind、西南证券整理

图 7：粮食进口金额同比涨幅扩大



数据来源：wind、西南证券整理

图 8：铁、铜矿进口金额同比涨幅收窄



数据来源：wind、西南证券整理

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6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。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。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，本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。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究院

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
上海	崔露文	销售岗	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	张方毅	销售岗	15821376156	zfy@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	ors@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn	
北京	李杨	北京销售主管兼销售岗	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	wyf@swsc.com.cn

---

	马冰竹	销售岗	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
	高欣	广深销售主管兼销售岗	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	lzh@swsc.com.cn
	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn

---