



光期研究 见微知著

宏观周报：出口保持韧性

于洁

2026年5月10日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

出口保持韧性

要点

实体经济方面，投资行业受天气和假期影响开工率下滑。创资讯对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周磨机开工负荷有小幅下降。全国水泥磨机开工负荷均值46.33%，环比下降0.76个百分点，降幅扩大0.48个百分点。水泥需求多数还有下降，五一节日影响和局部天气影响因素都存在。出行方面，据交通运输部，“五一”假期全社会跨区域人员流动量预计将达15.2亿人次，日均3.04亿人次，同比增长4%，将创历史同期新高。

经济数据方面，4月中国出口维持韧性。按美元计，2026年1-4月，中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月当月，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，两者均高于市场预期。月初公布的4月新出口订单指数逆季节性回升，表明4月出口仍有韧性。从出口高频数据港口集装箱吞吐量来看，4月份四周的同比增速4.7%，相较于3月份同比6.3%有所走弱，环比来看略好于3月份，表明在地缘政治不明朗的背景之下抢出口依旧在进行，4月出口相对有韧性，拉动4月新出口订单指数回升1.2个百分点至50.3。

分产品来看，高新技术产品出口同比增长39.2%，增速进一步加快。AI链出口保持强劲，4月集成电路、自动数据处理设备出口分别同比增长99.6%、47.3%。劳动密集型产品同比增速较3月份回升，但多数仍为负增长。其中纺织纱线、织物及制品同比增速转正，主要受益于海外需求好转和补库拉动。展望二季度，出口或将保持韧性。一方面，油价高位背景下，中国的产业链优势可以获得更多的出口份额。此外，中国的产业升级使得AI链出口逐年提升。科技巨头一季度财报对2026年AI资本开支指引进一步上调，四大厂2026年资本开支指引达7100亿美元，同比增速升至80%以上，可以预见AI链出口仍将保持强势。

下周关注即将公布的通胀数据，预估4月PPI同比进一步上行至1%以上，其中，油价上涨仍是主要拉动项、但涨幅有所收窄，4月布伦特油价环比由3月的43.3%继续上行1.9%。从4月PMI价格指数来看，持续高位运行，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为63.7和55.1，继续位于近年来高位。出厂价格指数-购进价格指数差值续创近两年最低水平，表明上游原材料价格涨价向下游传导不畅。油价上涨背景下，中国的产业链优势可以通过出口将上游原材料的涨价传导至下游产品，对通胀形成更广泛、有效的传导。

宏观经济数据总览

图表：宏观经济数据总览

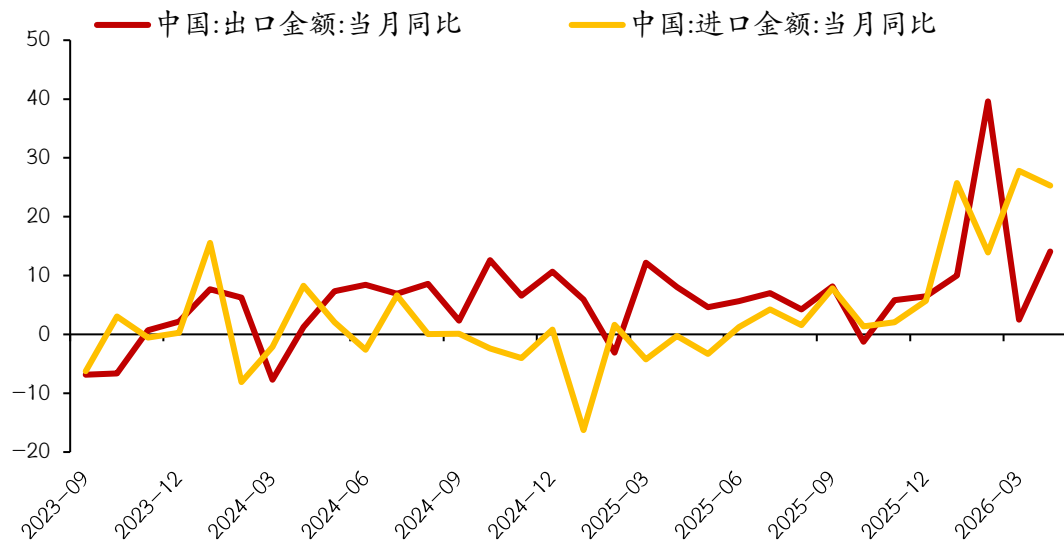
宏观指标		2026-04	2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04
GDP (%)	当季		5.00			4.50			4.80			5.20		
工业增加值 (%)	当月		5.70	6.30	-	5.20	4.80	4.90	6.50	5.20	5.70	6.80	5.80	6.10
社零 (%)	当月		1.70	2.80	-	0.90	1.30	2.90	3.00	3.40	3.70	4.80	6.40	5.10
固定资产投资 (%)	累计		1.70	1.80	-	-3.80	-2.60	-1.70	-0.50	0.50	1.60	2.80	3.70	4.00
制造业投资 (%)	累计		4.10	3.10	-	0.60	1.90	2.70	4.00	5.10	6.20	7.50	8.50	8.80
基建投资 (%)	累计		8.90	11.40	-	-1.48	0.13	1.51	3.34	5.42	7.29	8.90	10.42	10.85
房地产投资 (%)	累计		-11.20	-11.10	-	-17.50	-16.00	-14.90	-14.00	-13.20	-12.40	-11.50	-11.10	-10.60
出口 (%) (1-2月合并)	当月	14.10	2.50	21.80	-	6.60	5.90	-1.20	8.20	4.30	7.10	5.80	4.60	8.00
CPI (%)	当月		1.00	1.30	0.20	0.80	0.70	0.20	-0.30	-0.40	0.00	0.10	-0.10	-0.10
PPI (%)	当月		0.50	-0.90	-1.40	-1.90	-2.20	-2.10	-2.30	-2.90	-3.60	-3.60	-3.30	-2.70
社融 (%)			7.90	8.20	8.20	8.30	8.50	8.50	8.70	8.80	9.00	8.90	8.70	8.70
人民币贷款 (%)			5.70	6.00	6.10	6.40	6.40	6.50	6.60	6.80	6.90	7.10	7.10	7.20
M1 (%)			5.10	5.90	4.90	3.80	4.90	6.20	7.20	6.00	5.60	4.60	2.30	1.50
M2 (%)			8.50	9.00	9.00	8.50	8.00	8.20	8.40	8.80	8.80	8.30	7.90	8.00

资料来源：Wind，光大期货研究所

1.重点经济数据

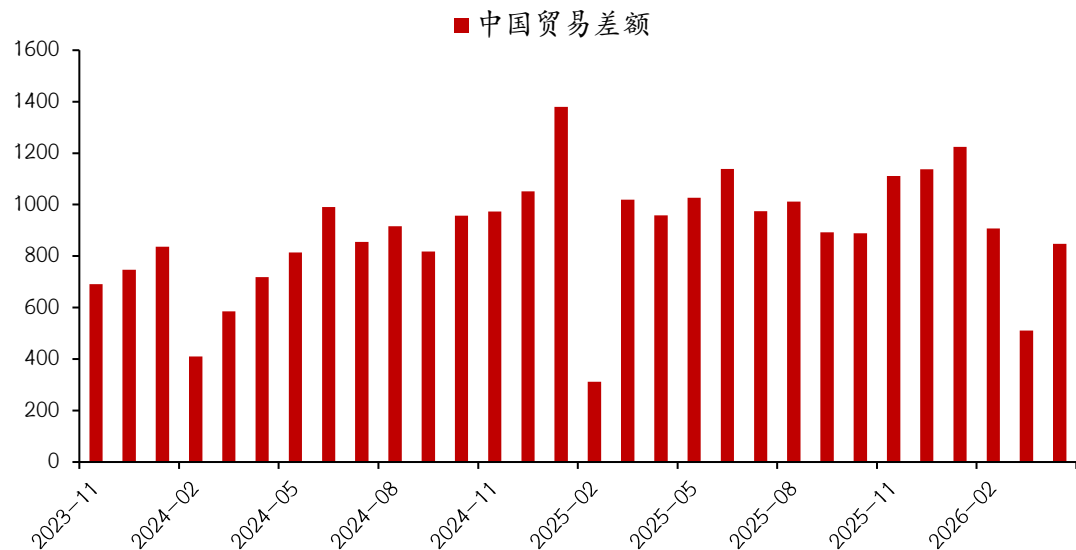
4月中国出口维持韧性

图表：中国进出口金额同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：中国贸易差额（单位：亿美元）

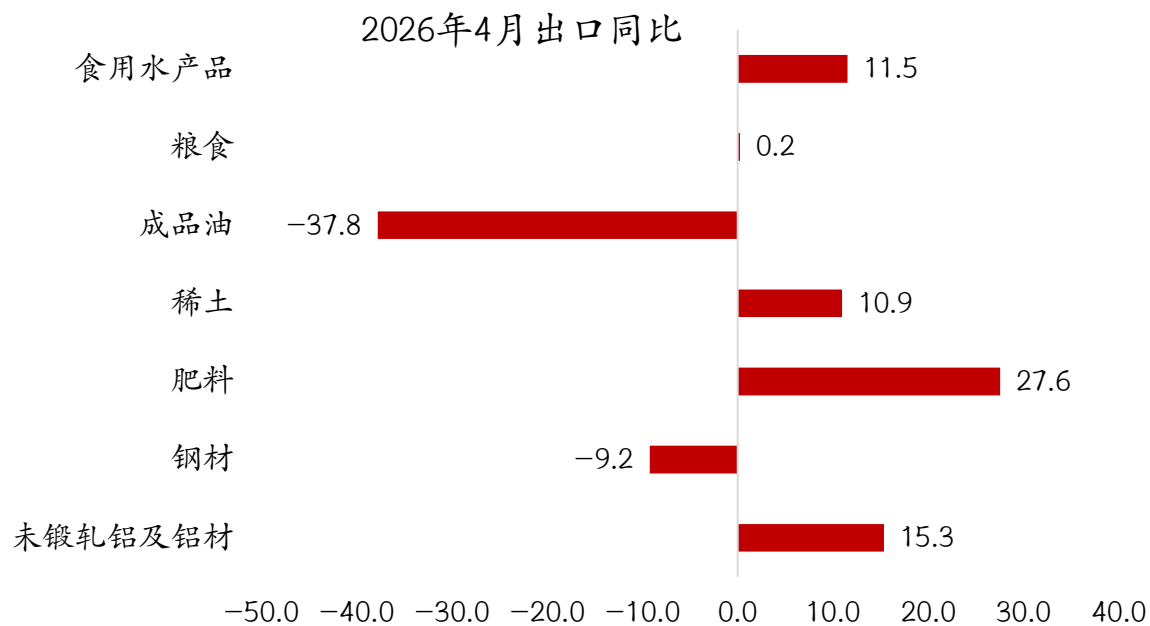


资料来源：Wind，光大期货研究所

4月中国出口维持韧性。按美元计，2026年1-4月，中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月当月，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，两者均高于市场预期。月初公布的4月新出口订单指数逆季节性回升，表明4月出口仍有韧性。从出口高频数据港口集装箱吞吐量来看，4月份四周的同比增速4.7%，相较于3月份同比6.3%有所走弱，环比来看略好于3月份，表明在地缘政治不明朗的背景之下抢出口依旧在进行，4月出口相对有韧性，拉动4月新出口订单指数回升1.2个百分点至50.3。

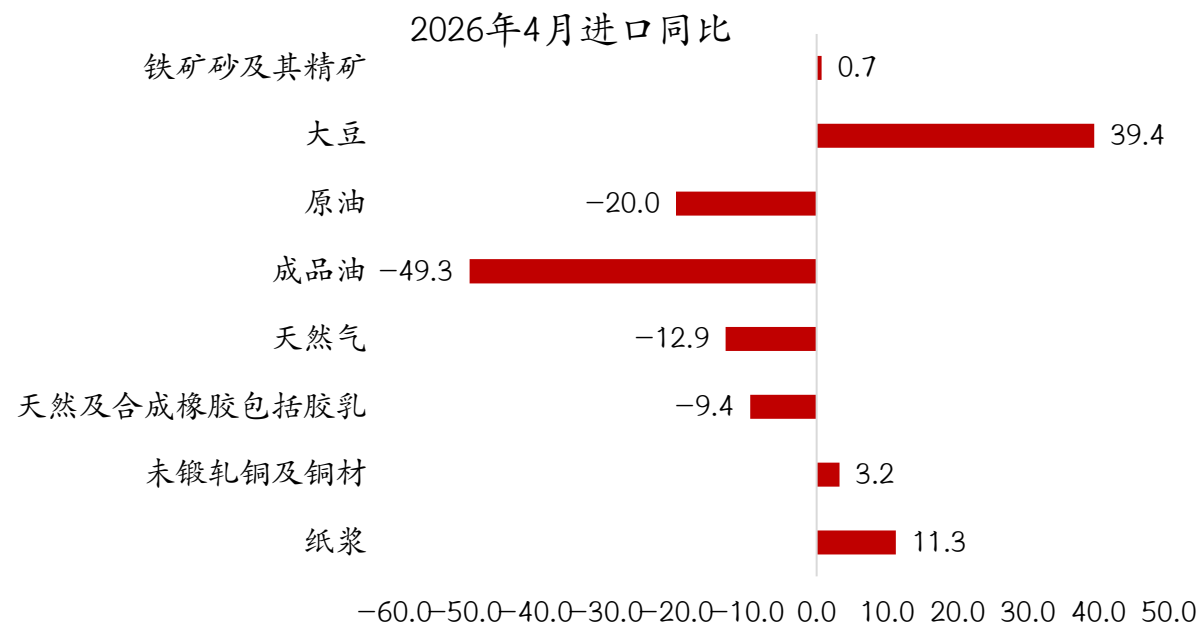
高科技产品出口同比增速进一步加快，AI链出口保持强劲

图表：主要大宗商品出口数量同比（%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：主要大宗商品进口数量同比（%）



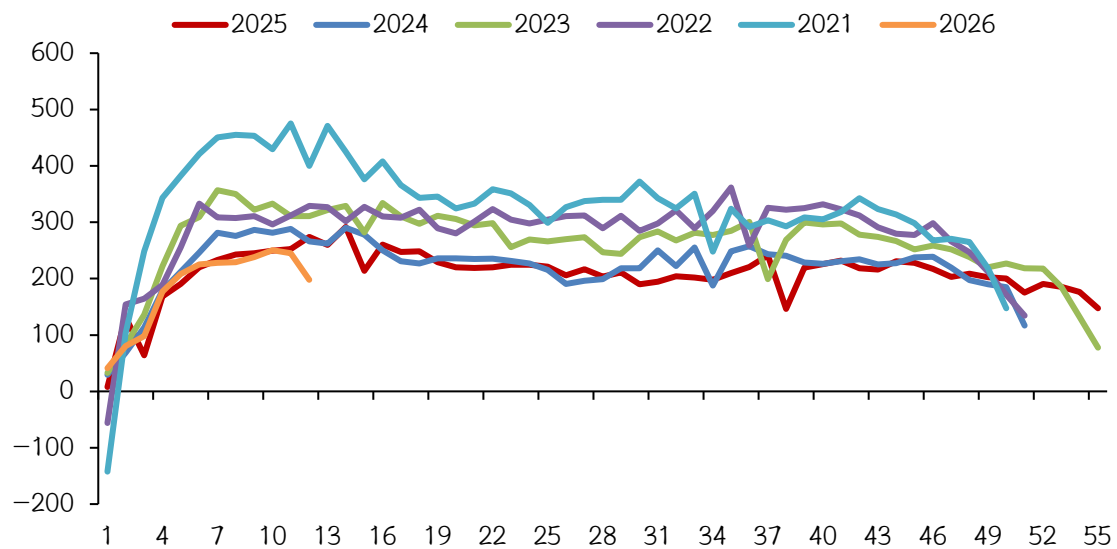
资料来源：Wind，光大期货研究所

分产品来看，高新技术产品出口同比增长 39.2%，增速进一步加快。AI链出口保持强劲，4月集成电路、自动数据处理设备出口分别同比增长 99.6%、47.3%。劳动密集型产品同比增速较3月份回升，但多数仍为负增长。其中纺织纱线、织物及制品同比增速转正，主要受益于海外需求好转和补库拉动。展望二季度，出口或将保持韧性。一方面，油价高位背景下，中国的产业链优势可以获得更多的出口份额。此外，中国的产业升级使得AI链出口逐年提升。科技巨头一季度财报对 2026 年 AI 资本开支指引进一步上调，四家大厂 2026 年资本开支指引达 7100 亿美元，同比增速升至 80%以上，可以预见AI链出口仍将保持强势。

2.实体经济高频

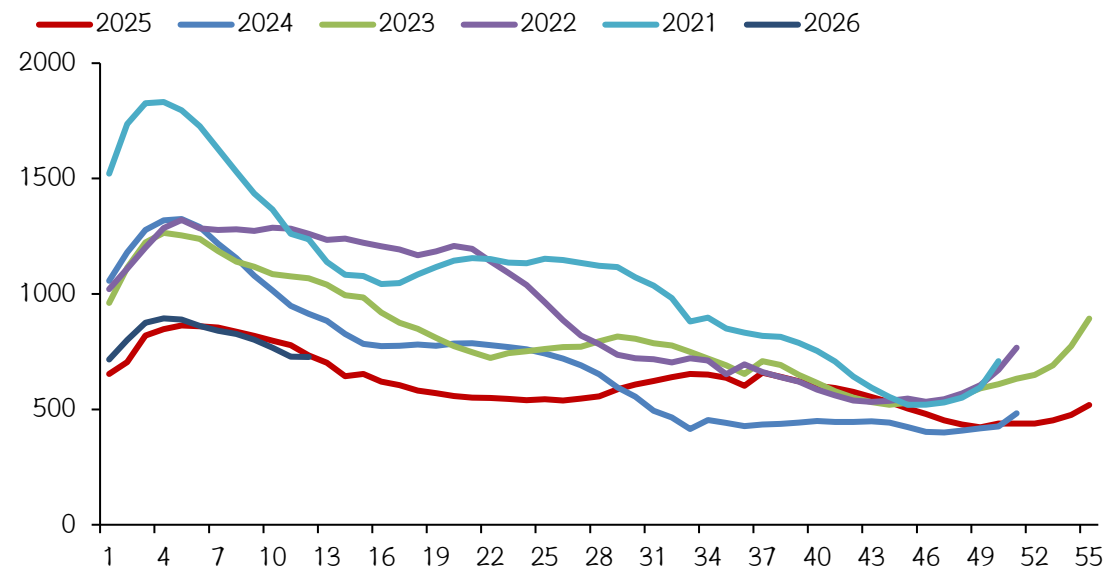
螺纹表需回落47.34万吨

图表：螺纹表需(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

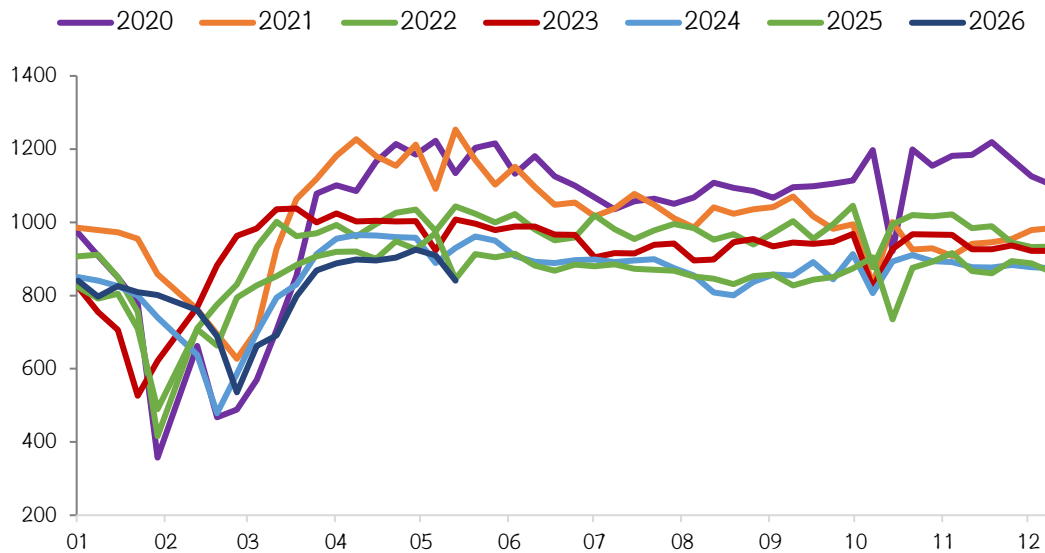
图表：螺纹厂库+社库(横坐标为春节后第n周) (单位：万吨)



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

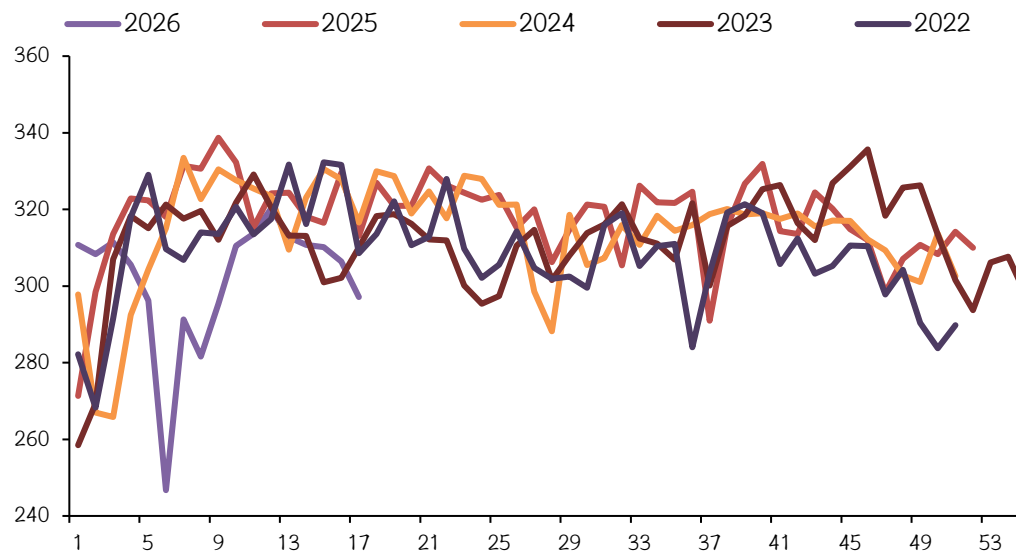
热卷表需回落9.33万吨

图表：五大品种钢材周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

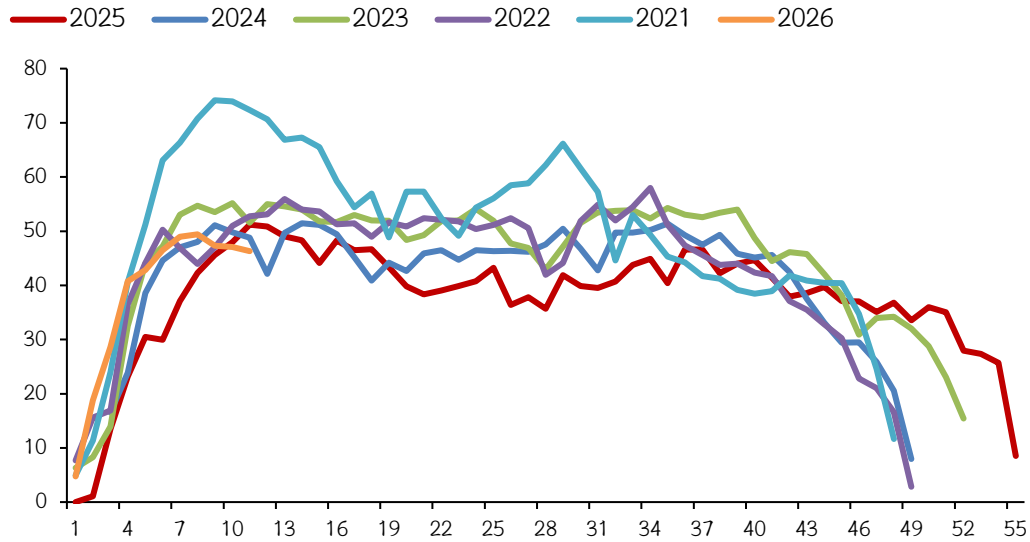
图表：热轧板卷周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

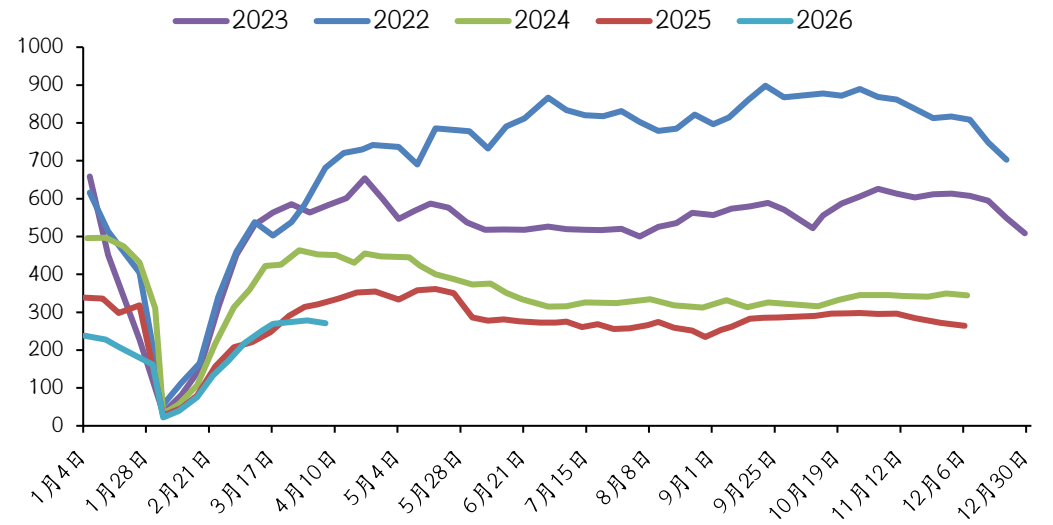
水泥磨机开工负荷小幅下降

图表：全国水泥磨机运转率(横坐标为春节后第n周) (单位：%)



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

图表：水泥出库量(经农历调整) (单位：万吨)

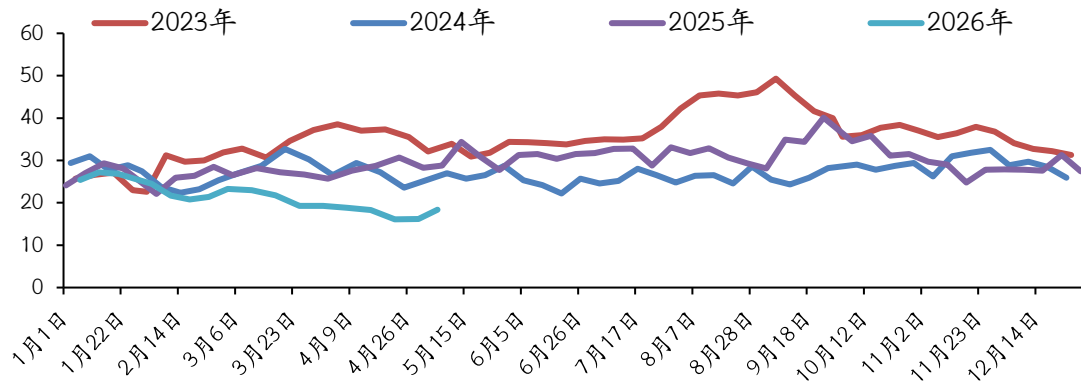


资料来源：百年建筑网，光大期货研究所

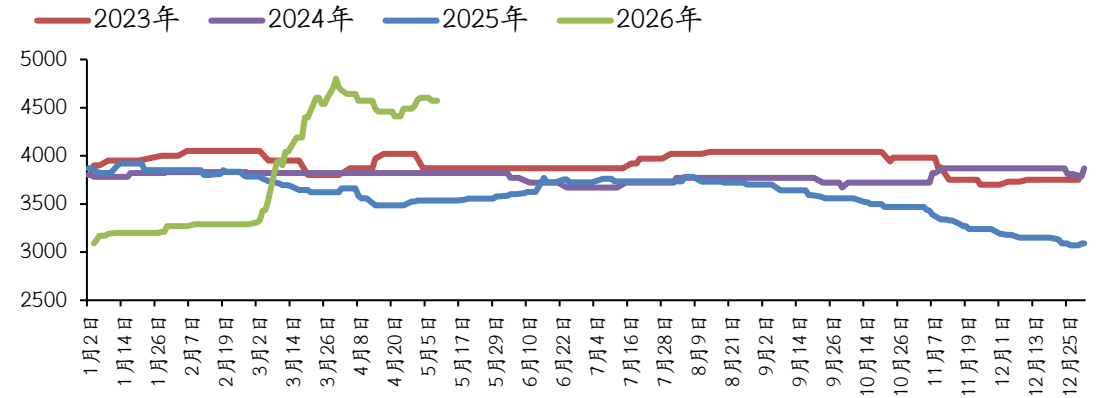
卓创资讯对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周磨机开工负荷有小幅下降。全国水泥磨机开工负荷均值46.33%，环比下降0.76个百分点，降幅扩大0.48个百分点。水泥需求多数还有下降，五一节日影响和局部天气影响因素都存在。

沥青出货量平稳

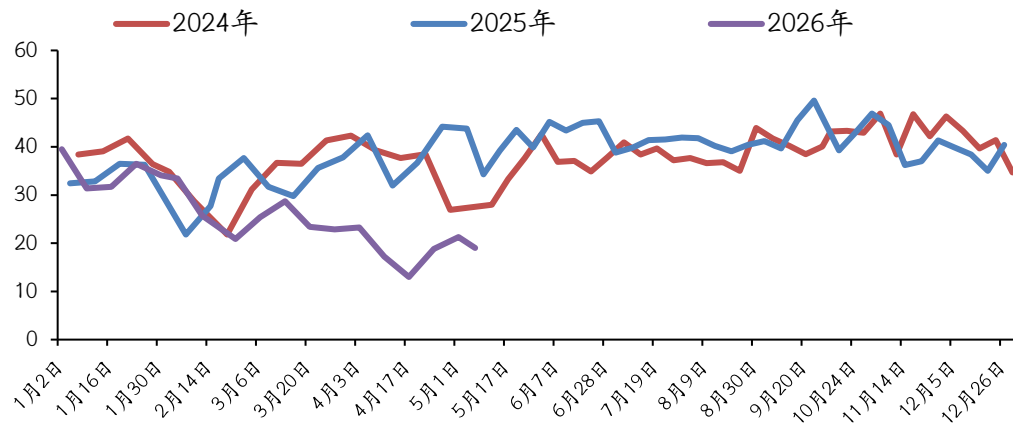
图表：沥青开工率（单位：%）



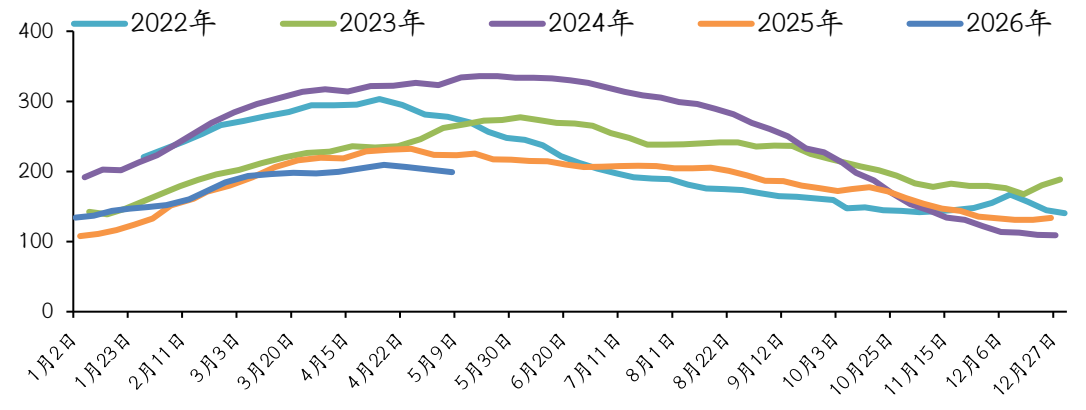
图表：华东重交价格（单位：元/吨）



图表：沥青出货量（单位：万吨）



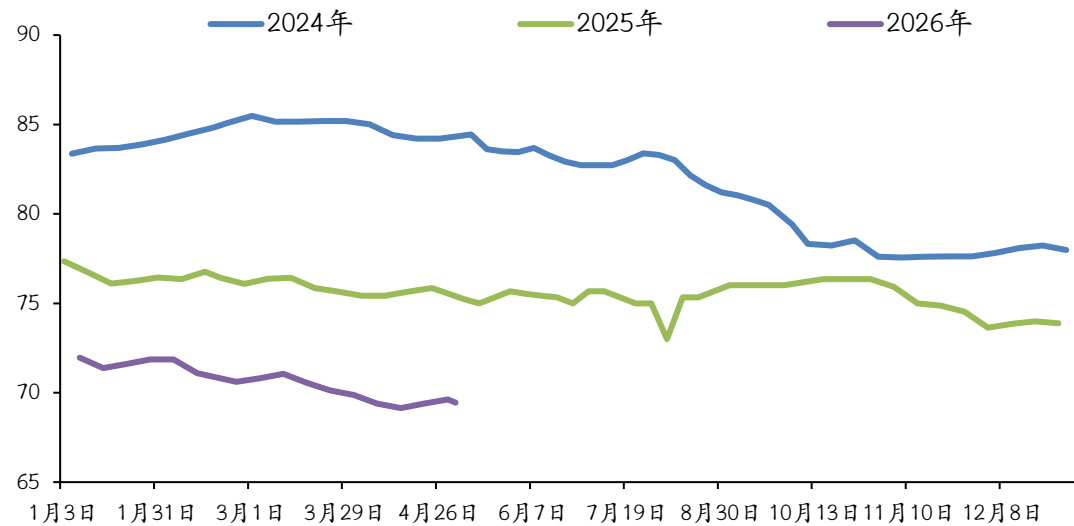
图表：沥青库存厂库+社库（单位：万吨）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

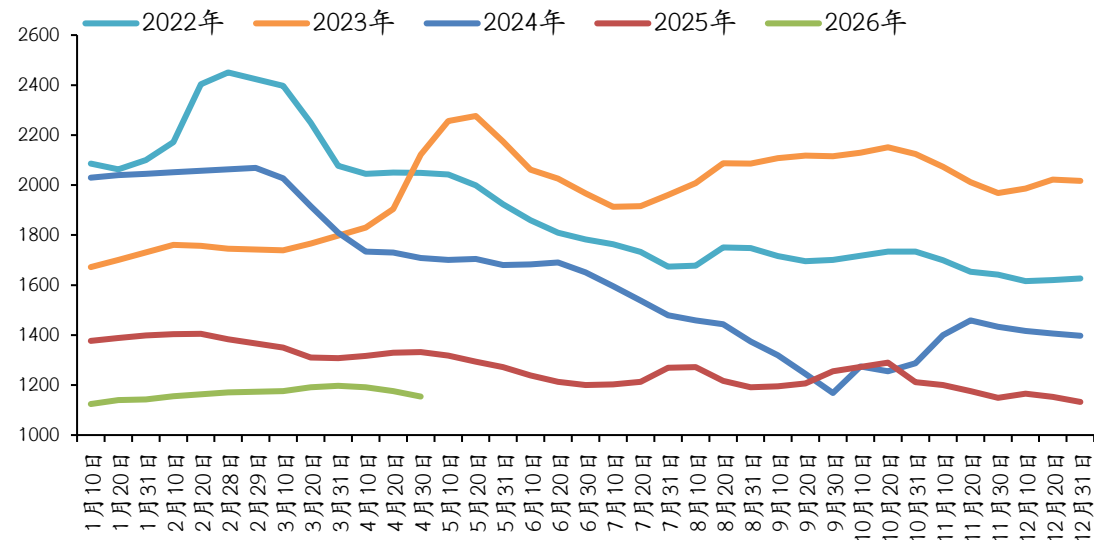
浮法平板玻璃产能平稳

图表：浮法平板玻璃产能利用率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

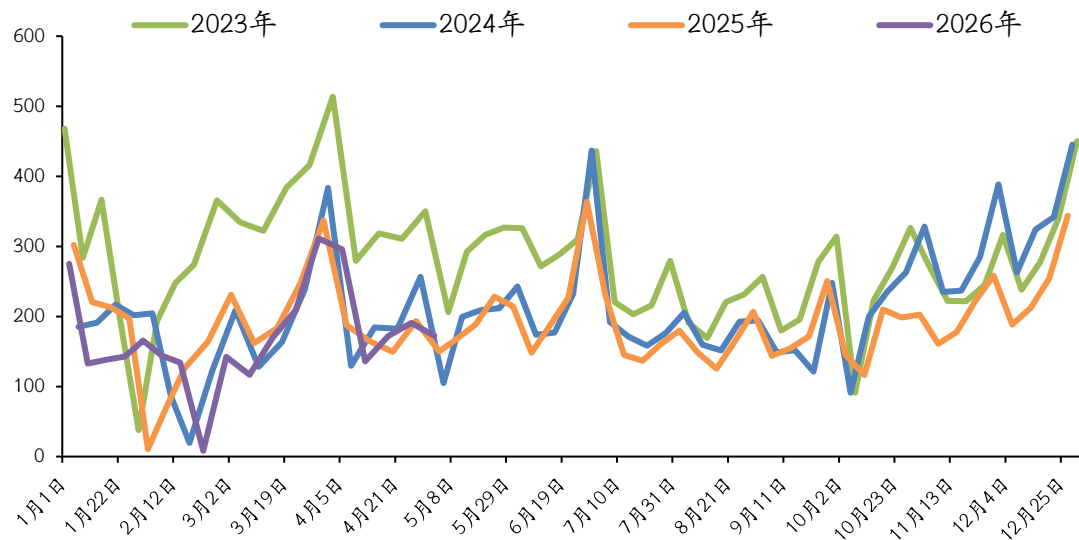
图表：浮法平板玻璃价格（单位：元/吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

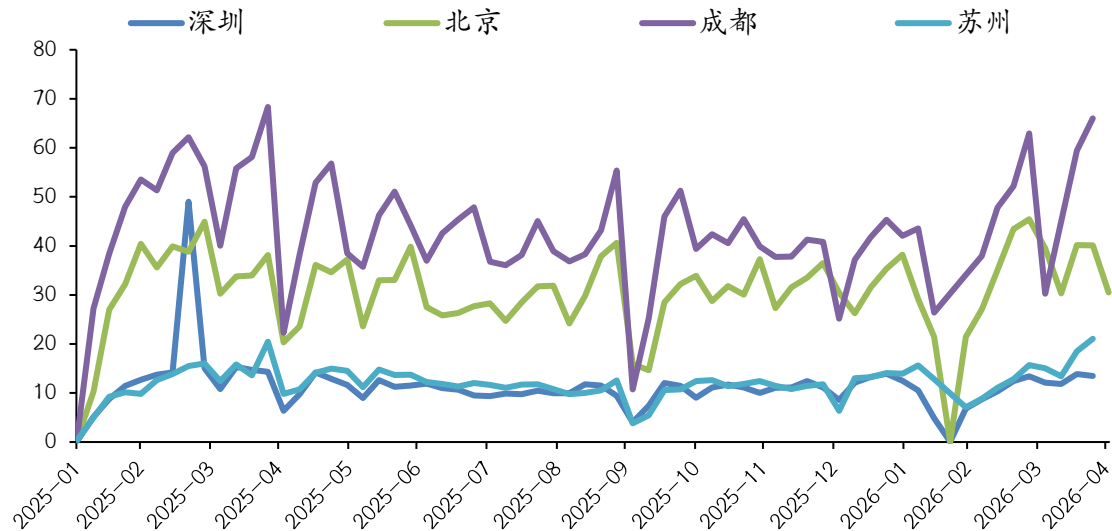
30城商品房成交面积仍偏弱，小阳春主要是北上二手房成交改善

图表：30城商品房成交面积（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

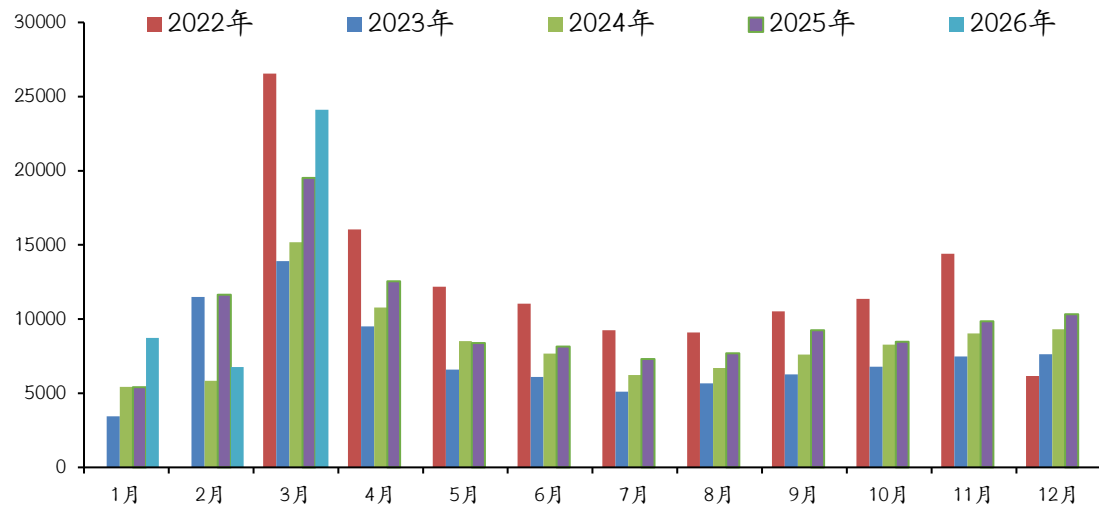
图表：主要城市二手房住宅成交（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

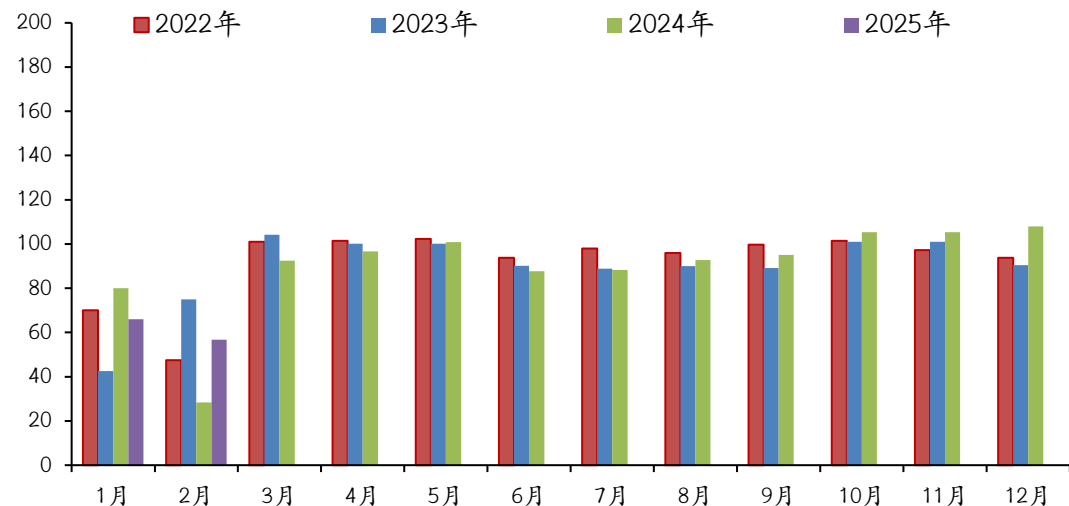
2026年3月销售各类挖掘机37402台，同比增长26.4%

图表：主要企业液压挖掘机内销销量（单位：辆）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：中国小松挖掘机开工小时数（单位：小时/月）

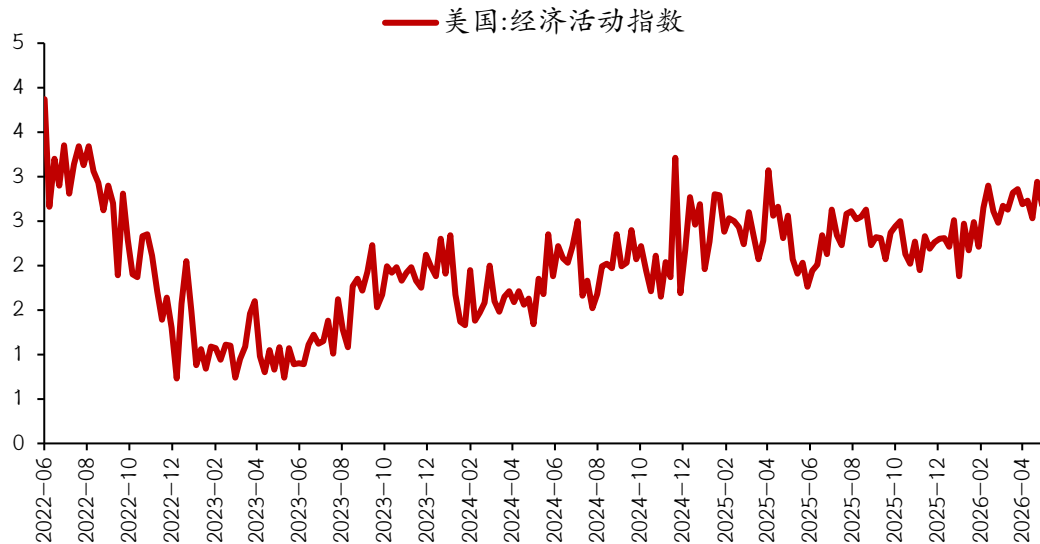


资料来源：iFinD，光大期货研究所

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2026年3月销售各类挖掘机37402台，同比增长26.4%。其中：国内销量24101台（含电动挖掘机43台），同比增长23.5%；出口13301台（含电动挖掘机33台），同比增长32%。2026年1-3月，共销售挖掘机73336台，同比增长19.5%。其中：国内销量39579台（含电动挖掘机86台），同比增长8.25%；出口33757台（含电动挖掘机60台），同比增长36.1%。

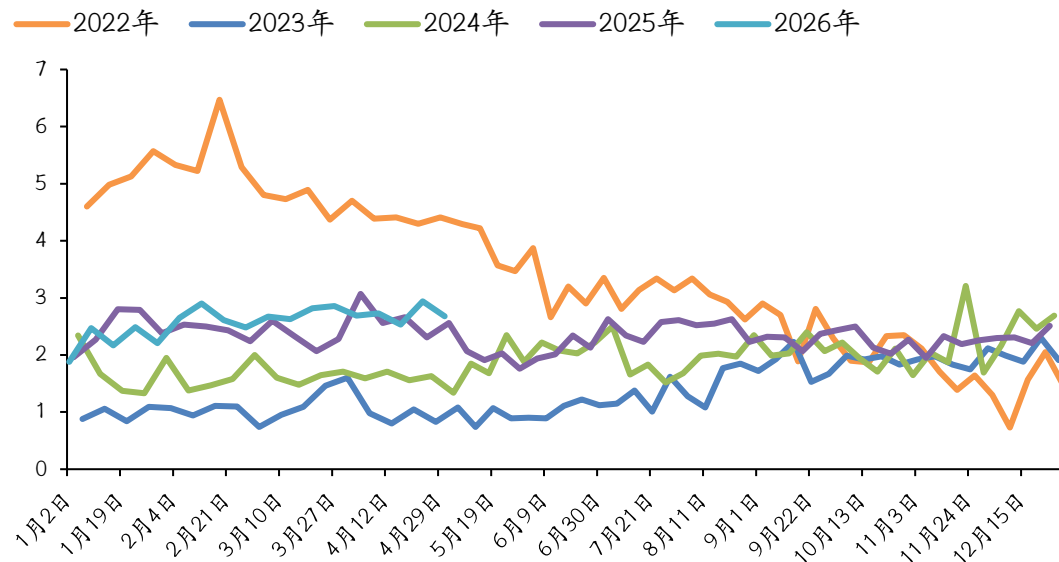
美国粗钢产量平稳

图表：美国经济活动指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

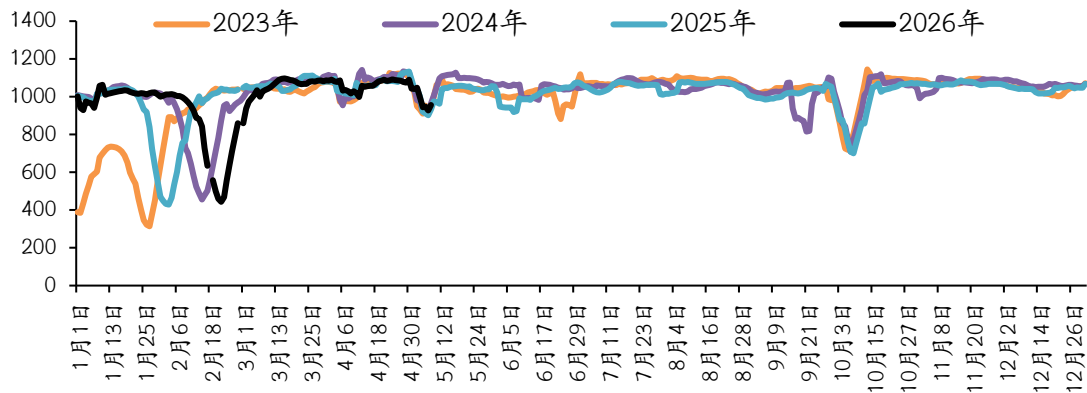
图表：美国粗钢产量（单位：万短吨）



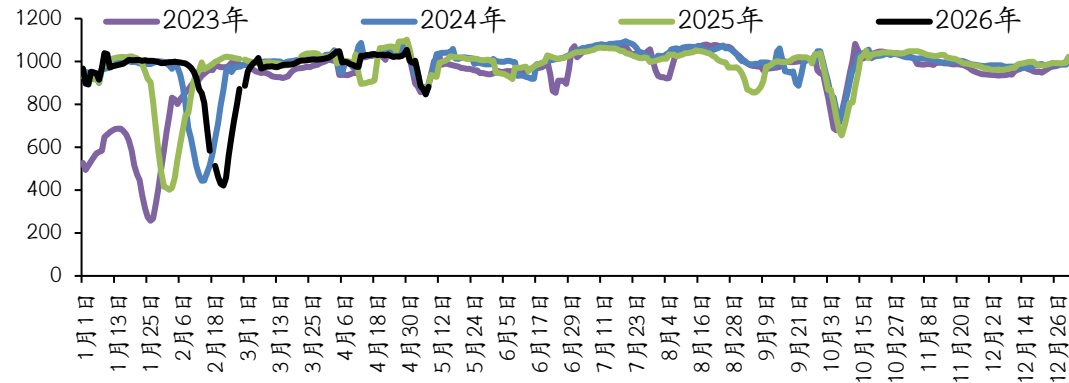
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市地铁客运量回落

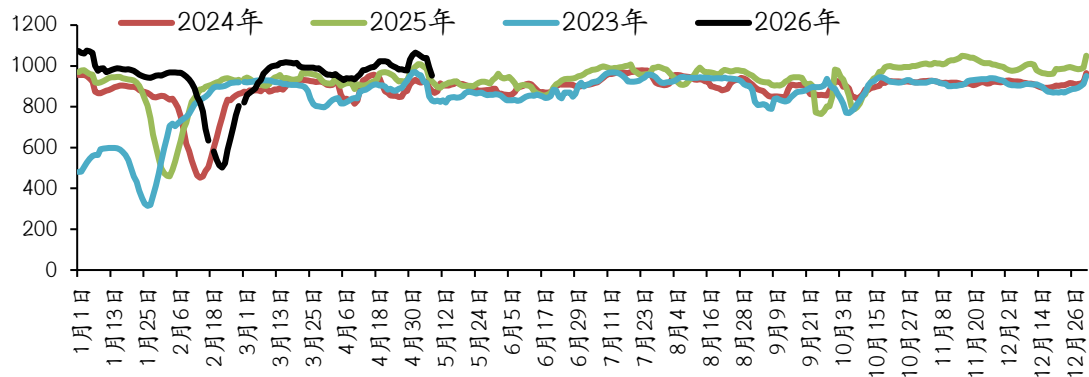
图表：上海地铁客运量（单位：万人）



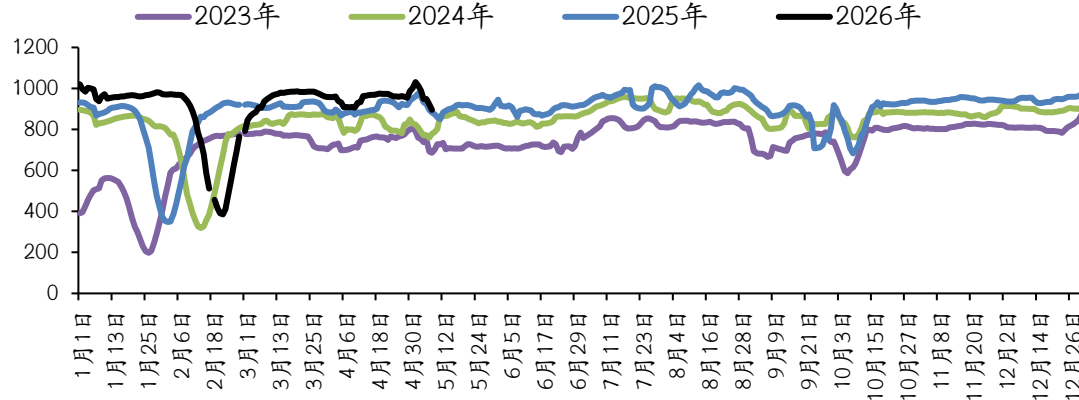
图表：北京地铁客运量（单位：万人）



图表：深圳地铁客运量（单位：万人）



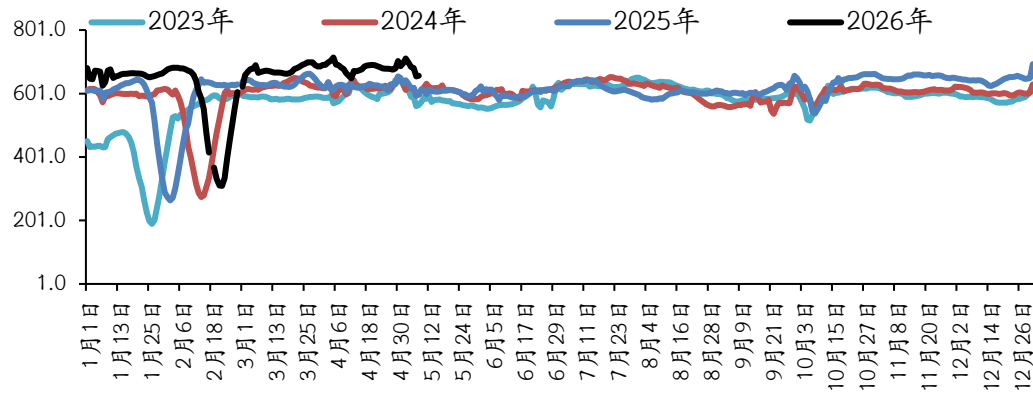
图表：广州地铁客运量（单位：万人）



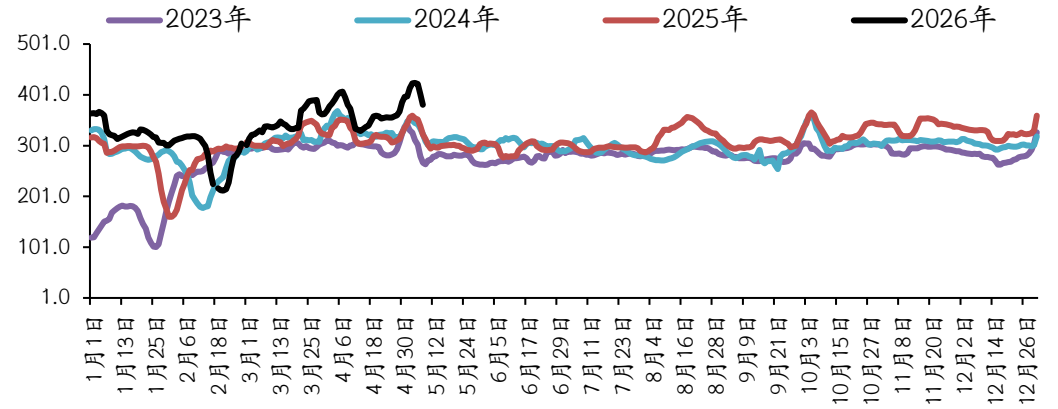
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市地铁客运量位于同期新高水平

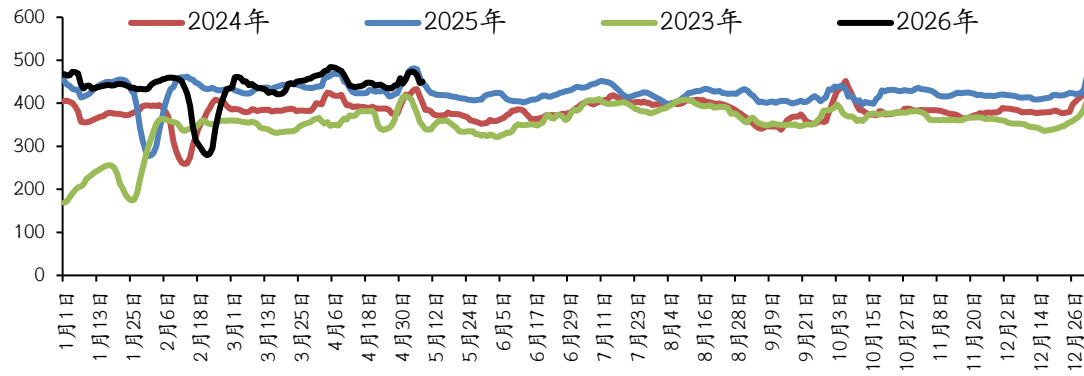
图表：成都地铁客运量（单位：万人）



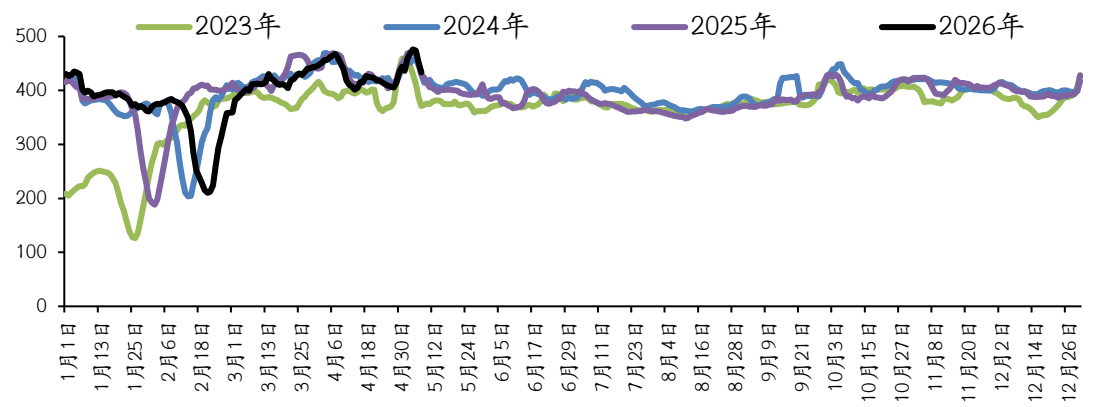
图表：南京地铁客运量（单位：万人）



图表：西安地铁客运量（单位：万人）



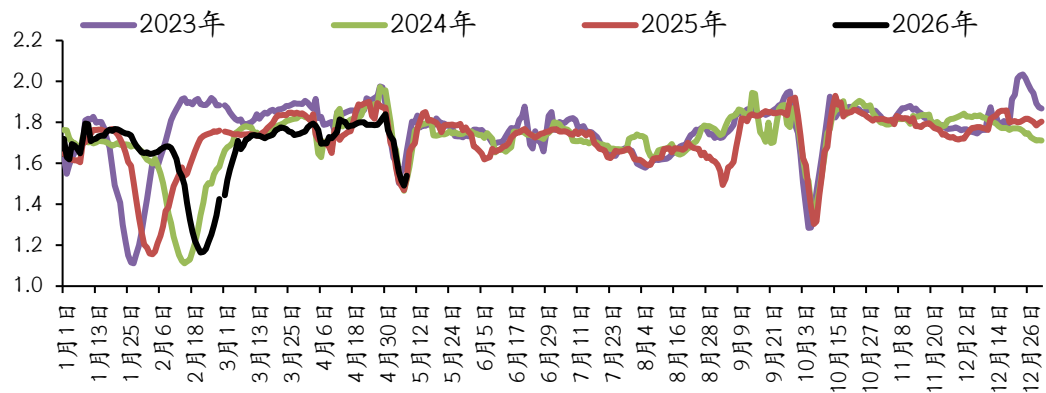
图表：武汉地铁客运量（单位：万人）



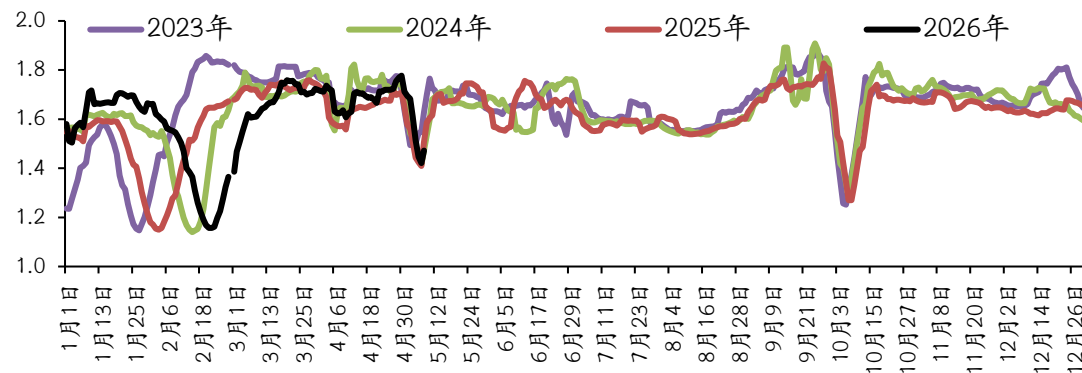
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市拥堵延时指数回落

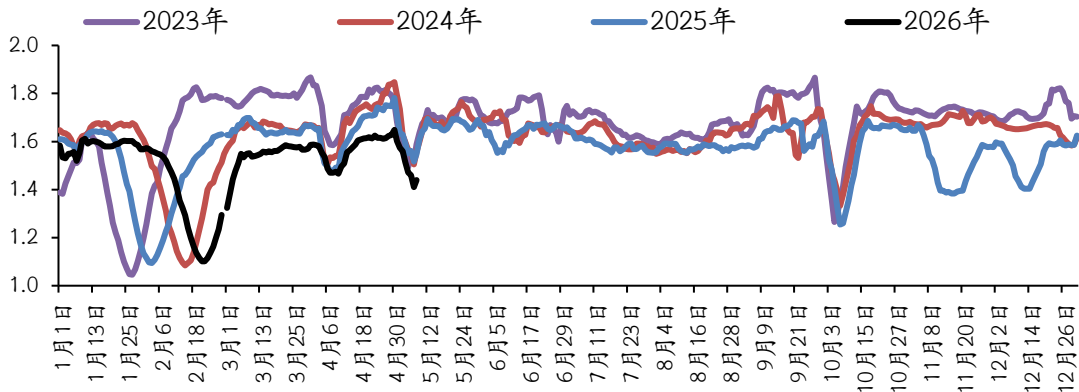
图表：北京拥堵延时指数（单位：点）



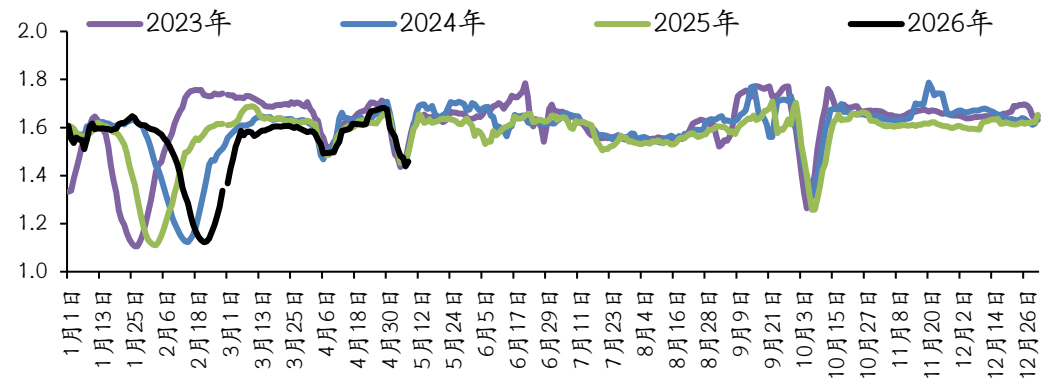
图表：上海拥堵延时指数（单位：点）



图表：广州拥堵延时指数（单位：点）



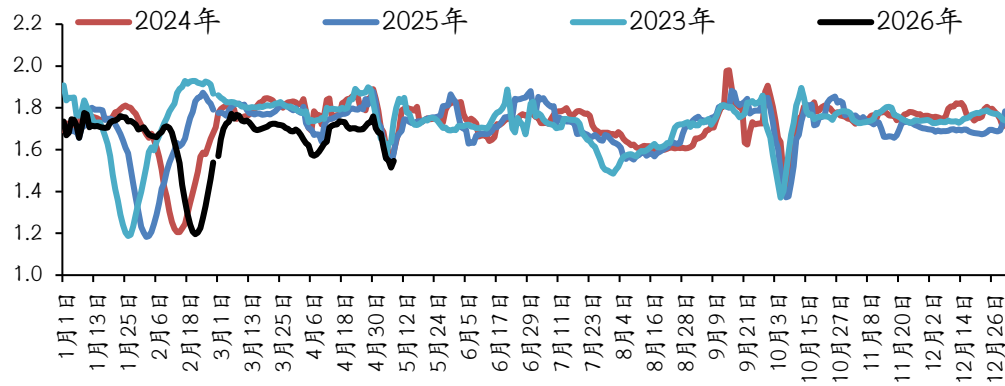
图表：深圳拥堵延时指数（单位：点）



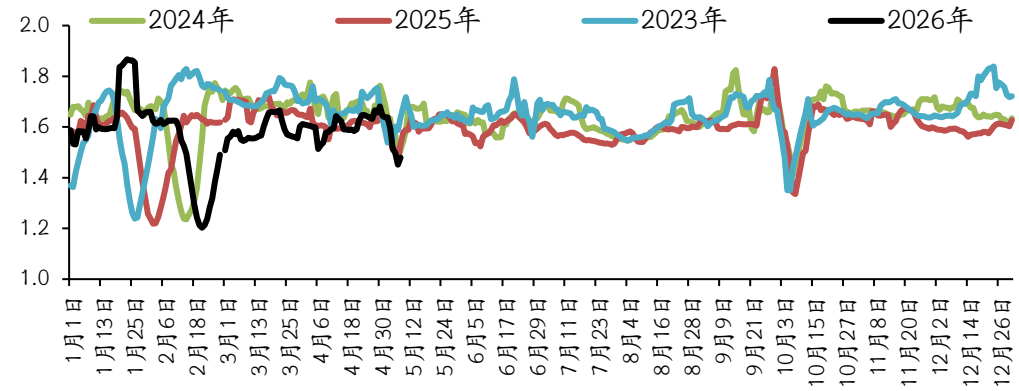
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市拥堵延时指数回落

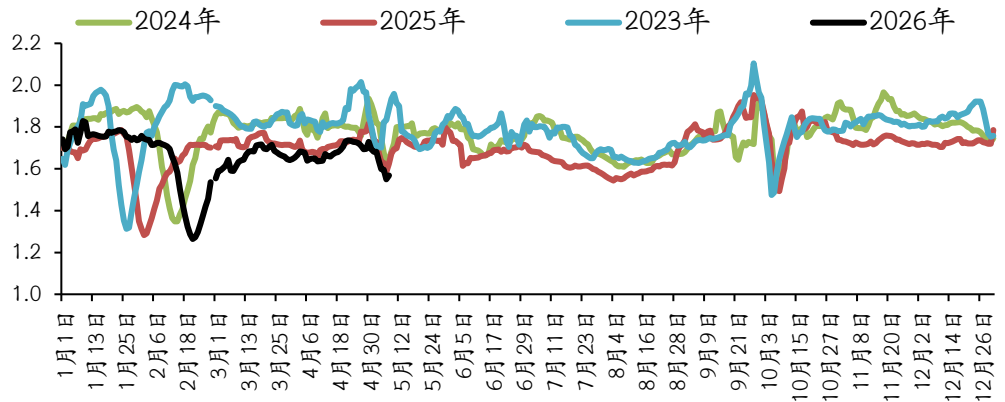
图表：成都拥堵延时指数（单位：点）



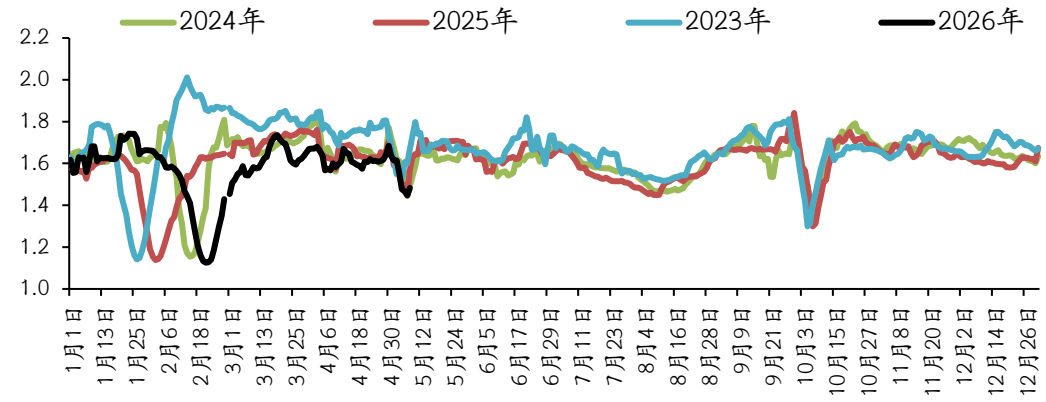
图表：南京拥堵延时指数（单位：点）



图表：西安拥堵延时指数（单位：点）



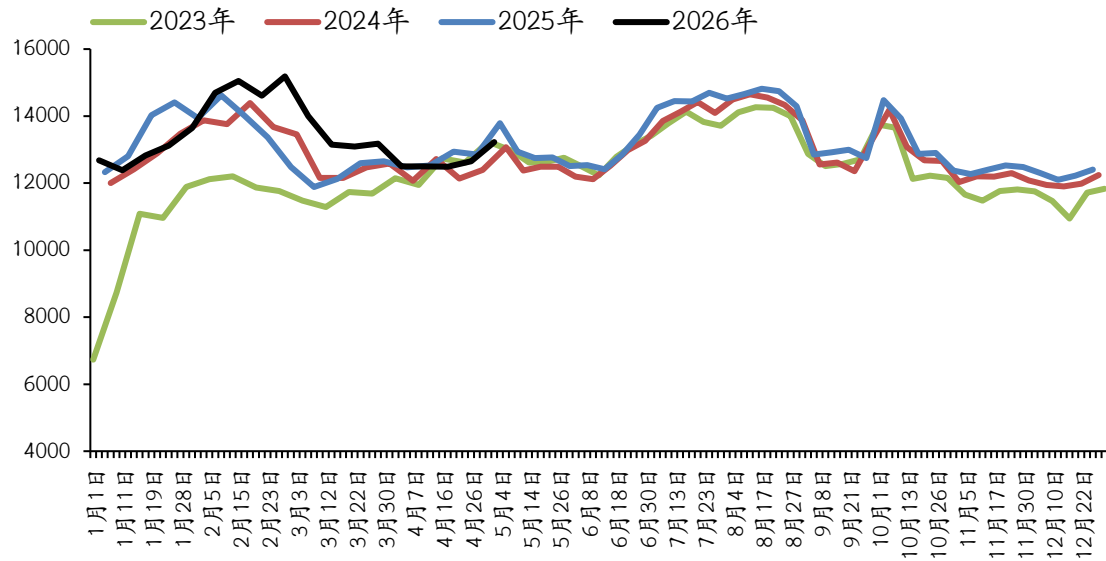
图表：武汉拥堵延时指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

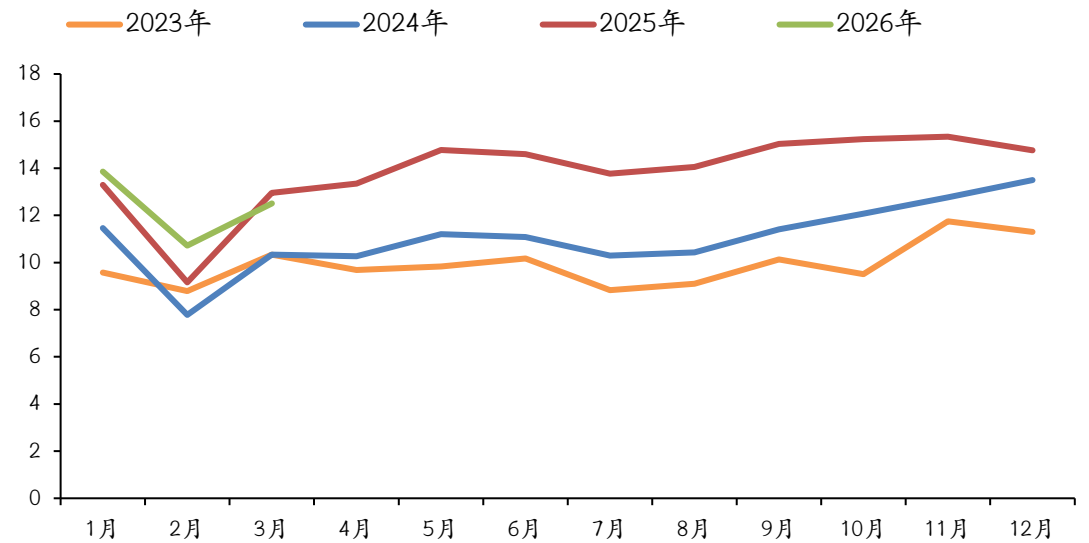
国内航班执行数不及去年同期水平

图表：执行航班数:中国：国内航班（不含港澳台）：周平均（单位：班次）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

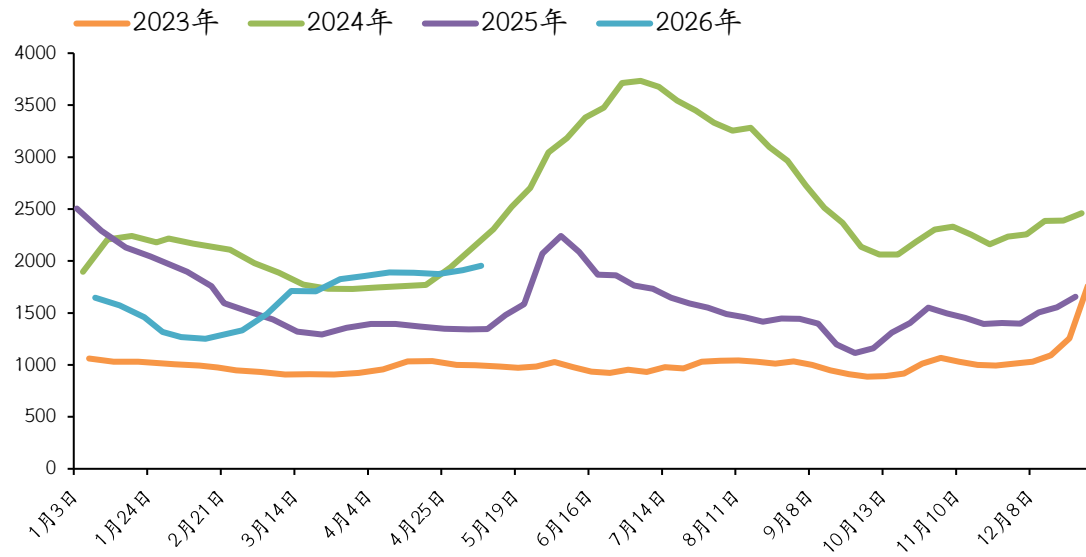
图表：顺丰速运快递业务量（单位：亿票）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

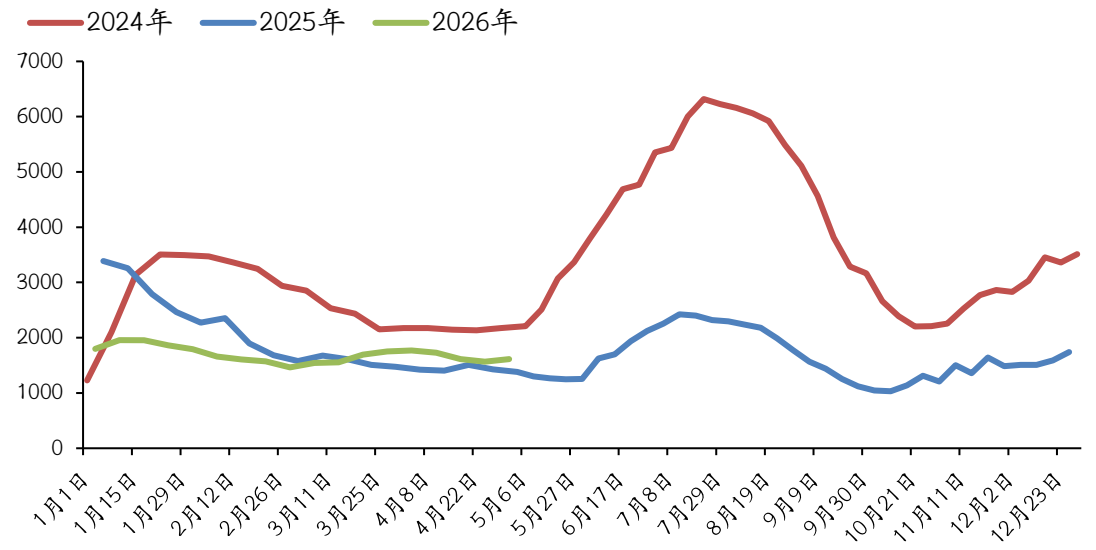
欧洲航线集装箱运价指数平稳

图表：SCFI:综合指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

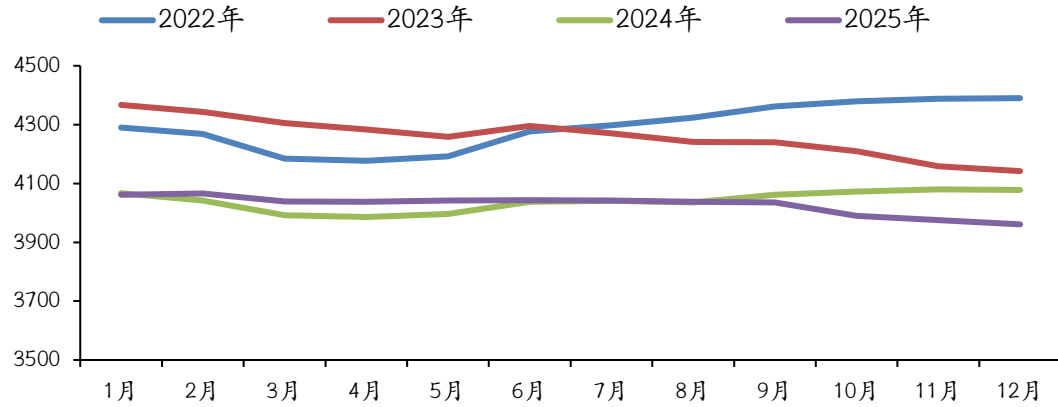
图表：SCFIS:欧洲航线(基本港)（单位：点）



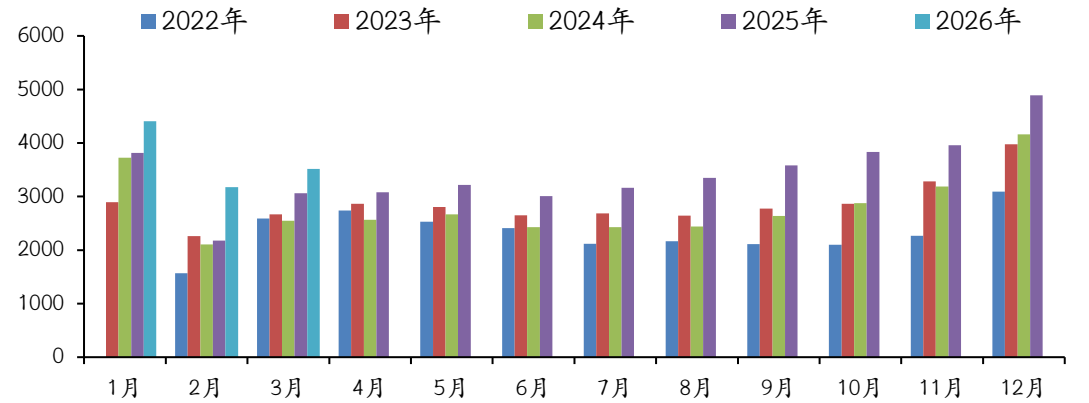
资料来源：iFinD，光大期货研究所

生猪屠宰环比回升

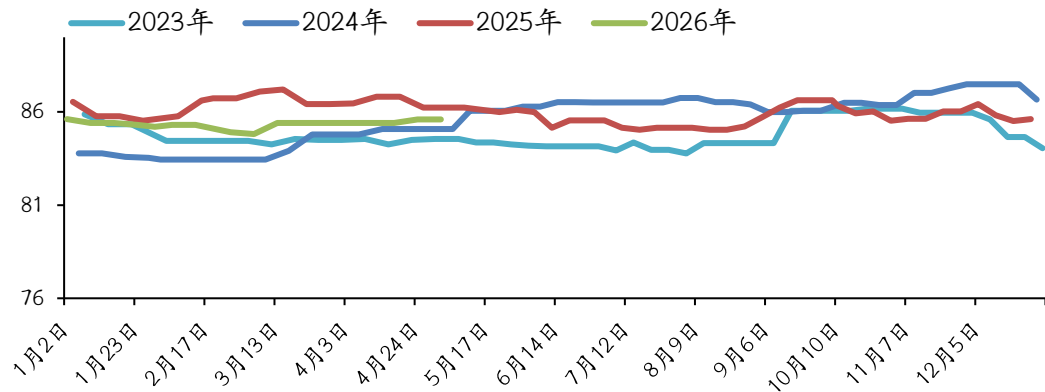
图表：全国能繁母猪存栏（单位：万头）



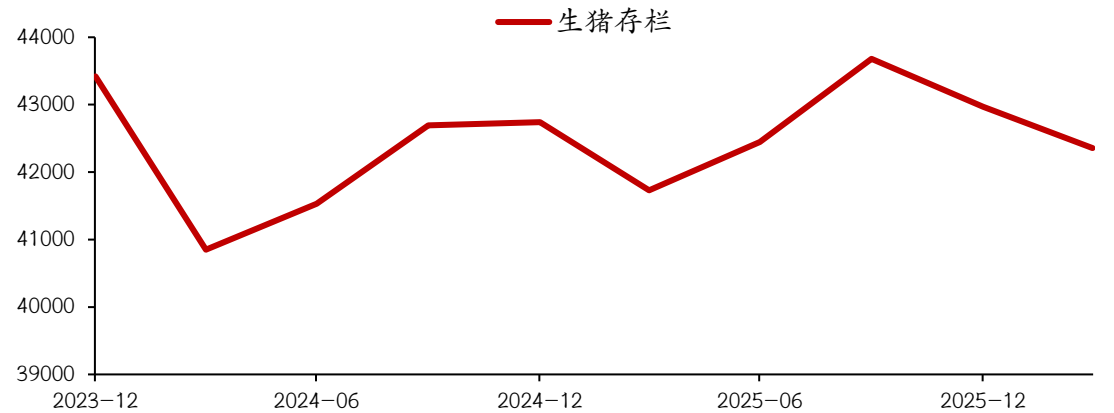
图表：全国：生猪定点屠宰企业屠宰量（单位：万头）



图表：宰后均重：白条猪肉(瘦肉型)：山东（单位：公斤）



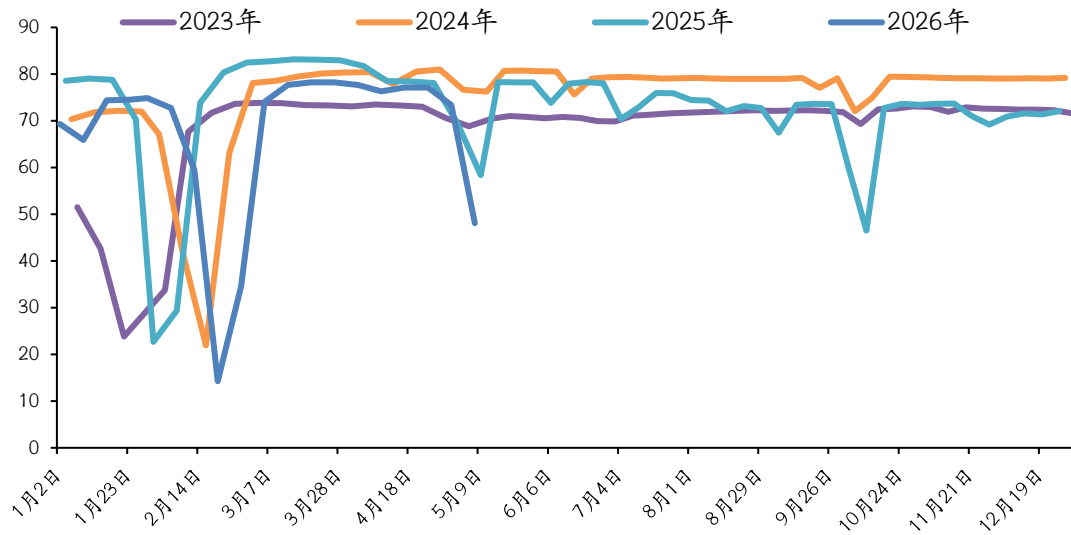
图表：全国生猪存栏量（单位：万头）



资料来源：iFinD, 光大期货研究所

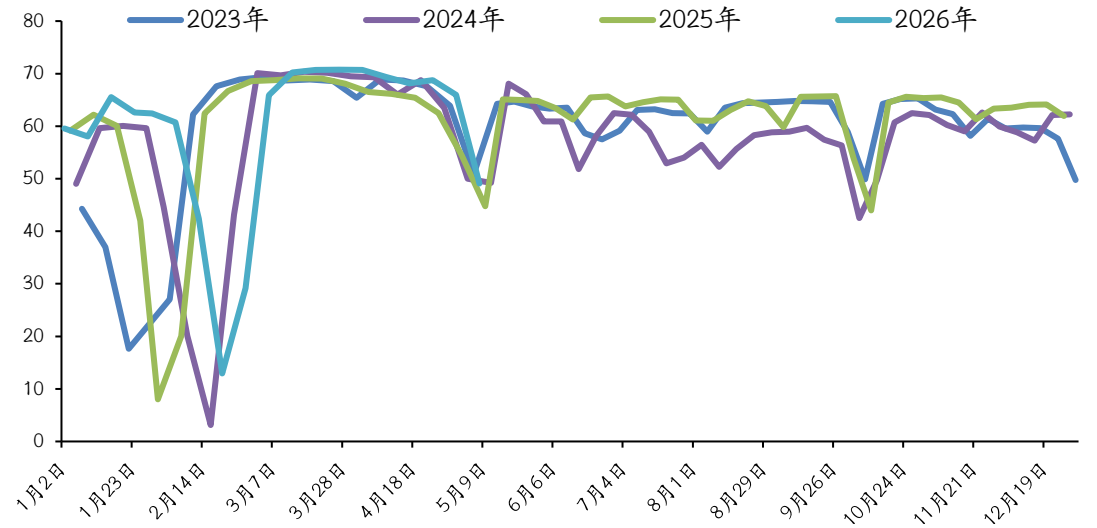
半钢胎开工率回落

图表：半钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：全钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

分析师介绍

- 于洁，上海外国语大学金融硕士，现任光大期货宏观分析师。期货从业资格号：F03088671；期货交易咨询资格号：Z0016642。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。