

4 月外贸数据点评：出口高增背后的结构性特征



魏争 分析师

Email: weizheng@lczq.com

证书: S1320524100001

报告要点：

出口增速显著回升。以美元计价，4 月，我国出口同比增长 14.1%，较 3 月的 2.5% 明显回升；出口累计同比增长 14.5%，维持较高增速。整体看，4 月出口表现较强，主要有四方面原因：**一是** AI 产业链景气延续，对我国集成电路、自动数据处理设备及相关零部件出口继续形成推动；**二是** 全球制造业景气持续改善，摩根大通全球制造业 PMI 由 3 月的 51.3 进一步升至 4 月的 52.6，为近 4 年以来的最高值，对全球贸易需求形成支撑；**三是** 地缘扰动及航运、能源成本上升背景下，**一方面**，海外买家存在一定提前备货需求；**另一方面**，中国相对具备成本优势，或阶段性承接部分订单转移需求。2026 年 4 月，中国制造业新出口订单 PMI 指数为 50.3，为近 22 个月以来最高值；**四是对美出口低基数效应显现**，拖累有所减轻。2025 年 4 月特朗普关税政策集中生效后我国对美出口增速形成较低基数，带动今年 4 月对美出口同比转正。

分地区看，对中国香港、韩国、非洲等非美地区出口维持高增速，对美出口增速由负转正。4 月，我国对东盟、欧盟、美国、中国香港、韩国、非洲、拉美出口同比分别增长 15.2%、13.4%、11.3%、44.3%、24.6%、17.3%、13.7%，分别拉动整体出口约 3.7、2.9、2.0、1.2、1.0 个百分点。整体看，4 月出口地区结构呈现 AI 链条相关经济体维持高景气、新兴市场韧性延续、对美拖累边际减弱三大特征。**一是对中国香港出口增速显著高于整体增速**，或指向 AI 链条景气扩张背景下，转口需求旺盛。香港商品贸易转口额占出口总值超过 90%，电子、电讯设备及半导体相关产品是其核心转口类别，对港出口高增或反映 AI 链条及电子产业链转口需求偏强。**二是非洲、拉美、越南等新兴市场仍保持较强韧性。****一方面**，“一带一路”合作持续推进下，基建、电力设备、机械设备及汽车产业链出口维持一定景气；**另一方面**，部分新兴经济体工业化和消费升级进程持续推进，对中国中间品、资本品及高性价比制造品需求仍然较强。**三是对美出口增速转正。**2025 年 4 月特朗普关税政策集中生效后，对美出口同比一度下降 21% 左右，使基数明显下移。今年 4 月虽然同比转正，但对美出口金额仍明显低于 2023—2024 年同期水平，对美出口占总出口比重也低于 2025 年之前水平，指向当前对美出口的边际修复更多体现为“拖累减弱”，而非美国需求出现趋势性回暖，后续仍需观察关税政策及美国需求变化。

分产品看，高技术制造出口明显强于传统制造。出口结构性特征依旧突

相关报告

2026 年 4 月政治局会议学习体会

2026.04.28

4 月高频数据跟踪

2026.04.28

一季度经济数据点评：量稳价修复，内生动能仍待加强

2026.04.17

出，AI 链条仍是核心的驱动力。一是高技术产品、机电产品出口高增。4 月，机电产品出口同比分别增长 39.2%、20.3%，显著高于整体出口增速。其中，机电产品出口占总出口比重分别约 63.8%；分细项看，集成电路出口同比增长 99.6%，自动数据处理设备及其零部件出口同比增长 47.3%，二者合计对整体出口形成超过 7 个百分点的拉动，指向当前出口更多由算力设备、半导体及相关电子零部件需求驱动。二是传统劳动密集型产品仍偏弱。服装及衣着附件、鞋靴、家具及其零件等出口分别同比下降 2.2%、17.1%、3.6%。三是稀土、铝材出口表现较强，钢材、成品油出口仍偏弱。稀土出口额同比增长 196.5%，其中，出口价格同比增长 167.2%，明显高于数量同比 10.9%，指向稀土出口高增主要由价格因素驱动，反映全球高端制造需求扩张及地缘扰动下战略资源品价格明显上行；铝材出口额同比增长 31.4%，量价均形成支撑；钢材出口额同比下降 8.2%，较上月-13.8%的降幅有所收窄，或反映全球制造业修复及新兴市场基建需求对钢材出口形成一定支撑；成品油出口额同比下降 7.5%，降幅扩大。其中，数量同比下降 37.7%，价格同比增长 48.6%，指向出口数量回落是主要拖累，或与地缘冲突阶段国内原油保供优先有关。

高技术链条支撑进口增速。4 月，进口同比增长 25.3%，维持较高增速。结构上看，一是高技术产品及机电产品进口维持高增。4 月，高技术产品、机电产品进口同比分别增长 41.9%、33.5%，远高于整体进口增速；其中，集成电路进口同比增长 54.7%，自动数据处理设备及其零部件进口同比增长 90.6%，指向 AI 产业链加工贸易需求仍然偏强。二是农产品进口偏强，部分资源品进口受价格因素支撑。4 月，大豆进口同比增长 89.7%，粮食进口同比增长 22.3%；原油进口金额同比增长 13.2%，增速由负转正。其中，价格同比增长 41.4%、数量同比下降 20.0%，指向价格是主要支撑。

出口短期仍有韧性，持续性取决于 AI 链条景气、全球制造业修复持续性以及外部政策扰动变化。整体看，4 月出口高增强化了“外需韧性仍在”的判断，结构上延续了高技术链条强、非美市场强的特征。往后看，一方面，AI 产业链景气仍强，对集成电路、服务器及相关电子设备出口继续形成支撑；另一方面，特朗普将于 5 月 13 日至 15 日访华，市场对于中美贸易关系阶段性缓和仍存在一定预期，若后续部分关税政策出现边际调整，有助于进一步减轻对美出口的压制。后续仍需重点关注三方面因素：一是 AI 链条景气的持续性；二是地缘冲突反复是否会扰动全球制造业修复及外需表现；三是美联储主席换届后美元流动性环境的变化及其对全球需求的影响。

风险提示：AI 产业链景气回落；全球制造业修复不及预期；地缘冲突升级风险；中美贸易摩擦反复风险；美元流动性收紧风险；海外经济超预期放缓风险。

目 录

1. 出口：延续高增.....	5
2. 非美市场仍是主要支撑，对美拖累边际减弱	5
3. 高技术制造出口持续走强	6
4. 进口高增速延续.....	7
5. 出口景气仍强，后续关注三大变量.....	8
风险提示	8

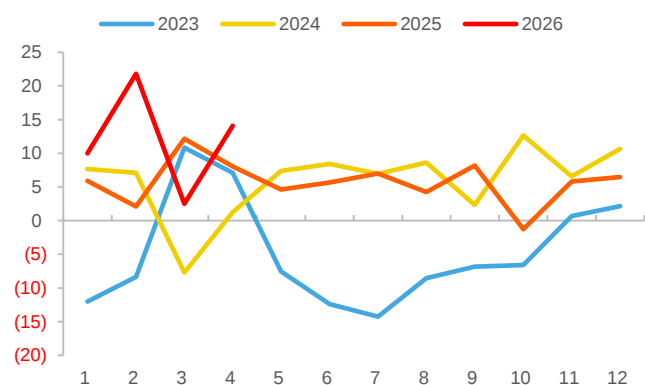
图表目录

图 1	2023-2026 年出口总额月度增速（2 月为累计同比，%）	5
图 2	2026 年 4 月环比增速显著高于往年（%）	5
图 3	全球部分地区制造业 PMI	5
图 4	中国对主要出口地区当月同比增速（%）	6
图 5	主要出口地区对中国出口当月增速拉动点数（%）	6
图 6	主要出口产品出口当月增速（%）	7
图 7	主要出口产品对出口增速拉动情况（%）	7
图 8	2023—2026 年进口总额月度同比增速（%）	8
图 9	2023—2026 年进口总额月度环比增速（%）	8

1. 出口：延续高增

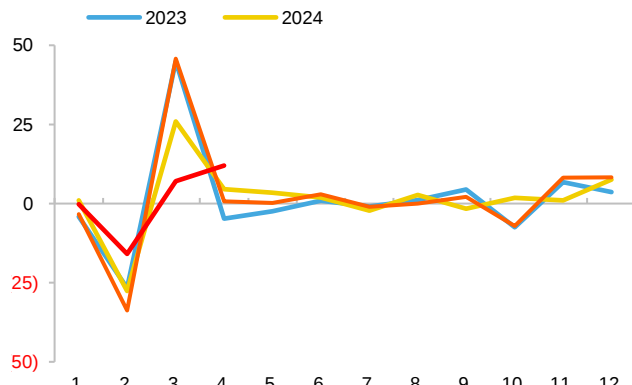
4月出口增速显著提升。以美元计价，4月我国出口同比增长14.1%，较3月的2.5%明显回升；4月出口累计同比增长14.5%，维持较高增速。整体看，4月出口表现较强，主要有四方面原因：**一是**AI产业链景气延续，对我国集成电路、自动数据处理设备及相关零部件出口继续形成推动；**二是**全球制造业景气持续改善，摩根大通全球制造业PMI由3月的51.3进一步升至4月的52.6，为近4年以来的最高值，对全球贸易需求形成支撑；**三是**地缘扰动及航运、能源成本上升背景下，一方面，海外买家存在一定提前备货需求；另一方面，中国相对具备成本优势，或阶段性承接部分订单转移需求。2026年4月，制造业新出口订单PMI指数为50.3，为近22个月以来最高值；**四是对美出口低基数效应显现**，拖累有所减轻。2025年4月特朗普关税政策集中生效后形成较低基数，带动今年4月对美出口同比转正。

图1 2023-2026年出口总额月度增速(2月为累计同比, %)



资料来源：Wind，联储证券研究院

图2 2026年4月环比增速显著高于往年(%)



资料来源：Wind，联储证券研究院

图3 全球部分地区制造业 PMI

	全球	美国	欧元区	日本	韩国	中国香港	东盟地区
2026-04	52.6	52.7	52.2	55.1	53.6	48.6	50.5
2026-03	51.3	52.7	51.6	51.6	52.6	49.3	52.5
2026-02	51.9	52.6	50.8	53.0	51.1	53.3	51.8
2025-01	50.9	52.4	49.5	51.5	51.2	52.3	51.8
2025-12	50.4	47.9	48.8	50.0	50.1	51.2	51.9
2025-11	50.5	48.2	49.6	48.7	49.4	50.4	51.9
2025-10	50.8	48.7	50.0	48.2	49.4	50.7	51.2
2025-09	50.8	49.1	49.8	48.5	50.7	49.2	50.8
2025-08	50.9	48.7	50.7	49.7	48.3	47.8	50.5
2025-07	49.7	48.0	49.8	48.9	48.0	49.0	49.5

资料来源：Wind，联储证券研究院

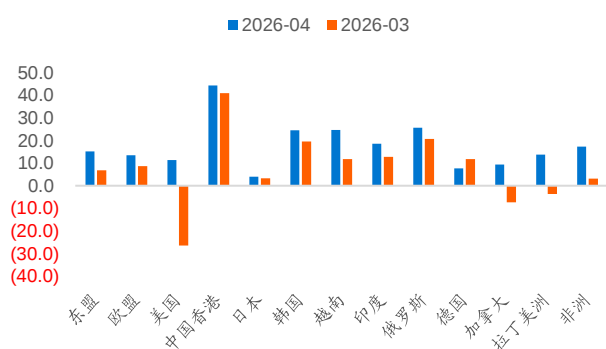
2. 非美市场仍是主要支撑，对美拖累边际减弱

分地区看，对中国香港、韩国、非洲等非美地区出口维持高增速，对美出口增速由负转正。4月，我国对东盟、欧盟、美国、中国香港、韩国、非洲、拉美出口同比分别增长15.2%、13.4%、11.3%、44.3%、24.6%、17.3%、13.7%，分别拉动整体出口约3.7、2.9、2.0、1.2、1.0个百分点。整体看，4月出口地区结构呈现**AI链条相关经济体维持高景气、新兴市场韧性延续、对美拖累边际减弱**三大特征。一是对中国香港出口增速显著高于整体增速，或指向AI链条景气扩张背景下，转口需求旺盛。香港商品贸易转口额占出口总值超过90%¹，电子、电讯设备及半导体相关产品是其核心转口类别，对港出口

¹ <https://www.news.cn/gangao/20260413/491b75ad89b743328b220ab834b45107/c.html>

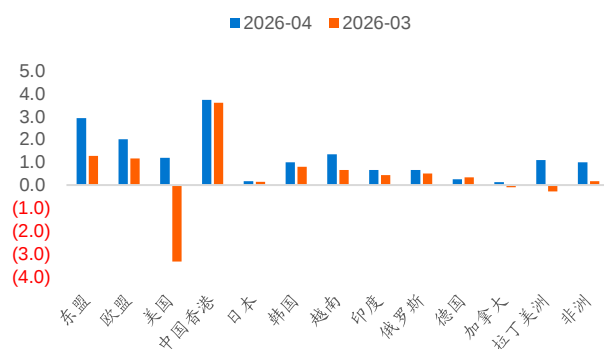
高增或反映 AI 链条及电子产业链转口需求偏强。**二是**非洲、拉美、越南等新兴市场仍保持较强韧性。一方面，“一带一路”合作持续推进下，基建、电力设备、机械设备及汽车产业链出口维持一定景气；另一方面，部分新兴经济体工业化和消费升级进程持续推进，对中国中间品、资本品及高性价比制造品需求仍然较强。**三是对美出口增速转正。**2025 年 4 月特朗普关税政策集中生效后，对美出口同比一度下降 21% 左右，使基数明显下移。今年 4 月虽然同比转正，但对美出口金额仍明显低于 2023—2024 年同期水平，对美出口占总出口比重也低于 2025 年之前水平，指向当前对美出口的边际修复更多体现为“拖累减弱”，而非美国需求出现趋势性回暖，后续仍需观察关税政策及美国需求变化。

图4 中国对主要出口地区当月同比增速 (%)



资料来源：Wind，联储证券研究院

图5 主要出口地区对中国出口当月增速拉动点数 (%)



资料来源：Wind，联储证券研究院

3. 高技术制造出口持续走强

分产品看，高技术制造出口明显强于传统制造。出口结构性特征依旧突出，AI 链条仍是核心的驱动力。**一是**高技术产品、机电产品出口高增。4 月，机电产品出口同比分别增长 39.2%、20.3%，显著高于整体出口增速。其中，机电产品出口占总出口比重分别约 63.8%；分细项看，集成电路出口同比增长 99.6%，自动数据处理设备及其零部件出口同比增长 47.3%，二者合计对整体出口形成超过 7 个百分点的拉动，指向当前出口更多由算力设备、半导体及相关电子零部件需求驱动。**二是**传统劳动密集型产品仍偏弱。服装及衣着附件、鞋靴、家具及其零件等出口分别同比下降 2.2%、17.1%、3.6%。**三是**稀土、铝材出口表现较强，钢材、成品油出口仍偏弱。稀土出口额同比增长 196.5%，其中，出口价格同比增长 167.2%，明显高于数量同比 10.9%，指向稀土出口高增主要由价格因素驱动，反映全球高端制造需求扩张及地缘扰动下战略资源品价格明显上行；铝材出口额同比增长 31.4%，量价均形成支撑；钢材出口额同比下降 8.2%，较上月-13.8% 的降幅有所收窄，或反映全球制造业修复及新兴市场基建需求对钢材出口形成一定支撑；成品油出口额同比下降 7.5%，降幅扩大。其中，数量同比下降 37.7%，价格同比增长 48.6%，指向出口数量回落是主要拖累，或与地缘冲突阶段国内原油保供优先有关。

图6 主要出口产品出口当月增速(%)

出口产品类别	占比		2026-04	2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10
主要出口产品	100%	出口增速	14.1	2.5	39.6	10.0	6.5	5.8	(1.3)
农产品	2%	农产品	3.8	(6.0)	27.0	2.8	0.4	2.4	(1.2)
		水海产品	0.9	(23.2)	37.4	(5.2)	(9.2)	(7.1)	(9.9)
		粮食	(13.9)	2.8	29.7	4.1	130.6	28.1	(5.8)
机电产品	64%	机电产品	20.3	11.5	43.9	15.7	12.2	9.8	1.3
高技术产品	29%	高新技术产品	39.2	31.5	30.4	24.1	16.7	7.8	1.8
消费品	11%	箱包及类似容器	(11.4)	(34.5)	68.1	(4.2)	(13.0)	(19.3)	(25.7)
		纺织纱线、织物及制品	1.0	(28.4)	83.2	(5.4)	(4.2)	1.0	(9.1)
		服装及衣着附件	(2.2)	(29.4)	64.5	(7.6)	(10.2)	(10.9)	(15.9)
		鞋靴	(17.1)	(39.6)	51.3	(12.4)	(17.4)	(17.1)	(20.9)
		陶瓷产品	(55.9)	(24.3)	63.9	13.2	(12.3)	(10.7)	(18.3)
		家具及其零件	(3.6)	(33.4)	67.9	5.0	(8.6)	(8.5)	(12.6)
其他资本品和中间品	6%	玩具	(12.4)	(41.9)	32.4	(12.8)	(19.4)	(25.5)	(31.0)
		成品油	(7.5)	(3.6)	3.1	17.0	43.8	2.3	18.3
		稀土	196.5	3.2	(9.2)	(19.3)	53.3	35.0	42.9
		肥料	46.0	41.8	2.5	24.5	17.0	40.2	101.3
		塑料制品	8.0	(21.8)	64.9	6.2	(2.2)	(3.4)	(9.8)
		钢材	(8.2)	(13.8)	4.8	(20.4)	7.8	4.3	(14.4)
		未锻轧铝及铝材	31.4	9.3	25.8	17.0	14.1	(10.0)	(7.7)

资料来源: Wind, 联储证券研究院

图7 主要出口产品对出口增速拉动情况(%)

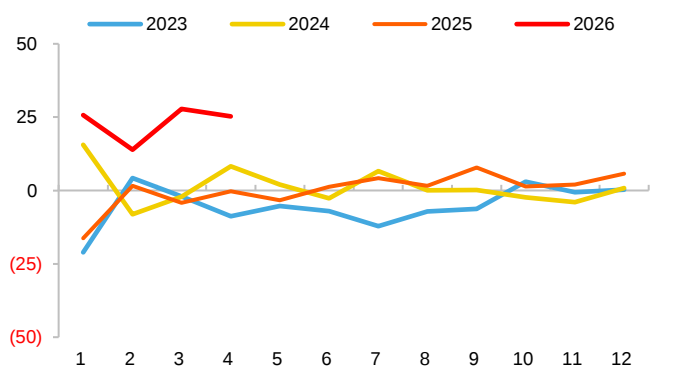
出口产品类别	占比	出口产品拉动点数	2026-04	2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10
重要出口产品	100%	出口增速	14.1	2.5	39.6	10.0	6.5	5.8	(1.3)
农产品	3%	农产品	0.10	(0.17)	0.74	0.08	0.01	0.07	(0.04)
		水海产品	0.00	(0.13)	0.16	(0.03)	(0.06)	(0.04)	(0.06)
		粮食	(0.01)	0.00	0.01	0.00	0.04	0.01	(0.00)
机电产品	59%	机电产品	12.31	6.63	26.72	9.21	7.17	5.81	0.76
高技术产品	23%	高新技术产品	9.31	7.67	8.35	5.38	3.97	2.01	0.47
消费品	15%	箱包及类似容器	(0.10)	(0.29)	0.45	(0.04)	(0.12)	(0.18)	(0.23)
		纺织纱线、织物及制品	0.04	(1.08)	2.40	(0.25)	(0.17)	0.04	(0.37)
		服装及衣着附件	(0.08)	(1.05)	2.02	(0.35)	(0.45)	(0.46)	(0.68)
		鞋靴	(0.19)	(0.40)	0.49	(0.19)	(0.25)	(0.21)	(0.23)
		陶瓷产品	(0.36)	(0.14)	0.28	0.08	(0.09)	(0.07)	(0.11)
		家具及其零件	(0.07)	(0.63)	0.99	0.10	(0.18)	(0.17)	(0.22)
其他资本品和中间品	8%	玩具	(0.12)	(0.40)	0.24	(0.14)	(0.19)	(0.26)	(0.37)
		成品油	(0.08)	(0.09)	0.02	0.12	0.32	(0.00)	0.12
		稀土	0.01	0.00	(0.00)	(0.00)	0.01	0.00	0.01
		肥料	0.08	0.06	0.01	0.03	0.04	0.13	0.27
		塑料制品	0.23	(0.64)	1.52	0.19	(0.08)	(0.10)	(0.27)
		钢材	(0.19)	(0.31)	0.12	(0.42)	0.16	0.09	(0.37)
		未锻轧铝及铝材	0.18	0.05	0.16	0.09	0.07	(0.07)	(0.05)

资料来源: Wind, 联储证券研究院

4. 进口高增速延续

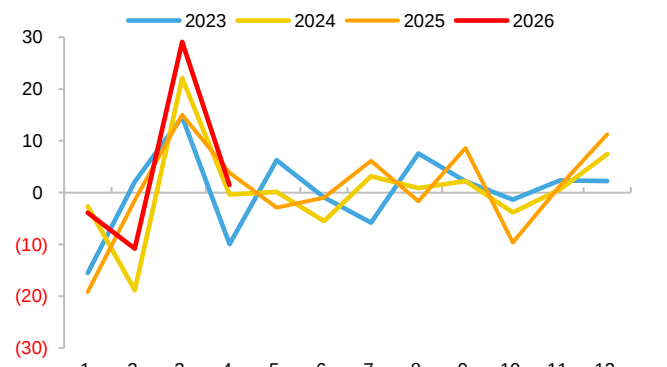
高技术链条支撑进口增速。4月,进口同比增长25.3%,维持较高增速。结构上看,一是高技术产品及机电产品进口维持高增。4月,高技术产品、机电产品进口同比分别增长41.9%、33.5%,远高于整体进口增速;其中,集成电路进口同比增长54.7%,自动数据处理设备及其零部件进口同比增长90.6%,指向AI产业链加工贸易需求仍然偏强。二是农产品进口偏强,部分资源品进口受价格因素支撑。4月,大豆进口同比增长89.7%,粮食进口同比增长22.3%;原油进口金额同比增长13.2%,增速由负转正。其中,价格同比增长41.4%、数量同比下降20.0%,指向价格是主要支撑。

图8 2023—2026 年进口总额月度同比增速 (%)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图9 2023—2026 年进口总额月度环比增速 (%)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

5. 出口景气仍强，后续关注三大变量

出口短期仍有韧性，但持续性仍取决于 AI 链条景气、全球制造业修复持续性以及外部政策扰动变化。整体看，4 月出口高增强化了“外需韧性仍在”的判断，结构上延续了高技术链条强、非美市场强的特征。往后看，一方面，AI 产业链景气仍强，对集成电路、服务器及相关电子设备出口继续形成支撑；另一方面，特朗普将于 5 月 13 日至 15 日访华，市场对于中美贸易关系阶段性缓和仍存在一定预期，若后续部分关税政策出现边际调整，有助于进一步减轻对美出口的压制。后续仍需重点关注三方面因素：一是 AI 链条景气的持续性；二是地缘冲突反复是否会扰动全球制造业修复及外需表现；三是美联储主席换届后美元流动性环境的变化及其对全球需求的影响。

风险提示

AI 产业链景气回落；全球制造业修复不及预期；地缘冲突升级风险；中美贸易摩擦反复风险；美元流动性收紧风险；海外经济超预期放缓风险。

免责声明

联储证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“联储证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“联储证券研究院”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~10%之间
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	看好	相对表现优于市场
		中性	相对表现与市场持平
		看淡	相对表现弱于市场

联储证券研究院

青岛

地址：山东省青岛市崂山区香港东路 195 号 8 号楼 11、15F
 邮编：266100

上海

地址：上海市浦东新区滨江大道 1111 弄 1 号中企国际金融中心 A 栋 12 层
 邮编：200135

北京

地址：北京市朝阳区安定路五号院 13 号楼 B 座 14 层
 邮编：100029

深圳

地址：广东省深圳市南山区沙河街道深云路 2 号侨城一号广场 28-30F
 邮编：518000