

## 4月我国进出口双超预期，地缘扰动下出口快速修复

### 2026年4月进出口数据点评

#### 报告摘要

##### ◆ 2026年4月进出口同比超出预期

以美元计价，2026年4月我国实现进出口总值累计6340.60亿美元，同比+18.70%。实现出口总值3594.42亿美元，Wind一致预期同比+7.15%，实际同比+14.10%；实现进口总值2746.18亿美元，Wind一致预期同比+14.41%，实际同比+25.30%。4月进出口同比数据均超出预期，贸易顺差录得848.24亿美元，同比-11.53%。整体来看，4月外贸数据呈现进出口双增长、顺差收敛的格局。出口端实际增速较市场预期高出6.95个百分点，显示外需韧性及出口竞争力均强于市场预期；进口端同比增速大幅超出预期近11个百分点，反映国内生产与消费需求同步回暖，内需修复动能较为坚实。

从量价关系角度，4月稀土、肥料、未锻造的铝及铝材、家用电器集成电路这五类商品实现量价齐升。其中集成电路出口价格同比上涨幅度最大(+92.50%)，且量价自2025年以来多月呈现上涨态势，肥料出口数量同比上涨幅度最大(+27.40%)。

##### ◆ 地缘扰动下出口韧性快速修复

2026年4月我国出口总值3594.42亿美元，同比增长14.10%，较Wind一致预期高出约6.95个百分点，正向预期偏差再度显现；进口总值2746.18亿美元，同比增长25.30%，超出市场预期近11个百分点。4月贸易顺差录得848.24亿美元，同比下降11.53%，整体呈现进出口双增长、顺差收敛格局。从结构看，机电产品对出口同比增速的拉动作用达12.28个百分点，其中集成电路与自动数据处理设备及其零部件分别贡献4.92与2.43个百分点；高新技术产品整体拉动力为9.29个百分点，技术密集型产品仍是出口韧性的核心支撑。量价关系方面，稀土、肥料、未锻造的铝及铝材、家用电器及集成电路实现量价齐升，

#### 主要数据

上证指数	4225.02
沪深300	4951.83
深证成指	15899.30

#### 主要指数走势图



#### 作者

刘庆东 分析师  
SAC执业证书: S0640520030001  
联系电话: 010-59219572  
邮箱: liuqd@avicsec.com

#### 相关研究报告

2026年3月通胀数据点评: 输入性因素推升PPI转正, CPI温和运行待内需进一步释放 — 2026-04-20  
中航证券 REITS 跟踪月报-2026年3月 — 2026-04-17  
3月制造业PMI重回荣枯线之上 — 2026-04-06

其中集成电路出口价格同比涨幅较高，且自 2025 年以来多月延续上涨态势。分目的地看，东盟、中国香港与欧盟对出口同比增速的拉动力位列前三；美国自 2025 年 4 月以来首次呈现正向拉动。

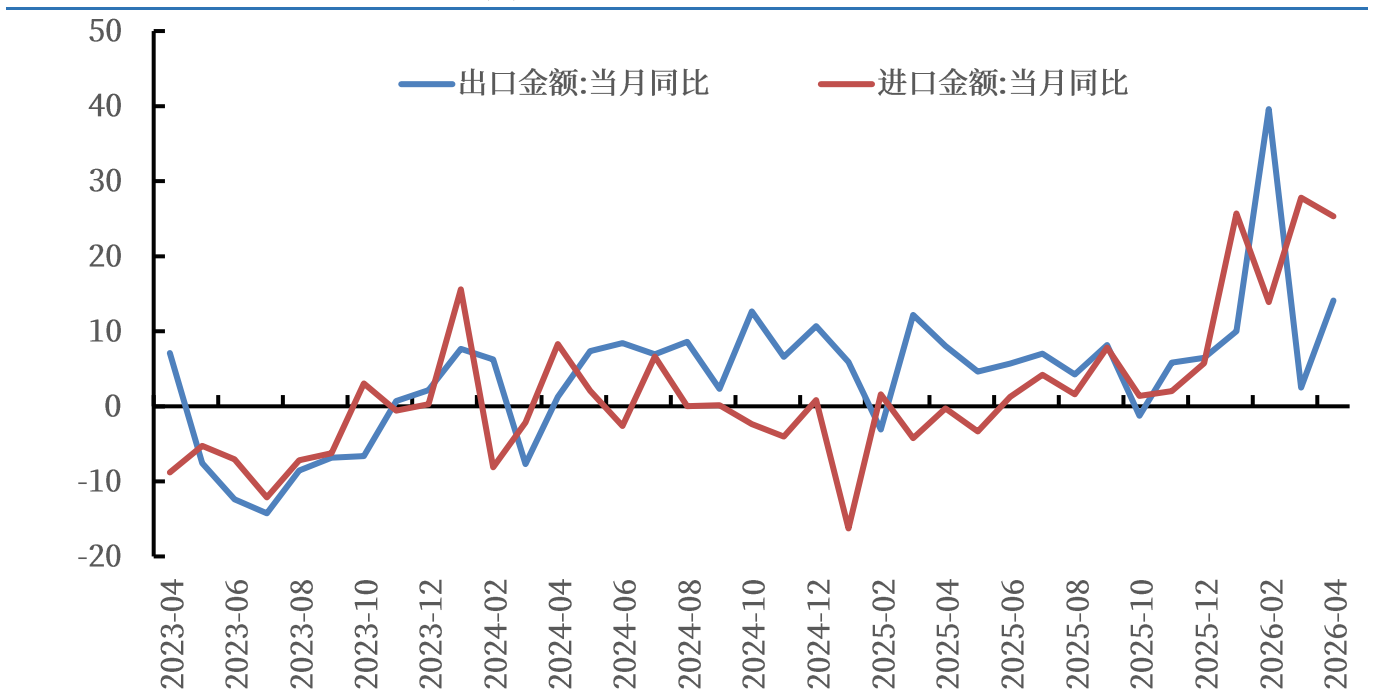
2026 年 3 月中旬以来，伊朗与以色列冲突升级对全球贸易环境形成新的预期扰动。霍尔木兹海峡作为全球重要的能源运输通道，其安全风险上升引发国际原油市场波动，油价在短期内快速攀升至阶段性高位，航运保险费率随之走高，部分国际航运公司选择暂停通行或改道绕行。短期来看，霍尔木兹海峡的航运安全风险仍具不确定性，若冲突持续升级，能源价格与物流成本的预期波动或将继续影响进出口节奏。但从历史经验观察，每当重大外部冲击发生，市场预测对突发因素的评估存在滞后，预期与实际往往出现偏离；而我国实际出口的韧性，更多源于全产业链完整性、供应链调整能力及产业结构升级的综合支撑。回溯疫情期间、俄乌冲突期间及本轮伊以冲突期间的类似情形，全球产业链扰动反而凸显我国出口的比较优势。我国拥有全产业链完整性、能源安全战略纵深及贸易伙伴多元化布局，能够为出口提供有效缓冲。同时，海外高新产业周期的需求扩张与新能源产业链的竞争力提升，有望成为对冲地缘风险的重要支撑。在全球供应链重构与地缘不确定性上升的背景下，我国外贸的结构性优势正从被动承接订单转移，向主动依托技术周期与产业纵深转变，对外部扰动的抵御能力边际增强。

**风险提示：贸易谈判出现重大变动；地缘政治事件烈度持续升级**

## 一、2026年4月进出口同比超出预期

以美元计价,2026年4月我国实现进出口总值累计6340.60亿美元,同比+18.70%。单月来看,4月我国实现出口总值3594.42亿美元,Wind一致预期同比+7.15%,实际同比+14.10%;实现进口总值2746.18亿美元,Wind一致预期同比+14.41%,实际同比+25.30%。4月进出口同比数据均超出预期,贸易顺差录得848.24亿美元,同比-11.53%。整体来看,4月外贸数据呈现进出口双增长、顺差收敛的格局。出口端实际增速较市场预期高出6.95个百分点,显示外需韧性及出口竞争力均强于市场预判;进口端同比增速大幅超出预期近11个百分点,反映国内生产与消费需求同步回暖,内需修复动能较为坚实。

图表1: 以美元计价进出口金额当月同比数据(%)



资料来源: wind, 中航证券研究所

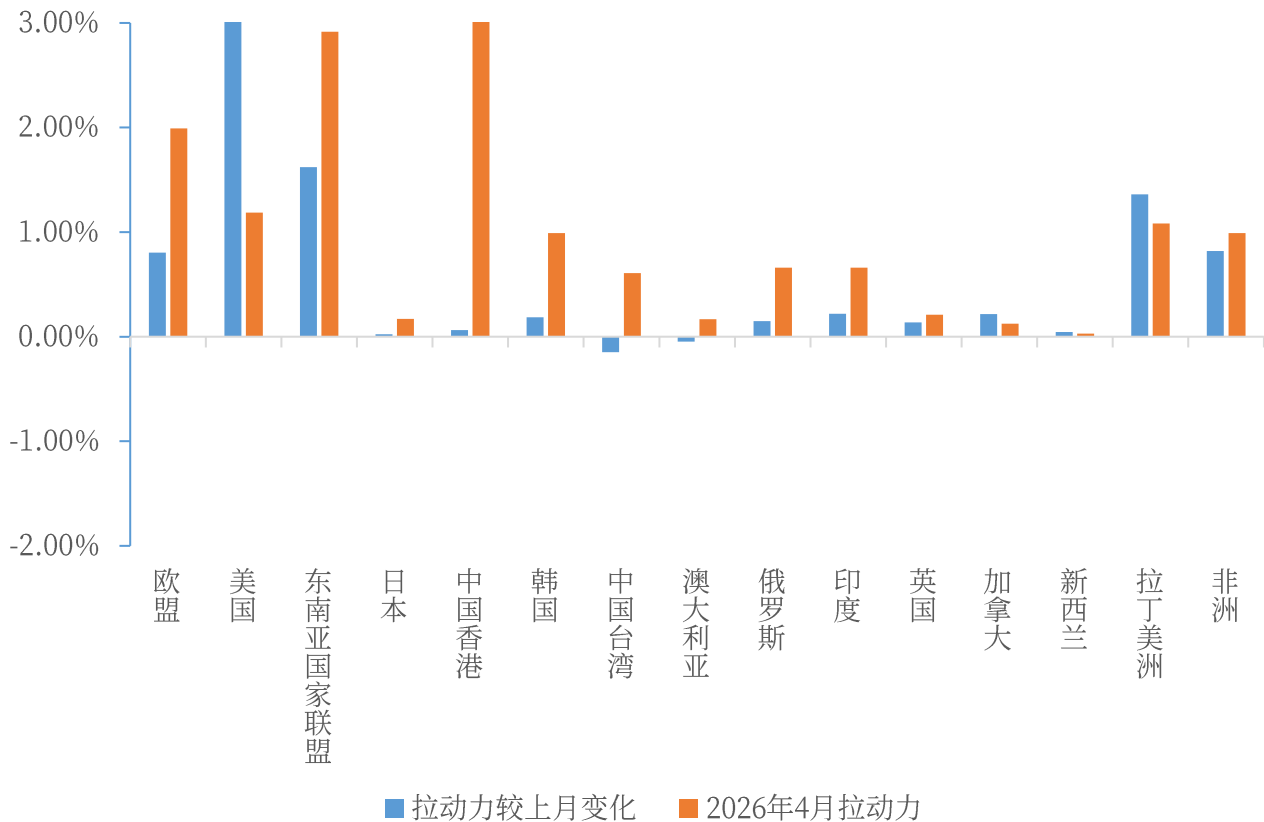
以当月各项目出口金额减去去年同期出口金额之差比上去年同期的出口总额衡量各项目对出口同比增速的拉动作用:分产业类别看,2026年4月机电产品对出口的拉动力是+12.28PCTs,对出口贡献较大,其中机电产品内的集成电路、自动数据处理设备及其零部件,拉动力分别为+4.92PCTs和+2.43PCTs。此外,高新技术产品产业对出口同比增速的拉动作用最大,为+9.29PCTs。

从量价关系角度,4月稀土、肥料、未锻造的铝及铝材、家用电器和集成电路这五类商品实现量价齐升。其中集成电路出口价格同比上涨幅度最大(+92.50%),且量价自2025年以来连续10个月呈现上涨态势,肥料出口数量同比上涨幅度最大(+27.40%)。

分出口目的地看，按美元计价，4月向东盟、欧盟和中国香港的出口金额对我国出口的同比拉动力位列三甲，分别为+2.92PCTs、+1.99PCTs和+3.71PCTs。美国自2025年4月以来首次呈现正向拉动，4月向美国的出口金额对我国出口拉动力为+1.19PCTs。

4月全球制造业PMI方面，欧元区（52.2）、日本（55.1）、韩国（53.6）、巴西（50.0）、印度（54.7）、美国（56.1）、新加坡（50.7）、马来西亚（51.6）、等经济体较2026年3月份PMI有所上升，俄罗斯（48.1）、越南（50.5）、泰国（52.7）、缅甸（50.9）、菲律宾（50.2）等经济体较2026年3月份有所下降。整体来看，4月份主要国家制造业PMI环比呈现回升为主、分化依旧明显的态势。处于扩张区间的国家中，排名前三的分别为美国、日本和印度；而俄罗斯回落至荣枯线以下。整体反映出全球制造业景气度延续边际改善、但区域间复苏动能仍不均衡的特征。在此背景下，2026年4月我国外贸出口仍呈现超预期韧性，进出口同比增速均大幅超出市场预期，一定程度彰显了我国外贸结构性的优势。

图表2：4月各出口对象对出口同比增速的拉动力情况（以美元计价）



资料来源：wind，中航证券研究所

图表3：4月进口产品量价同比变动情况



进口品	2026-04		2026-03		2026-02		2026-01		2025-12	
	价	量	价	量	价	量	价	量	价	量
肉及杂碎	10.4%	-0.5%	16.7%	-9.1%	13.6%	-4.2%	15.5%	1.6%	6.7%	-31.1%
鲜、干水果及坚果	29.4%	9.8%	-12.0%	-2.9%	-6.9%	-1.5%	-3.6%	-4.5%	-3.6%	-4.1%
粮食	4.7%	34.3%	-4.3%	37.4%	0.9%	7.5%	0.0%	-0.6%	0.2%	6.0%
大豆	7.1%	39.4%	4.4%	14.9%	3.4%	2.6%	6.3%	-15.6%	3.0%	1.3%
食用植物油	10.5%	1.3%	5.2%	-6.2%	4.5%	33.3%	1.4%	62.2%	10.5%	-4.3%
铁矿砂及其精矿	2.0%	0.7%	1.1%	11.5%	1.3%	3.6%	2.4%	15.7%	3.5%	6.4%
铜矿砂及其精矿	44.4%	-19.5%	51.5%	10.0%	41.8%	6.0%	31.4%	3.6%	24.3%	7.1%
煤及褐煤	7.3%	-12.5%	2.2%	0.9%	-11.2%	-10.0%	-13.1%	10.8%	-10.9%	11.9%
原油	41.4%	-20.0%	-1.6%	-2.8%	-18.3%	12.6%	-16.8%	18.8%	-10.4%	17.0%
成品油(海关口径)	45.3%	-49.3%	6.1%	19.3%	-15.2%	49.8%	-14.5%	35.2%	-18.0%	21.3%
天然气	-1.8%	-12.9%	-12.8%	-10.7%	-12.6%	-10.6%	-12.6%	6.7%	-14.4%	16.3%
医药材及药品	57.9%	-35.8%	49.1%	-28.1%	35.8%	-36.9%	5.3%	18.1%	2.7%	2.6%
肥料	22.6%	13.1%	25.5%	26.3%	21.4%	36.9%	20.8%	27.9%	24.4%	5.3%
美容化妆品及洗护用品	2.5%	-9.4%	3.4%	8.1%	18.3%	-20.3%	-5.8%	21.0%	6.4%	1.9%
初级形状的塑料	18.1%	-31.7%	0.4%	-4.8%	-5.3%	-26.6%	-4.2%	3.5%	-7.1%	-3.4%
天然及合成橡胶(包括胶乳)	0.0%	-10.0%	-7.1%	3.9%	-8.5%	-11.8%	-10.8%	8.1%	-10.3%	18.8%
原木及锯材	11.0%	-8.9%	6.1%	-14.3%	4.7%	-28.6%	-0.6%	8.9%	6.2%	-15.8%
纸浆	-5.4%	11.4%	-4.5%	1.5%	-8.6%	-13.0%	-7.0%	2.2%	-6.6%	-4.0%
钢材	13.3%	-10.6%	0.9%	2.0%	9.2%	-32.7%	5.6%	-8.0%	9.3%	-16.1%
未锻造的铜及铜材	34.6%	2.8%	35.3%	-10.6%	35.8%	-23.8%	34.6%	-9.5%	19.3%	-21.4%
机床	-12.5%	0.6%	-13.0%	14.2%	-17.3%	-2.2%	97.8%	-43.7%	17.6%	-11.8%
二极管及类似半导体器件	8.0%	1.5%	7.3%	-2.3%	9.7%	-3.4%	13.1%	13.2%	3.2%	0.0%
集成电路	39.1%	11.2%	34.3%	14.4%	45.4%	-0.7%	14.5%	18.7%	9.3%	6.7%
汽车和汽车底盘	-3.3%	-32.2%	-19.4%	-25.0%	8.5%	-25.0%	-24.9%	100.0%	10.9%	-57.1%
空载重量超过2吨的飞机	-25.5%	-27.3%	-9.6%	-80.0%	47.3%	-88.2%	-25.5%	-9.5%	-7.5%	0.0%
液晶平板显示模组	12.6%	-18.3%	9.0%	-8.0%	1.2%	-21.0%	-2.6%	21.1%	3.9%	-10.7%

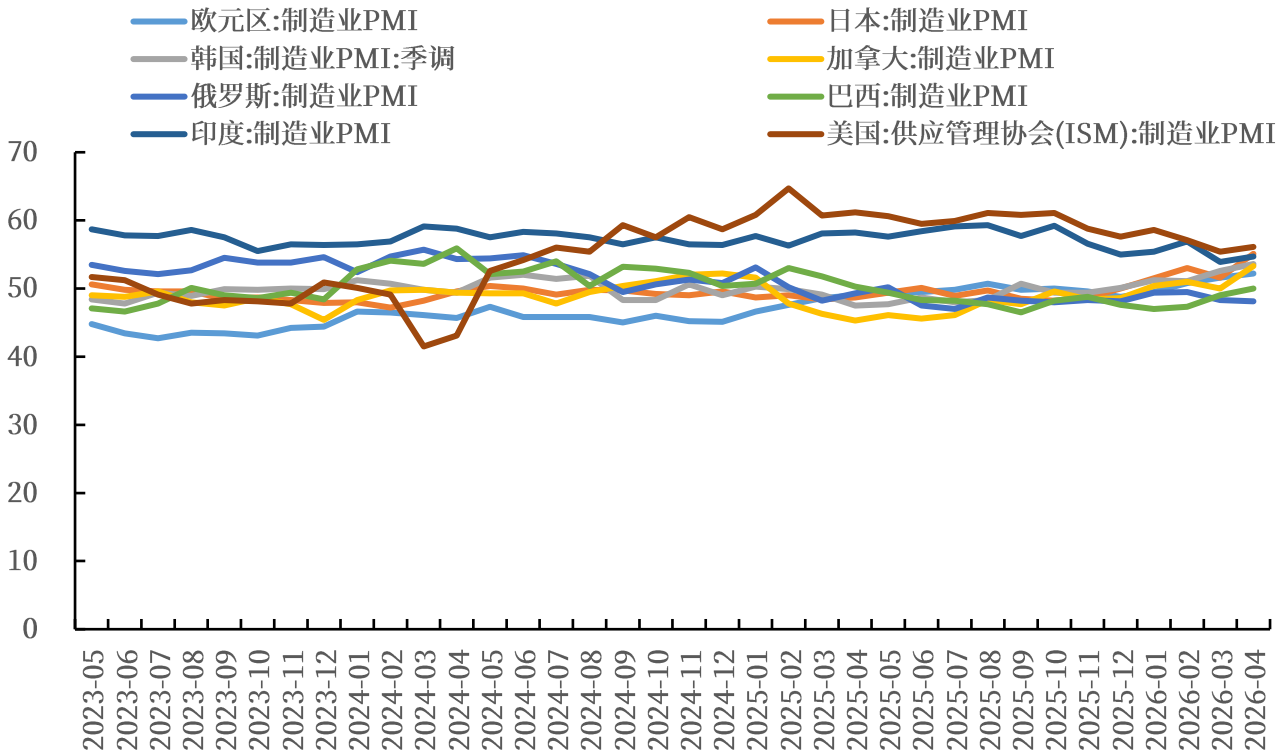
资料来源: wind, 中航证券研究所

图表 4: 4月出口产品量价同比变动情况

出口品	2026-04		2026-03		2026-02		2026-01		2025-12	
	价	量	价	量	价	量	价	量	价	量
水产品	-9.6%	11.7%	-11.9%	-12.8%	4.2%	31.8%	-7.3%	2.3%	-11.2%	2.3%
粮食	-13.6%	-0.3%	-30.3%	47.6%	-18.9%	60.0%	-9.5%	15.0%	-9.8%	155.6%
成品油(海关口径)	48.6%	-37.7%	5.3%	-12.2%	-0.5%	1.9%	-7.2%	24.6%	-0.9%	43.6%
稀土	167.2%	10.9%	42.4%	-27.4%	-33.7%	37.0%	-29.5%	14.5%	16.1%	32.1%
中药材及中式成药	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
肥料	14.6%	27.4%	13.4%	25.0%	0.0%	2.5%	8.5%	14.7%	-1.9%	19.2%
箱包及类似容器	-4.9%	-6.8%	-3.5%	-32.1%	-10.4%	87.5%	1.0%	-5.3%	-13.1%	0.0%
鞋靴	-11.1%	-6.8%	-9.4%	-33.3%	-13.5%	75.0%	-3.7%	-9.1%	-6.0%	-12.1%
陶瓷产品	-36.8%	-30.2%	-34.6%	15.8%	-2.7%	68.1%	-0.7%	14.0%	-14.2%	2.2%
钢材	1.1%	-9.2%	-1.2%	-12.7%	7.5%	-2.5%	-8.1%	-13.3%	-7.2%	16.1%
未锻造的铝及铝材	14.3%	14.9%	13.8%	-3.9%	8.5%	16.2%	6.4%	10.2%	7.6%	5.9%
手机	17.0%	-5.1%	13.7%	-9.9%	-21.3%	7.4%	-2.1%	-0.4%	14.6%	-3.6%
家用电器	1.1%	6.0%	-12.7%	-2.9%	-19.6%	59.9%	4.7%	-4.6%	-3.6%	-3.5%
集成电路	92.5%	3.7%	63.9%	12.8%	64.2%	1.4%	50.8%	18.3%	31.7%	12.1%
汽车和汽车底盘	-4.8%	51.4%	5.1%	36.8%	2.9%	76.2%	7.4%	45.5%	-1.2%	73.7%
船舶	3.9%	-18.0%	73.2%	-21.6%	113.7%	34.7%	30.0%	-9.2%	29.4%	-3.4%
液晶平板显示模组	-6.8%	3.5%	11.0%	-7.9%	-15.7%	38.8%	3.7%	24.2%	6.4%	9.2%

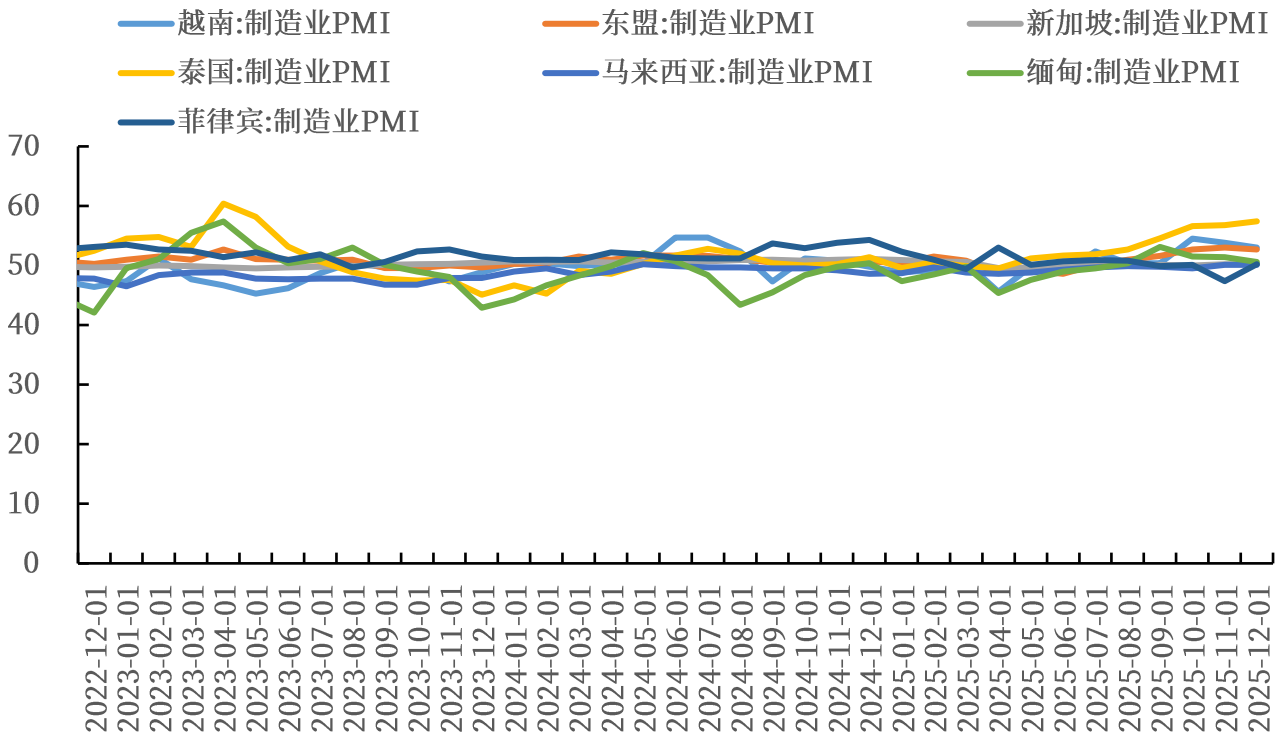
资料来源: wind, 中航证券研究所

图表 5: 4月全球制造业 PMI 情况



资料来源: wind, 中航证券研究所

图表 6: 4 月东盟制造业 PMI 情况



资料来源: wind, 中航证券研究所

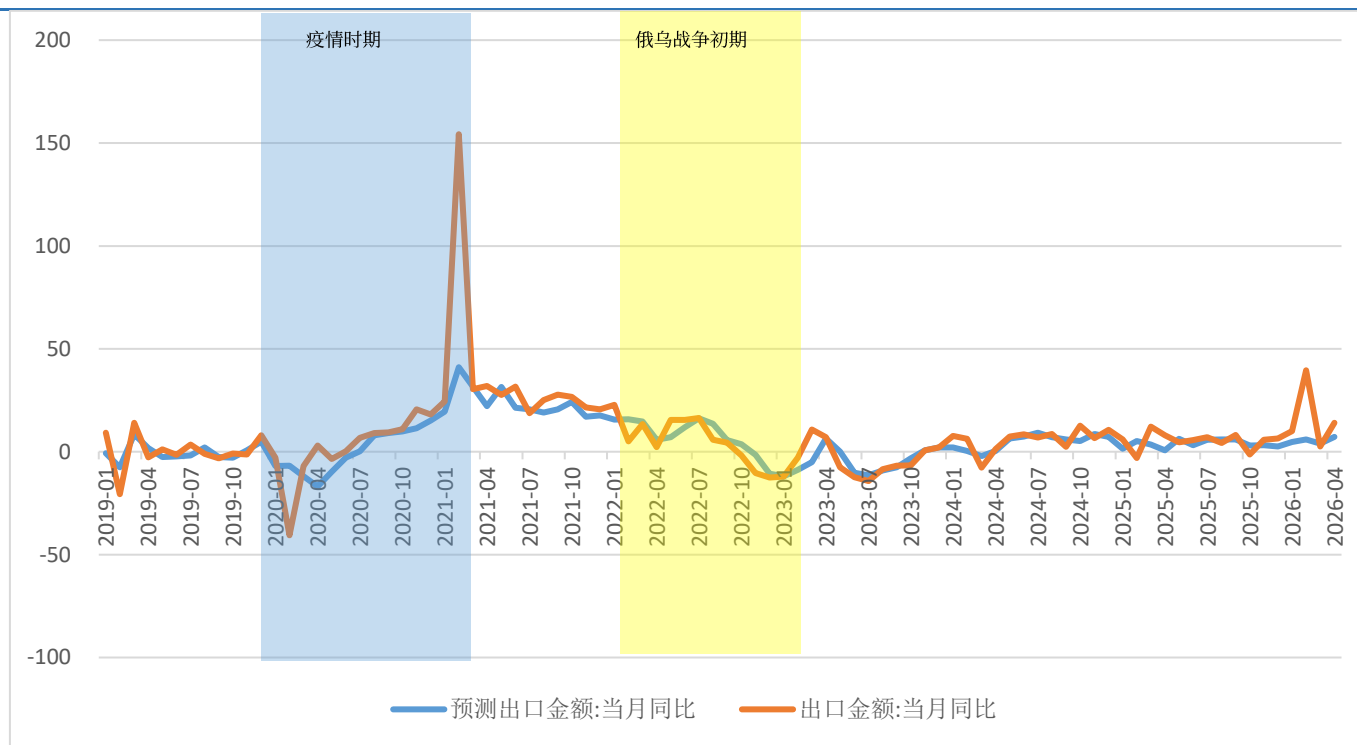
## 二、历次地缘冲击回溯，产业链优势支撑出口快速修复

从历史经验观察，每当重大外部冲击发生，市场预测对突发因素的评估存在滞后，预期与实际往往出现偏离；而我国实际出口的韧性，更多源于全产业链完整性、供应链调整能力及产业结构升级的综合支撑。回溯疫情期间、俄乌冲突期间及本轮伊以冲突期间的类似情形，可以识别出一条清晰的逻辑主线：全球产业链扰动反而凸显我国出口的比较优势，短期冲击后恢复速度持续快于市场预期。

回看 2020 年初疫情冲击阶段，我国出口面临国内严格管控与全球需求崩塌的双重压力。初期市场以常规公共卫生事件的经验进行线性外推，低估了严格封控对生产端的瞬时冲击强度，出口数据低于预期。但随着国内率先复工复产，我国形成“供给复苏、需求低迷”的错位格局，当全球其他制造基地仍受疫情困扰时，全产业链覆盖能力使我国成为少数能够稳定供货的来源地。防疫物资出口放量与替代订单转移同步显现，出口增速转正并持续超出市场预期。从结构看，自动化程度较高的技术密集型产业恢复节奏快于劳动密集型产业，汽车、电子等产业的订单交付周期与库存支撑使其在封控期间仍具韧性。进入 2021 年，随着全球需求反弹与东南亚产能恢复缓慢，我国出口增速持续超出预期，表明外需复苏由海外补库存与居家消费等结构性需求驱动，而我国全产业链的完整性正是承接此类需求的核心基础。

2022年俄乌冲突爆发后，能源价格飙升重塑全球制造业成本结构，市场主流预期倾向于外交解决，军事行动概率被低估，且制裁的广度与深度超出市场预期，形成供给冲击和价格冲击的复合效应。冲突初期出口预期高估，随后快速下修，但实际表现优于悲观预期。其核心传导逻辑在于：欧洲能源密集型产业竞争力下降后，部分订单向能源成本相对稳定的中国转移；同时全球能源转型需求加速，我国新能源汽车、光伏产品等产业链的先发优势，使外需结构性收缩与结构性扩张并存。从品类维度观察，能源化工品类受成本推升影响出口承压，而汽车、铝材等品类维持增长，显示出口分化由能源成本驱动，我国在全球产业链中的位置从被动承接转向主动替代。进入2023年，随着基数效应衰减与市场预期修复，资本品出口增长，进一步验证我国产业链在能源重构背景下的承接能力。

图表 7：我国预测出口同比及实际值情况（%）



资料来源：wind，中航证券研究所

### 三、当前全球供应链扰动局势下，我国出口优势或进一步凸显

2026年4月我国出口总值3594.42亿美元，同比增长14.10%，较Wind一致预期高出约6.95个百分点，正向预期偏差再度显现；进口总值2746.18亿美元，同比增长25.30%，超出市场预期近11个百分点。4月贸易顺差录得848.24亿美元，同比下降11.53%，整体呈现进出口双增长、顺差收敛格局。从结构看，机电产品对出口同比增速的拉动作用达12.28个百分点，其中集成电路与自动数据处理设备及其零部件分别贡献4.92与2.43个百分点；高新技术产品整体拉动力为9.29个百分点，技术密集



型产品仍是出口韧性的核心支撑。量价关系方面，稀土、肥料、未锻造的铝及铝材、家用电器及集成电路实现量价齐升，其中集成电路出口价格同比涨幅较高，且自 2025 年以来多月延续上涨态势。分目的地看，东盟、中国香港与欧盟对出口同比增速的拉动力位列前三；美国自 2025 年 4 月以来首次呈现正向拉动。

2026 年 3 月中旬以来，伊朗与以色列冲突升级对全球贸易环境形成新的预期扰动。霍尔木兹海峡作为全球重要的能源运输通道，其安全风险上升引发国际原油市场波动，油价在短期内快速攀升至阶段性高位，航运保险费率随之走高，部分国际航运公司选择暂停通行或改道绕行。短期来看，霍尔木兹海峡的航运安全风险仍具不确定性，若冲突持续升级，能源价格与物流成本的预期波动或将影响进出口节奏。但从历史经验观察，每当重大外部冲击发生，市场预测对突发因素的评估存在滞后，预期与实际往往出现偏离；而我国实际出口的韧性，更多源于全产业链完整性、供应链调整能力及产业结构升级的综合支撑。回溯疫情期间、俄乌冲突期间及本轮伊以冲突期间的类似情形，全球产业链扰动反而凸显我国出口的比较优势。我国拥有全产业链完整性、能源安全战略纵深及贸易伙伴多元化布局，能够为出口提供有效缓冲。同时，海外高新产业周期的需求扩张与新能源产业链的竞争力提升，有望成为对冲地缘风险的重要支撑。在全球供应链重构与地缘不确定性上升的背景下，我国外贸的结构性优势正从被动承接订单转移，向主动依托技术周期与产业纵深转变，对外部扰动的抵御能力边际增强。

### 公司的投资评级如下：

买入：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。  
增持：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。  
持有：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。  
卖出：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

### 行业的投资评级如下：

增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。  
中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。  
减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

### 研究团队介绍汇总：

中航证券宏观团队：立足国内，放眼国际，全面覆盖国内外宏观经济、政策研究。以自上而下的宏观视角，诠释经济运行趋势与规律，以把握流动性变化为核心，指导大类资产配置。

### 销售团队：

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003  
李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012  
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001  
李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

### 分析师承诺：

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

### 免责声明：

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。本报告仅供中航证券客户使用，未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他个人或渠道。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任并有权追究转载方的法律责任，包括但不限于立即停止未经授权的转载行为，通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引起。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558

传 真：010-59562637