

出口波动剧烈 进口回暖明显

——2019年4月贸易数据点评

分析师： 宋亦威

SAC NO: S1150514080001

2019年5月8日

证券分析师

宋亦威

SAC NO:S1150514080001

022-23861608

助理分析师

孟凡迪

SAC NO:S1150118110004

事件:

2019年5月8日,海关总署公布了4月贸易数据,以美元计,2019年4月,出口同比增速-2.7%,前值14.2%;进口同比增速4%,前值-7.6%。

点评:

出口方面,以美元计,4月出口同比增速-2.7%,较上月降幅较大,较一季度也回落了4.1个百分点,主要受春节错位引致3月同比增速较高以及全球经济扩张动能放缓影响。具体来说,一方面,4月出口增速较上月大幅回落16.9个百分点,与春节错位下出口基数较低故而3月同比增速回升较快有关;另一方面,与剔除春节效应的一季度相比较,4月出口增速仍小幅回落,指向全球经济扩张动能放缓的负面影响有所显现。从国别看,相较于3月,对各主要国家地区的出口增速纷纷回落;而相较于第一季度,对日本出口增速回落较快。从产品类别看,尽管劳动密集型产品相较于3月降幅最大,但与一季度相比,高新技术产品边际回落较为明显,故而由此来看,中美经贸摩擦对我国贸易结构影响仍然存在。展望未来,受中美经贸谈判波澜再起影响,5月抢出口行为可能再次出现,而韩国出口同比增速已有回升态势,故而5月出口增速或略有反弹。

进口方面,以美元计,4月进口同比增速4%,较上月大幅回升11.6个百分点,应与大宗商品价格回升、积极财政政策落地及增值税调减引致进口商延后备货有关。从价格看,CRB指数与南华商品指数同比增速均延续回升态势;从数量看,原油、机床、铜进口数量均有所回升,表明积极财政政策逐步发力后,国内对原材料的需求有所回暖;而汽车进口同比增速的大幅改善,则可能与国内汽车销量仍较低迷的背景下,进口商选择在增值税下调后递延进货时间,以降低商品价格有关。此外,从国别看,对东盟进口同比增速回升较为明显,应主要是受到我国主动扩大进口战略选择的影响。展望未来,在经济弱复苏之际,积极财政政策仍将持续呵护总需求,再叠加中国主动扩大进口的长远考量与减税政策影响,预计进口增速将保持一定韧性。

总的来看,本月出口增速降幅较大,进口增速回暖明显,故而贸易顺差有所收窄。尽管5月可能出现贸易顺差再度走扩的情形,但全球扩张动能的走弱与中国主动扩大进口的决心确是不争的事实,故而长期来看,贸易顺差收窄趋势难改。

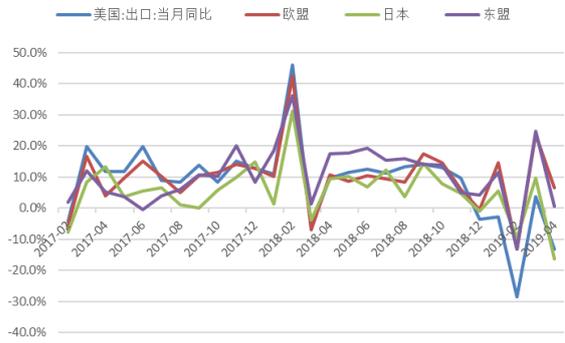
风险提示:全球贸易争端和国内经济下行超预期。

图 1: 出口增速回落 进口增速回暖



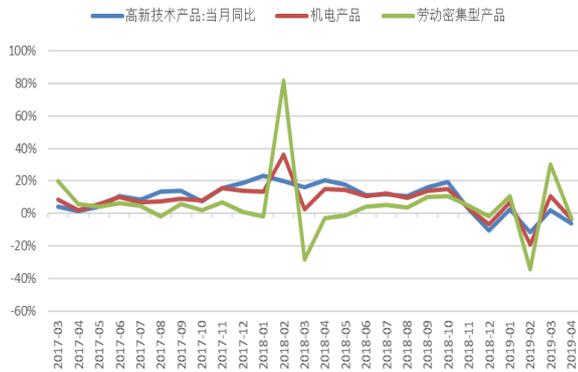
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 对各主要国家出口增速均回落



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 劳动密集型产品同比增速降幅较大



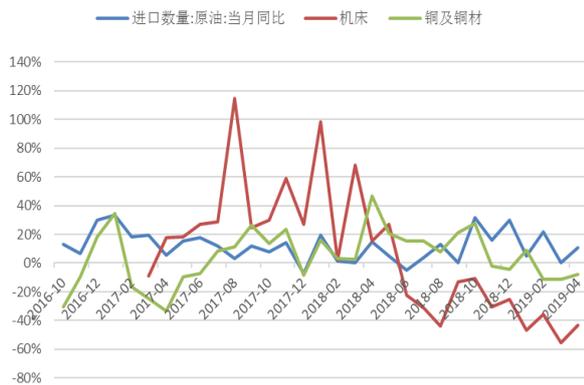
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: CRB 指数同比延续回升



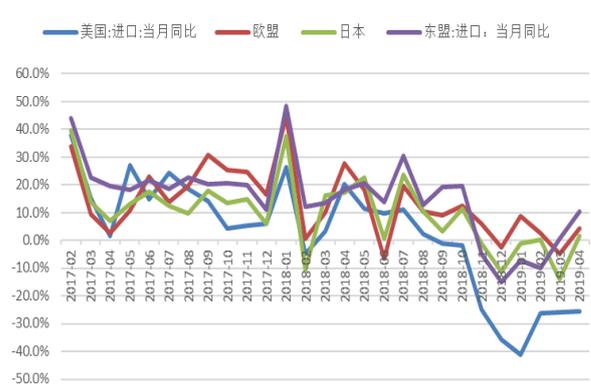
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 原油、机床、铜进口数量回升



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 对东盟进口同比增速回升较快



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，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书面或口头承诺均为无效。我公司及其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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123
李元玮
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12540

