贸易摩擦拖累出口

——2019 年 4 月进出口数据点评

以美元计，2019 年 4 月出口金额 1,935 亿美元，同比增速-2.7%（市场预期 1.8%），较前值下降 16.9 个百分点；进口金额 1,797 亿美元，同比增长 4.0%（市场预期-4.5%），较前值提高 11.6 个百分点。

一、出口增速下滑：关税壁垒叠加外需回落

4 月出口金额同比增速较前 3 月累计同比增速有所下滑，主要原因包括：**（1）贸易摩擦对出口的负面影响大幅上升，4 月我国对美国出口金额同比减少 47 亿美元，占总出口金额减少的 87%。**美国目前对我国输美的 500 亿商品加征 25%的关税（2018 年 7 月 6 日开始对 340 亿美元产品加征关税，2018 年 8 月 23 日开始对 160 亿美元产品加征关税），2000 亿商品加征 10%的关税（实施时间为 2018 年 9 月 24 日）。受此影响，今年 1-4 月我国对美国出口金额同比下降 10%，美国在我国贸易伙伴中的排名已从第二滑落至第三，位列欧盟和东盟之后。目前我国对美国 500 亿美元产品加征 25%关税（2018 年 7 月 6 日对 340 亿美元商品加征 25%的关税，2018 年 8 月 23 日开始对 160 亿美元产品加征关税），在此影响下，1-4 月我国从美国进口金额同比下降 30%，由于从美国进口同比降幅比对美国出口降幅更大，因此 1-4 月我国对美国贸易顺差同比扩大 3.8%。**（2）外需持续回落。**4 月全球制造业 PMI 指数录得 50.3，为 2016 年 5 月以来最低值；BDI 指数仍旧保持在低位，表明全球贸易景气度仍然低迷。**（3）高基数对出口增速形成拖累。**2018 年 4 月出口金额较当年前 3 月平均出口金额提高 9.7%，高基数对今年 4 月出口金额增速造成部分拖累。

分国家和地区看，对欧盟、东盟、美国、金砖国家、日本、韩国、中国香港、中国台湾当月出口同比增速均有显著回落。分产品看，目前公布的数据中玩具、纺织品、自动数据处理设备、服装、塑料制品、灯具、家具等出口金额同比增速下滑较大。其中，玩具、纺织品、服装三类产品并未在美国加征关税清单中，再结合今年以来美国个人可支配收入与零售销售金额增速的下滑，不难看出当前美国内需依旧疲弱。

二、进口增速反弹：内需企稳叠加本币升值

4 月进口金额同比增速较前值回升，主要受到两方面影响：**（1）内需企稳对进口形成拉动。**4 月中采制造业 PMI 为 50.1，为近 6 个月的次高点，连续两月保持在荣枯线以上，特别是 PMI 进口分项指数较前值反弹，指向内需有所企稳。**（2）人民币升值对进口形成提振。**4 月人民币汇率指数 CETFS 升值 0.3%，年初以来累计升值 2.5%，人民币升值导致进口商品价格增速下滑，对进口形成了部分提振。

分国家和地区看，4 月对欧盟、东盟、日本、韩国、中国香港进口金额同比增速有所提升，对美国进口金额同比降幅变化不大，对金砖国家进口金额增速有所下滑。分产品看，目前公布的数据中原油、农产品、铁矿砂、汽车及底盘是进口金额增长的主要贡献项。

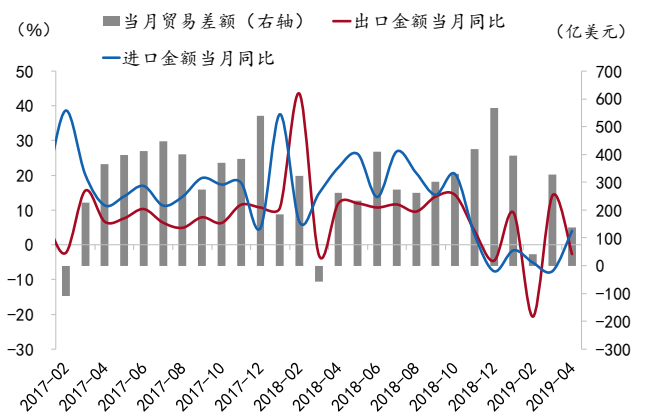
出口增速下滑而进口增速反弹，贸易顺差有所收窄。以美元计，4 月贸易顺差 138.4 亿美元，较前值减少 188.3 亿美元。

总体来看，4 月出口回落主要受到贸易摩擦、外需疲弱和高基数的影响，进口增速反弹主要受内需企稳和人民币汇率升值影响。前瞻地看，全球经济放缓对我国出口的拖累仍将持续，叠加近期中美贸易摩擦波澜再起，未来出口形势不容乐观。考虑到内需企稳将对进口增速形成支撑，未来贸易顺差可能进一步收窄。

（评论员：谭卓 步泽晨）

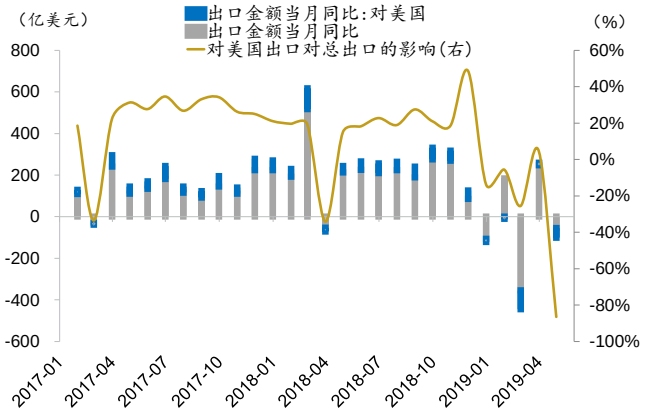
附录：

图 1：4 月出口增速下滑，进口增速反弹



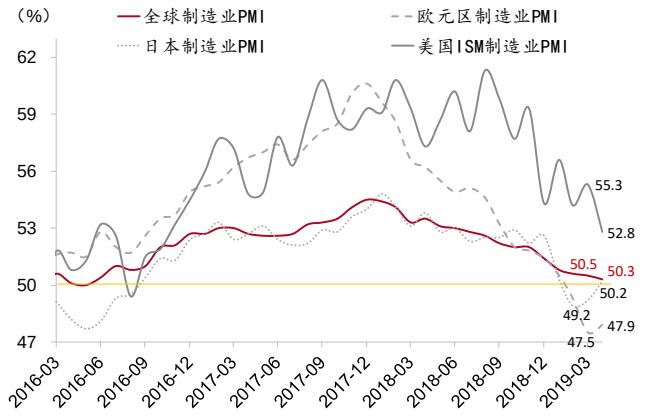
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 2：贸易摩擦对出口的负面影响大幅上升



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 3：全球制造业 PMI 趋势性下滑



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 4：4 月 BDI 指数仍维持低位

资料来源：WIND、招商银行研究院

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_12695