

出口增速依然强劲 价格因素导致进口同比持续攀升

报告摘要:

- **2021年4月，以美元计价，出口同比32.3%，前值30.6%，进口同比43.1%，前值38.1%，贸易顺差429亿美元，前值138亿美元。**
- **出口大幅回升，外需持续改善。**4月份出口同比32.3%，前值30.6%，环比回升1.7个百分点。分国别来看，对美国、欧盟、日本出口增速较上月有所回落，分别下降22.18、7.24、22.09个百分点至31.16%、0.39%和23.81%。对东盟出口增速明显上升，由14.42%升至42.16%。我们认为，4月份出口继续强劲的主要因素有以下几个方面：第一，出口替代，4月份全球疫情阶段性的反弹，先是欧洲，然后是印度，美国确诊人数也在走高。疫情趋严导致生产受到限制，同时也刺激了我国医疗物资的出口。第二，全球经济复苏步伐加快。4月欧美制造业PMI均位于60%以上，景气度较高，日本制造业PMI也处于连续上升的过程中，总体外需对出口的支撑仍在。第三，价格的走高也提高了出口金额的增长。我们认为，全球疫情仍在高发期带动的出口替代仍将持续；主要经济体仍在复苏中，带动需求的提振作用仍在，预计出口在今年前三个季度强劲的态势未变。
- **进口同比增速回升，主要是价格上涨引起。**4月份进口同比43.1%，前值38.1%。从进口数量增速上来看，原油、未锻造铜及铜材、铁矿砂等大宗商品增速均有所回落，分别回落21.01、19.90、15.88个百分点，从绝对量来看，也均较上月明显回落。而从进口金额上来看增速回落并不明显，原油上升40.45个百分点，未锻造铜及铜材回落10.66个百分点至67.24%，铁矿砂回落14.25个百分点至51.35%，均处高位。说明4月进口高增与大宗商品价格同比涨幅较大有一定关系。

分析师：曹自力 (F3068919)

投资咨询证号：Z0001585

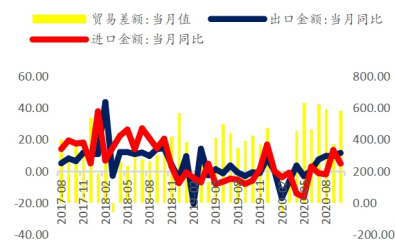
研究所

金融期货（期权）研究室

TEL: 010-82296225

Email: caozili@swwhy.com

相关图表



相关研究

2021 年 4 月，以美元计价，出口同比 32.3%，前值 30.6%，进口同比 43.1%，前值 38.1%，贸易顺差 429 亿美元，前值 138 亿美元。以下是我们的点评：

一、出口大幅回升，外需持续改善

4 月份出口同比 32.3%，前值 30.6%，环比回升 1.7 个百分点。分国别来看，对美国、欧盟、日本出口增速较上月有所回落，分别下降 22.18、7.24、22.09 个百分点至 31.16%、0.39% 和 23.81%。对东盟出口增速明显上升，由 14.42 升至 42.16%。

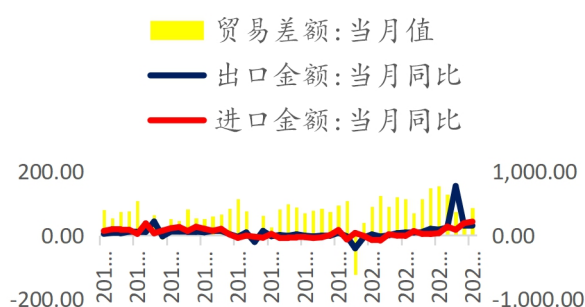
我们认为，4 月份出口继续强劲的主要因素有以下几个方面：

第一，出口替代，4 月份全球疫情阶段性的反弹，先是欧洲，然后是印度，美国确诊人数也在走高。疫情趋严导致生产受到限制，同时也刺激了我国医疗物资的出口。

第二，全球经济复苏步伐加快。4 月欧美制造业 PMI 均位于 60% 以上，景气度较高，日本制造业 PMI 也处于连续上升的过程中，总体外需对出口的支撑仍在。

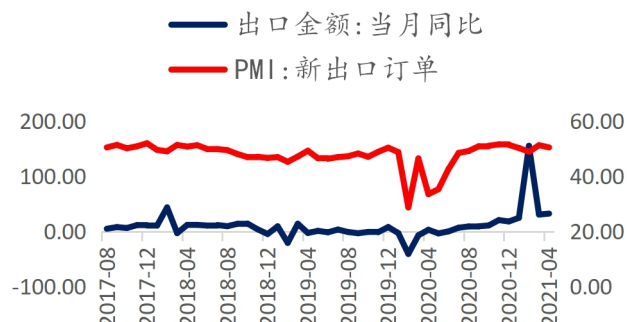
第三，价格的走高也提高了出口金额的增长。

图表 1：4 月份出口继续大幅回升



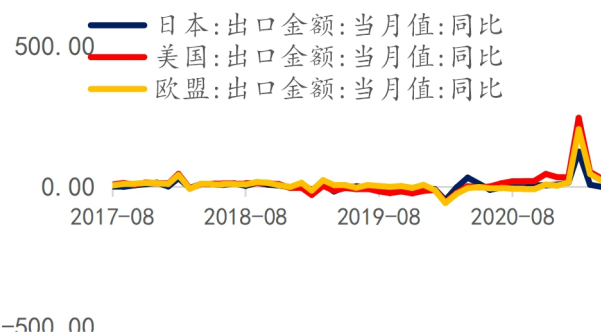
资料来源：WIND, 宏源期货研究所

图表 2：新出口订单与出口增速同步



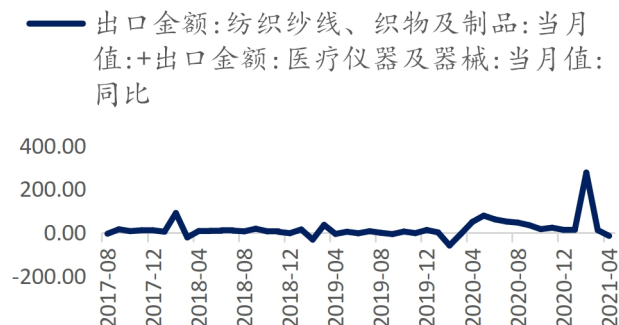
资料来源：WIND, 宏源期货研究所

图表 3：4 月份对主要经济体的出口均有改善



资料来源：WIND, 宏源期货研究所

图表 4：防疫物质由于基数效益导致出口回落



资料来源：WIND, 宏源期货研究所

我们认为，全球疫情仍在高发期带动的出口替代仍将持续；主要经济体仍在复苏中，带动需求的提振作用仍在，预计出口在今年前三个季度强劲的态势未变。

二、进口同比增速回升，主要是价格上涨引起

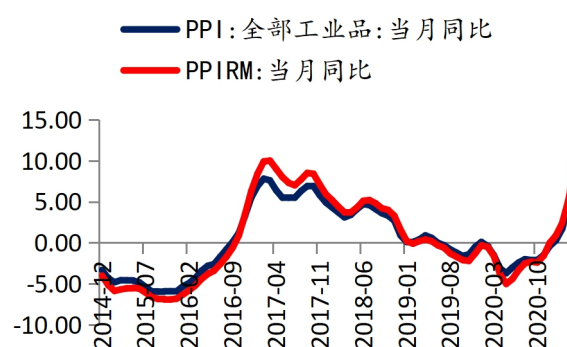
4 月份进口同比 43.1%，前值 38.1%。从进口数量增速上来看，原油、未锻造铜及铜材、铁矿砂等大宗商品增速均有所回落，分别回落 21.01、19.90、15.88 个百分点，从绝对量来看，也均较上月明显回落。而从进口金额上来看增速回落并不明显，原油上升 40.45 个百分点，未锻造铜及铜材回落 10.66 个百分点至 67.24%，铁矿砂回落 14.25 个百分点至 51.35%，均处高位。说明 4 月进口高增与大宗商品价格同比涨幅较大有一定关系。

图表 5：4 月进口同比持续回升



资料来源：WIND, 宏源期货研究所

图表 6：价格上涨导致进口金额大幅攀升



资料来源：WIND, 宏源期货研究所

分析师简介:

曹自力，中国人民大学金融学硕士，现任宏源期货研究所金融期货高级分析师。

宏源期货研究团队

金融期货（期权）研究	金属研究
曾德谦 010-82292833 zengdeqian@swhysc.com	王澈 010-82292669 wanglian@swhysc.com
曹自力 010-82292665 caozili@swhysc.com	孙佳兴 010-82292663 sunjiaxing@swhysc.com
黄小洲 010-82292826 huangxiaozhou@swhysc.com	朱善颖 010-82295516 zhushanying@swhysc.com
能源化工研究	农产品研究
詹建平 010-82292685 zhanjianping@swhysc.com	肖锋波 010-82292680 xiaofengbo@swhysc.com
朱子悦 010-82292661 zhuziyue@swhysc.com	熊梓敬 0871-68072126 xiongzijing@swhysc.com
杨首樟 010-82292599 yangshouzhong@swhysc.com	黄小洲 010-82292826 huangxiaozhou@swhysc.com
田震昊 010-82292099 tianzhenhao@swhysc.com	

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_19688

