

# 4月中国宏观数据点评—— 出口面临三重考验，进口结构 分化显示“基建热、制造冷”

出口同比增速延续边际回落，进口额同比持平超预期。4月，出口（美元计）同比增长3.9%，高于Bloomberg市场预期（2.7%），同比增速较1-2月（16.3%）和3月（14.7%）呈现出边际走弱迹象。4月，进口（美元计）同比增速从前期的-0.1%升至0.0%，好于Bloomberg市场预期（-3.0%）。从环比增速来看，4月出口（-0.9%）和进口（-2.7%）的降幅分化推动贸易差额从3月的473.8亿美元升至4月的511.2亿美元，贸易顺差边际走阔预计将缓解最近人民币兑美元汇率走低趋势。

出口面临需求转弱、竞争回升、供应链受阻的三重考验。目前，作为中国出口的主要推动力，发达市场经济复苏动能有所减弱；新兴市场逐步恢复生产开始挤压中国在疫情期间获得的出口份额，对中国的出口增长带来压力；疫情封控造成的供应链受阻，造成出口商的物流效率下降，这是中国出口面临的三重考验。4月，发达市场制造业PMI维持扩张（56.3%）、较前期下降0.2个百分点；4月，G20新兴市场经济体中（除中国和土耳其）的制造业PMI均有边际回升，反映出需求转弱和竞争回升的压力有所增强。此外，4月疫情防控对供应链的冲击加大，制造业供应商配送时间指数降至37.2%，仅略高于2020年2月的32.1%（请见《4月中国宏观数据点评——经济周期探底，供需亟待改善》）。

中国对主要目的地的出口维持较快增长，增速出现分化。4月，就同比增速而言，中国对美国（9.4%）、欧盟（7.9%）、韩国（7.8%）、东盟（7.6%）、南美（6.4%）的出口保持正增长，对日本（-9.4%）的出口则出现负增长。相较于3月，中国对日本（-19.1个百分点）、南美（-14.4个百分点）、欧盟（-13.5个百分点）、美国（-13.0个百分点）的出口增速出现较大降幅，对韩国（-6.6个百分点）、东盟（-2.8个百分点）的出口增速边际回落。从出口绝对值的角度看，4月中国对美国（460.1亿美元）、东盟（442.1亿美元）、欧盟（430.8亿美元）的出口均衡地支撑了整体出口，占总出口额比例也由2021年同期的46.7%升至今年4月的48.7%。我们预计，伴随主要目的地PMI扩张趋势放缓、复苏动能减弱，中国对主要目的地的出口增速将出现回落，其中对美国、欧盟、东盟的出口表现将更为显著地影响整体出口韧性。

林琰

宏观分析师 | 研究部主管  
sharon\_lam@spdbi.com  
(852) 2808 6438

王彦臣, PhD

宏观分析师  
yannson\_wang@spdbi.com  
(852) 2808 6440

2022年05月11日

主要数据	4月	3月	2月
出口同比增速 (美元计, %)	3.9	14.7	6.2
进口同比增速 (美元计, %)	0.0	-0.1	10.4
贸易差额 (亿美元)	511.2	473.8	305.8

资料来源：海关总署，浦银国际

**相关报告：**

《4月中国宏观数据点评——经济周期探底，供需亟待改善》（2022-05-02）

《3月中国宏观数据点评——出口韧性仍待考验，进口偏离预期值得担忧》（2022-04-14）

《2022年政府工作报告——“主动作为”，稳住的不只是增长》（2022-03-07）



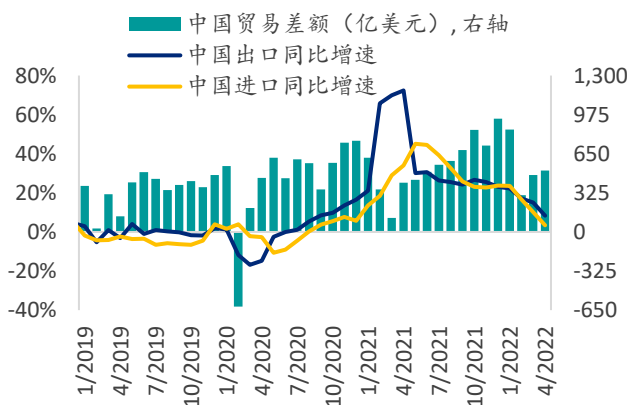
扫码关注浦银国际研究

主要消费品、手机、高新技术产品的出口边际走弱。4月，主要消费品（服装、鞋类、家具、玩具）出口额为247.2亿美元，高基数影响导致同比增速从前期的12.1%降至5.9%，三年年均增速为8.2%，较前期上升0.4个百分点。4月，就三年年均增速而言，玩具（20.4%）和家具（10.3%）出口较前期分别上升5.3和0.1个百分点，服装（5.4%）和鞋类（4.9%）出口较前期分别下降0.3和0.8个百分点。4月，手机出口额为103.0亿美元，三年年均增速从前期的10.8%降至7.4%。4月，高新技术产品出口额为723.2亿美元，同比负增长5.0%，三年年均增速从前期的11.0%回落至9.6%。

全球疫情好转，防疫物资出口环比保持下行、结构分化。2022年4月，全球疫情好转，单周新增确诊病例数从1月的历史最高值（2,328.6万人）下降至400.5万人，单周新增死亡病例数也显著下降。全球疫情好转带动防疫物资需求从治疗转向防护，中国防疫物资出口保持下行、结构有所分化：4月，用于制造口罩的纺织制品出口达122.6亿美元，环比增长3.7%；医疗仪器及器械出口为14.5亿美元，环比下降7.2%。我们预计，防疫物资需求将继续回落、并带动中国防疫物资出口回落至正常区间。

进口结构分化，基建扩张带动大宗商品进口、制造业生产放缓压低工业设备进口。4月，煤炭（8.3%）和原油（6.6%）进口量的同比增速由负转正，前期增速分别为-39.9%和-14.0%；铁矿石（-12.7%）和铜矿石（-1.9%）进口量的同比增速较前期分别变动+1.8和-2.6个百分点，大宗商品进口整体向好，反映出基建扩张带动的原材料进口需求上升。4月，受制造业生产放缓的影响，机床和集成电路的进口量同比下降27.1%和6.8%，其中机床进口量的降幅较前期扩大21.2个百分点。

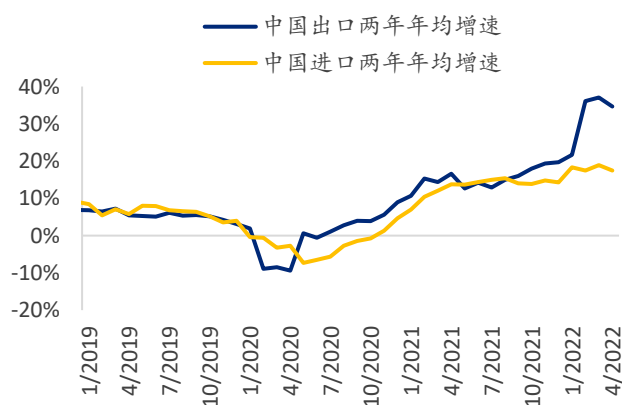
图表 1: 中国进口和出口的同比增速与贸易差额



注：同比增速为3个月移动平均

资料来源：Macrobond，浦银国际

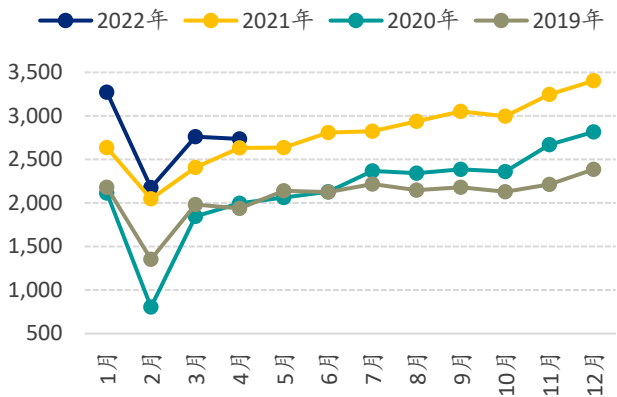
图表 2: 中国进口和出口两年年均增速



注：3个月移动平均

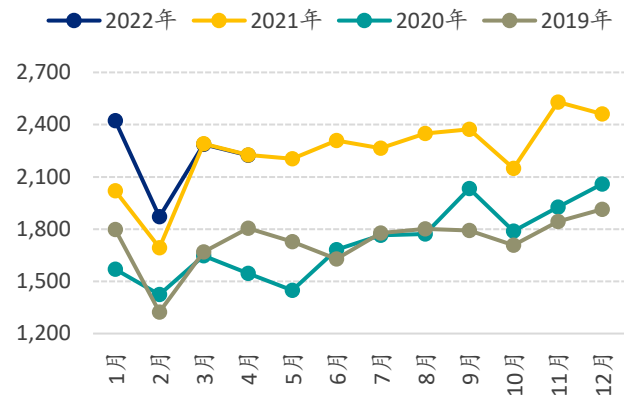
资料来源：Macrobond，浦银国际

图表 3: 中国出口额 (亿美元) 的历史趋势



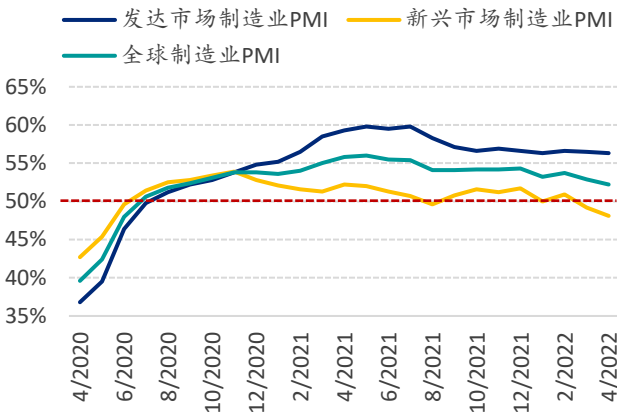
资料来源: Macrobond, 浦银国际

图表 4: 中国进口额 (亿美元) 的历史趋势



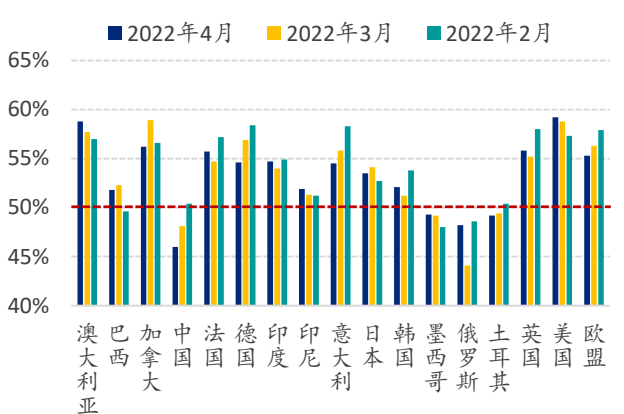
资料来源: Macrobond, 浦银国际

图表 5: 2022 年 4 月, 发达市场制造业 PMI 维持扩张, 新兴市场制造业 PMI 在收缩区间继续下探



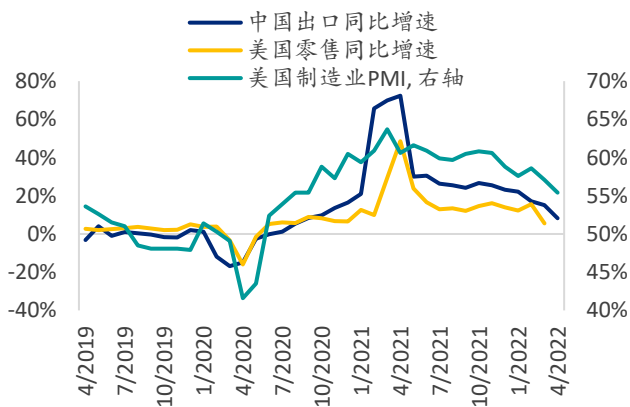
资料来源: Macrobond, IHS Markit, 浦银国际

图表 6: 多数 G20 经济体的制造业 PMI 维持在扩张区间



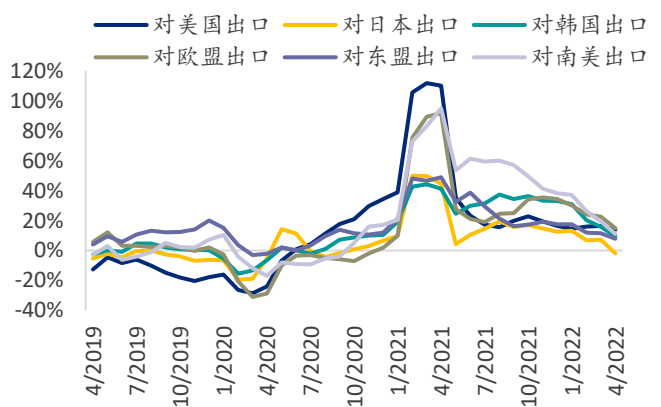
资料来源: Macrobond, IHS Markit, 浦银国际

图表 7: 美国经济复苏动能边际减弱, 带动中国出口增速边际放缓



注: 出口同比增速为 3 个月移动平均 资料来源: CEIC, Macrobond, 浦银国际

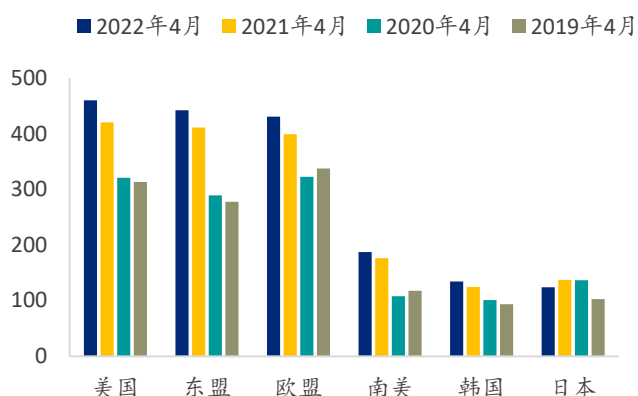
图表 8: 中国出口至主要目的地的同比增速



注: 3 个月移动平均

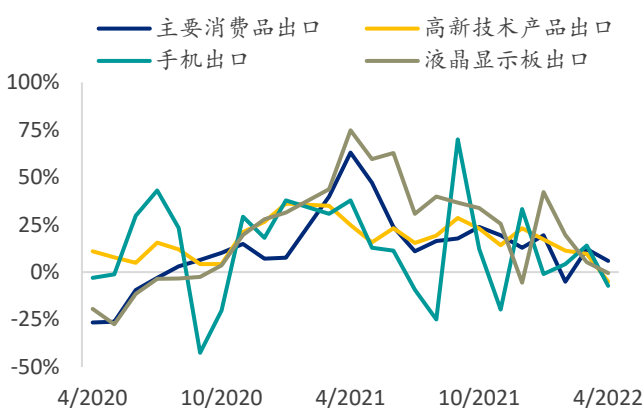
资料来源: Macrobond, 浦银国际

图表 9：中国至主要目的地的出口额（亿美元）



资料来源：Macrobond，浦银国际

图表 11：就同比增速而言，主要消费品、高新技术产品、手机的出口边际走弱



资料来源：Macrobond，浦银国际

图表 13：全球每周新增新冠确诊和死亡病例情况

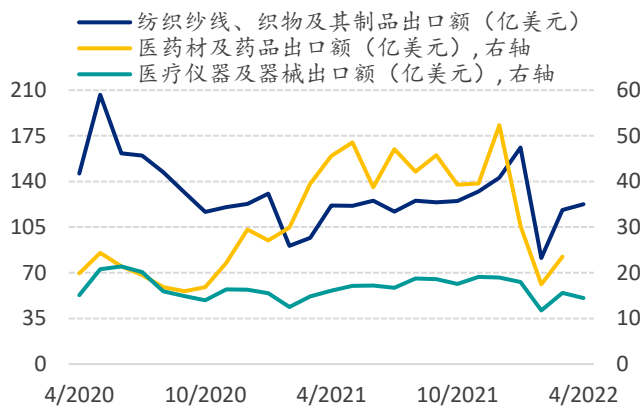
——每周新增确诊病例（万人）

图表 10：2022 年 4 月，主要消费品、高新技术产品、手机出口的三年年均增速和同比增速

单位：%	三年年均增速		同比增速	
	4 月	变动	4 月	变动
服装	5.4	↓	1.9	↓
鞋类	4.9	↓	28.0	↑
玩具	20.4	↑	17.6	↑
家具	10.3	↑	-3.0	↓
高新技术产品	9.6	↓	-5.0	↓
手机	7.4	↓	-7.3	↓

注：↑、↓、→ 分别代表较 3 月上升、下降、持平 资料来源：CEIC，浦银国际

图表 12：全球疫情好转带动防疫物资需求从治疗转向防护，中国防疫物资出口保持下行、结构分化



注：4 月医药材及药品出口额数据尚未公布 资料来源：CEIC，浦银国际

图表 14：2022 年 4 月，大宗商品和工业设备进口量的三年年均增速和同比增速

三年年均增速	同比增速
--------	------

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\\_41607](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41607)

