

4月进出口数据点评

疫情对供应链的扰动在外贸数据中显现

4月出口同比增速不及预期。疫情对供应链的扰动作用在产品出口中有所显现；受俄乌冲突影响，能源、粮食产品进口金额维持高增。大宗商品进出口价格仍然强劲。

- 4月出口同比增速不及预期。4月当月，中国出口17,425.60亿元，同比增长1.90%；进口3,250.80亿元，同比下降2.00%；贸易顺差3,250.80亿元。按美元计价，4月中国出口2,736.20亿美元，同比增长3.90%；进口2,225.00亿美元，同比与去年持平；贸易顺差511.20亿美元。
- 分国别看，4月我国对东盟进出口总额769.84亿美元，占比15.5%，东盟仍然是我国第一大贸易伙伴，其中，出口金额同比增长7.6%，进口金额同比增长4.5%。对欧盟进出口总额665.2亿美元，占比13.4%，其中出口金额同比增长7.9%，进口金额同比下降12.5%。4月对美国进出口总额597.8亿美元，占比12.0%，其中出口金额同比增长9.4%，进口金额同比下降1.2%。从贸易差额看，4月我国的主要贸易顺差依然来自美国和欧盟，其中4月对美顺差环比小幅上升。
- 疫情对供应链的扰动作用在产品出口中有所显现，受俄乌冲突影响，能源、粮食产品进口维持高增。一季度主要出口产品中，同比增速较快的产品以周期品和工业半成品为主，其中，汽车和汽车底盘、未锻造的铝及铝材及集成电路等产品累计同比增速分别为64.40%、68.60%和17.40%，但其中两项工业半成品出口累计同比增幅有所收窄，这主要由于疫情对国内供应链的冲击较为明显。降幅较大的产品仍主要为粮食、音视频设备及其零件和家用电器等产品，同比降幅分别为8.30%、7.50%和5.30%。进口方面，前4月我国进口同比增幅较快的产品仍主要集中在上游，如能源商品、原材料及粮食等农产品，其中，天然气、成品油及原油进口金额同比分别增长59.90%、37.80%和49.70%；此外，粮食、大豆等农产品的进口金额也维持较快增长，同比分别增长24.10%和24.20%。
- 大宗商品进出口价格仍然强劲。前4月我国成品油、钢材、铝材及肥料等上游产品的出口价格明显增长，除铝材以外的产品呈现量减价增，铝材出口量价齐升。同时，手机、家电及集成电路等产品出口也均呈现出量减价增，机电产品是我国当前出口的主要优势产品，疫情反弹对机电产品的全球供应链有所影响，进而推升价格。前4月商品进口价格增长较快的产品仍是肥料、原油及粮食等产品，俄乌冲突对能源、农产品进口价格的扰动仍在。
- 3月以来，国内经济受到部分地区疫情影响，供应链问题逐步凸显，出口景气度持续回落，叠加去年二季度出口规模基数较高，预计当月出口同比增速将继续收窄。4月我国按人民币计价进口的同比增速持续为负，且从规模看，4月进口较2019年同期的3年复合增速为5.33%，较3月下行3.57个百分点，疫情反弹对内需的扰动作用也不容忽视。
- **风险提示：流动性加速回流；新冠疫情对供应链冲击持续。**

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略: 宏观经济

证券分析师: 陈琦

(8610)66229359

qi.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300521110003

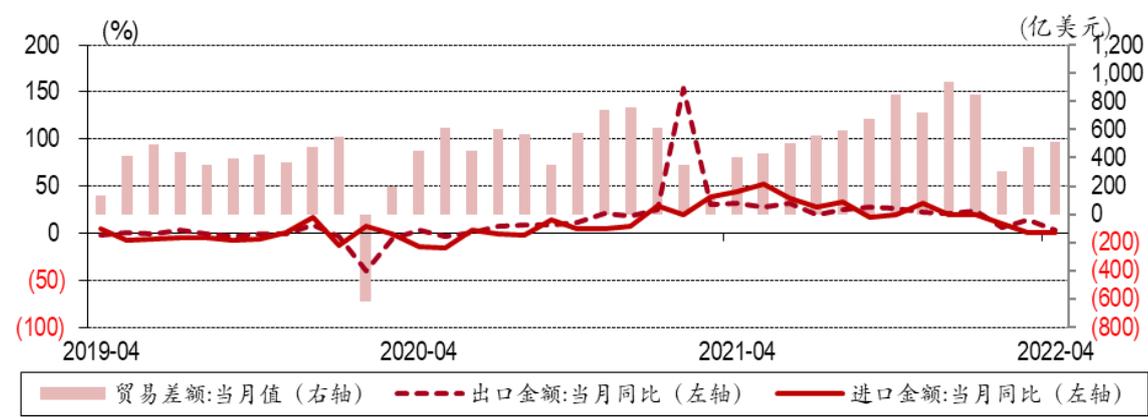
证券分析师: 朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

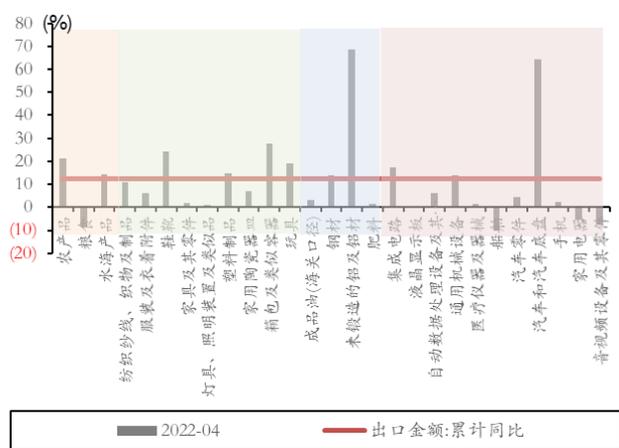
证券投资咨询业务证书编号: S1300516090001

图表 1. 进出口当月同比增速和贸易差额



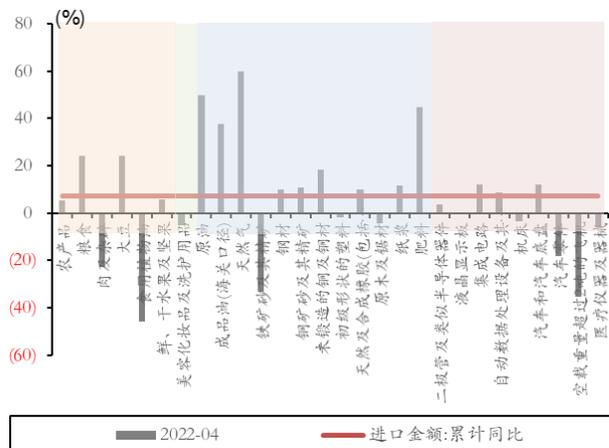
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 主要产品的出口增速



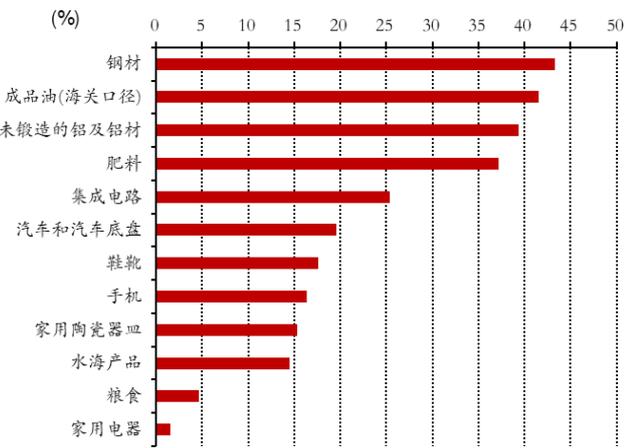
资料来源：万得，中银证券

图表 3. 主要产品的进口增速



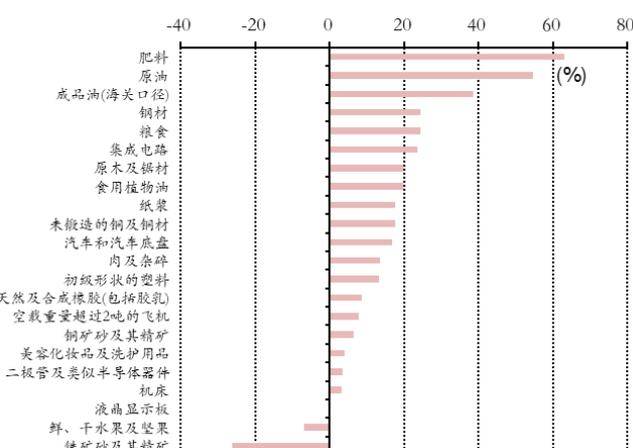
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 主要出口产品的价格表现



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 主要进口产品的价格表现



资料来源：万得，中银证券

风险提示：流动性加速回流；新冠疫情对供应链冲击持续。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

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_41613

