

【海期宏观】2023年4月中国外贸数据点评： 价格因素继续支撑出口，但外需仍然承压

一、4月中国出口同比涨幅再次回落，主要是由于此前积压订单集中释放的效应减弱，同时海外制造业景气度持续收缩，外需没有明显改善，但在低基数效应的抬升下，出口同比好于市场预期。

二、主要出口商品中，机电产品继续对出口形成正向拉动，其中汽车和汽车底盘的出口金额同比大幅上涨；高新技术产品和劳动密集型产品出口同比则是有所走弱，整体价格因素对出口有一定的支撑。另外，我国对东盟国家的出口同比明显回落。

三、进口端同步降幅扩大，体现出我国内需的不足，以及经济修复速度的放缓，后续内需的提振还需要政策端的继续扶持。

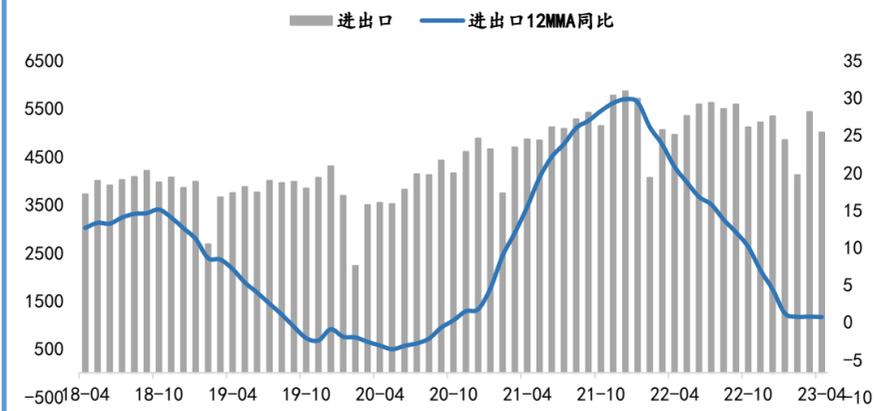
四、大部分进口商品呈现出量价齐跌的态势，尤其原油的进口金额同比有明显降幅。

五、短期内，在海外加息，以及银行危机事件造成的信贷紧缩下，预计外需还将面临着下行压力，后续随着去年同期基数的抬高，我国出口同比或将继续回落。本轮超预期的出口数据大概率无法扭转目前市场偏向悲观的预期。

(单位: 亿美元)	进出口金额	净出口金额	进出口12MMA同比 (%)	净出口12MMA同比 (%)
当月值	5006.3	902.1	0.66	33.64
上月值	5429.88	881.91	0.73	29.64

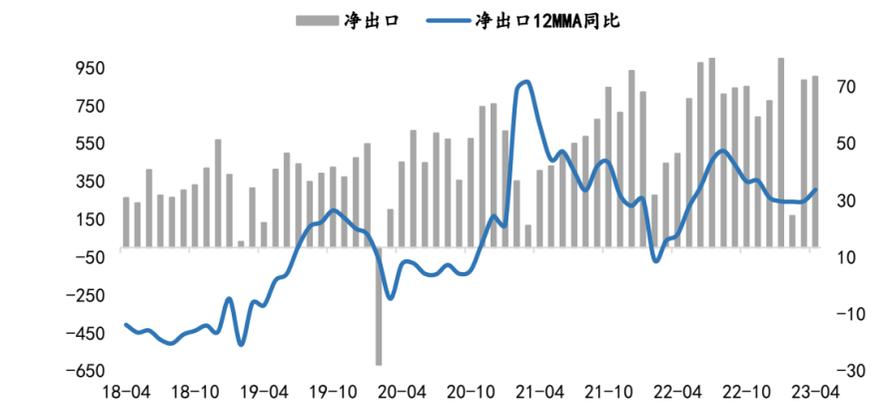
数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

进出口金额与同比 (%) :



数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

贸易差额与同比 (%) :



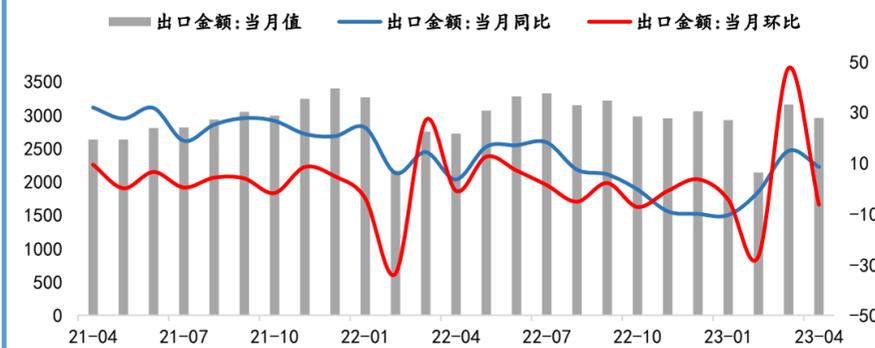
数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

出口端表现

	出口金额 (亿美元)	出口金额环比 (%)	出口金额同比 (%)
当月值	2954.2	-6.4	8.5
上月值	3155.89	47.5	14.8

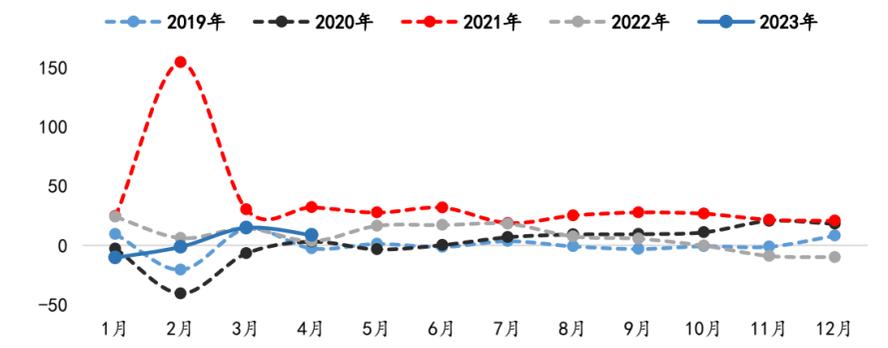
数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

出口金额、同比&环比 (%) :



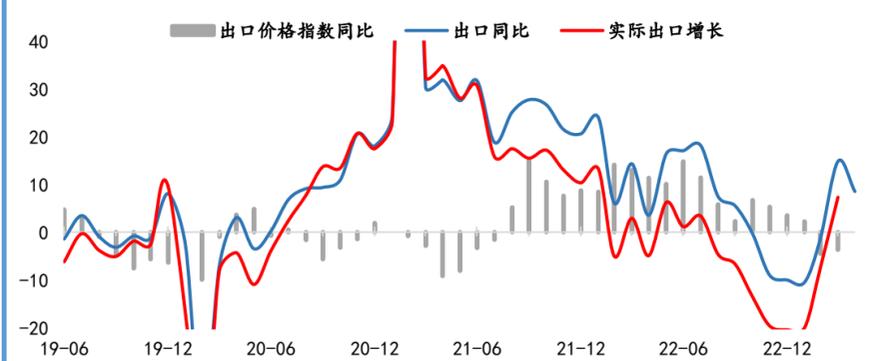
数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

出口金额同比季节性 (%) :



数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

实际出口增速同比 (%) :



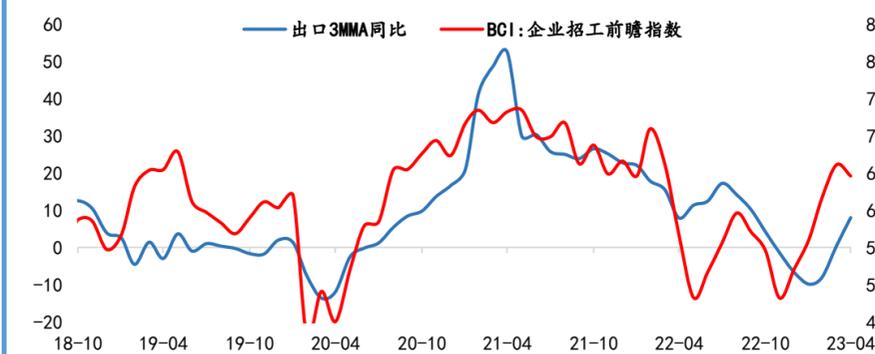
数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

外贸集装箱吞吐量同比 (%) :



数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

BCI企业招工前瞻指数:

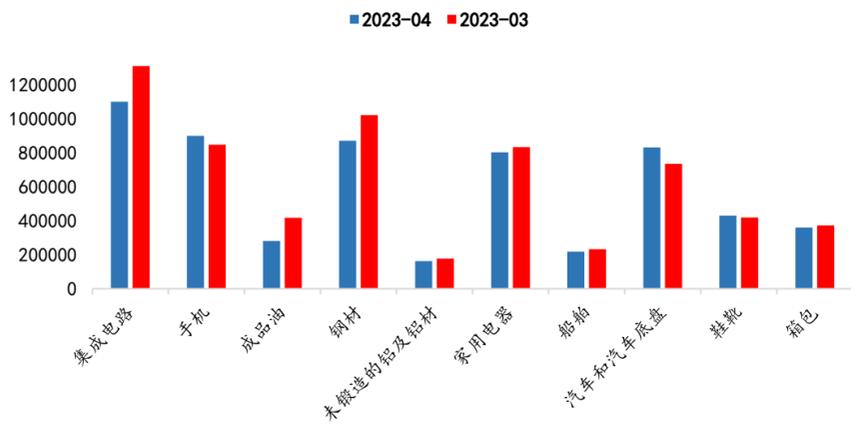


数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

从出口端表现来看，今年4月我国出口金额同比涨幅回落，较3月下落了6.3个百分点至8.5%，但仍高于市场预期，环比则是再次转负，下跌至-6.4%。4月积压订单集中释放的效应减弱，PMI数据中新出口订单环比也有所回落。另外，海外国家制造业景气度仍处于收缩区间，外需整体偏弱。但是由于去年同期基数较低，出口表现好于预期。

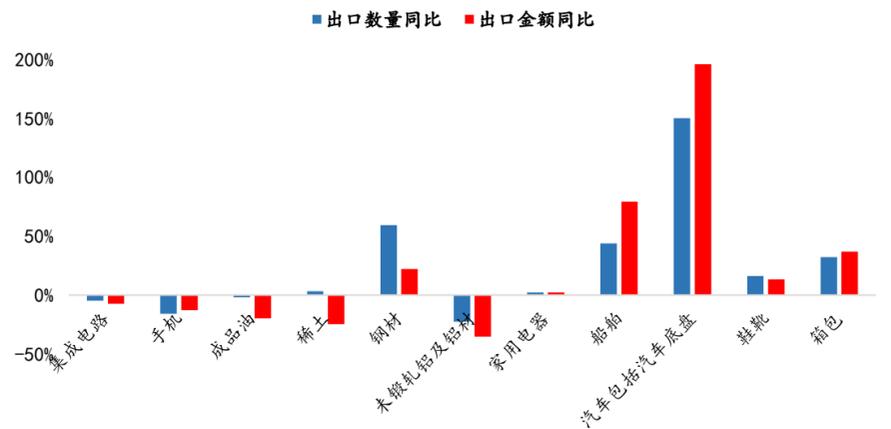
主要出口商品量值

主要出口商品金额当月值(万美元):



数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

主要出口商品数量同比&金额同比(%):

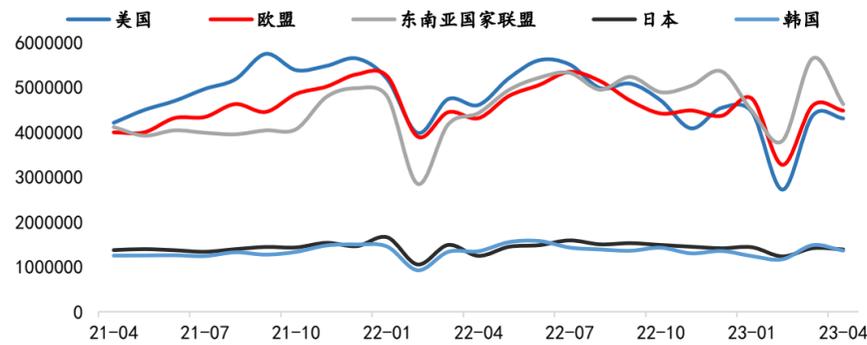


数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

从出口结构来看,出口的主要贡献项是机电产品,其中汽车和汽车底盘的出口金额同比涨幅进一步扩大;集成电路、手机的出口同比增速则是有所收缩,高新技术产品继续对出口形成拖累;成品油和未锻轧铝及铝材的出口同比延续走弱;另外,劳动密集型产品出口同比增速大幅放缓。整体价格因素对我国出口仍有支撑,出口端保持着一定的韧性。

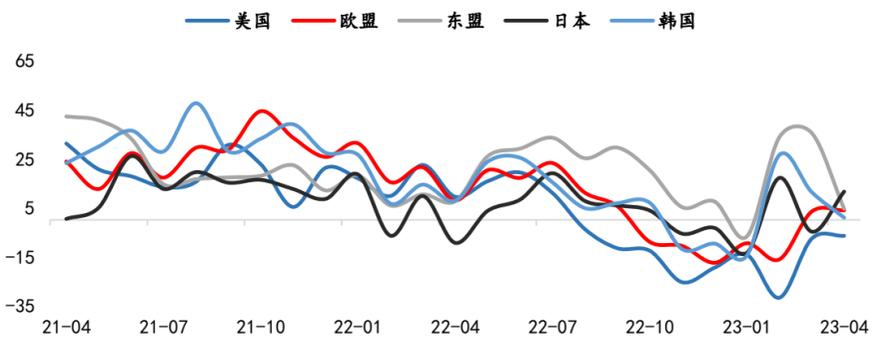
主要出口国家量值

主要出口国家金额(万美元):



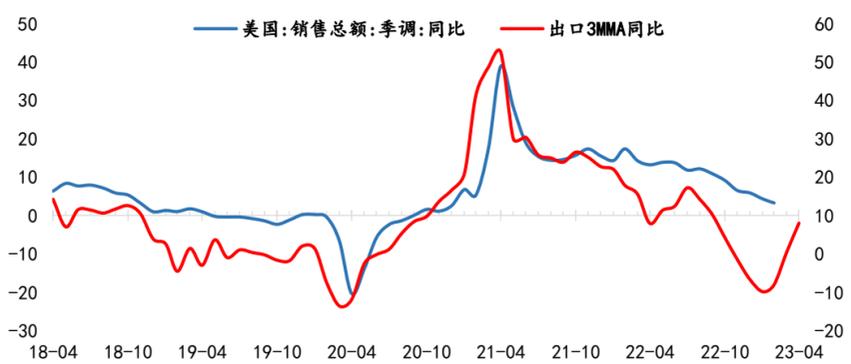
数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

主要出口国家同比(%):



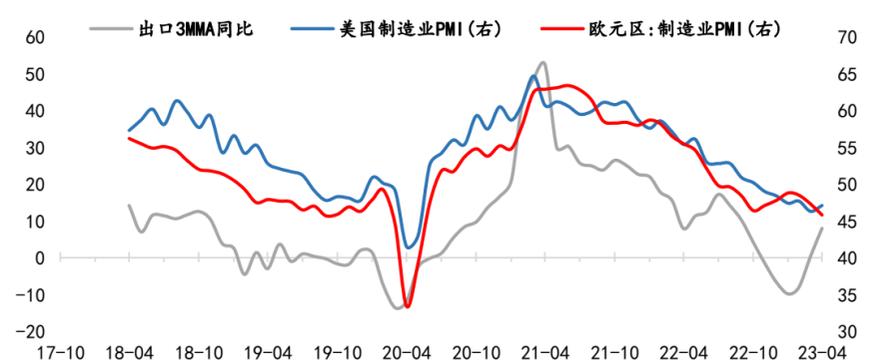
数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

美国零售总额同比(%):



数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

主要出口国家同比(%):



数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

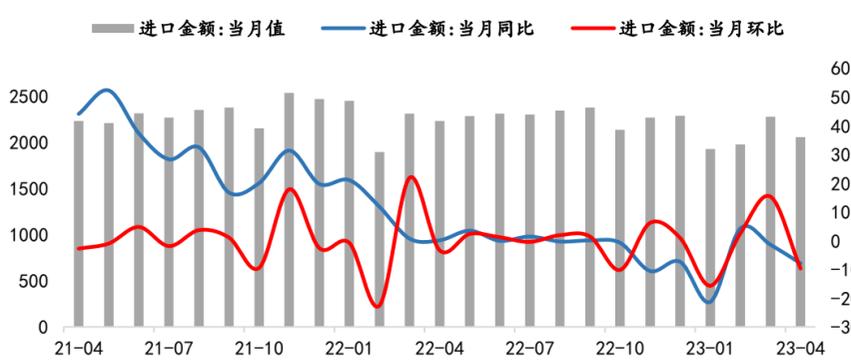
从主要出口国家来看,4月我国对东盟国家的出口同比增速明显回落,可能是由于东盟部分国家的经济增速放缓。对日本的出口同比则是回升至正数区间,其中有基数较低的因素;对欧盟国家的出口同比增速也有小幅上涨。另外,我国对美国的出口同比延续下行,跌幅有所扩大。在加息和海外风险事件造成的信贷紧缩的影响下,外需或继续面临下行压力。

进口端表现

	进口金额(亿美元)	进口金额环比(%)	进口金额同比(&)
当月值	2052.1	-9.7	-7.9
上月值	2273.99	15.3	-1.4

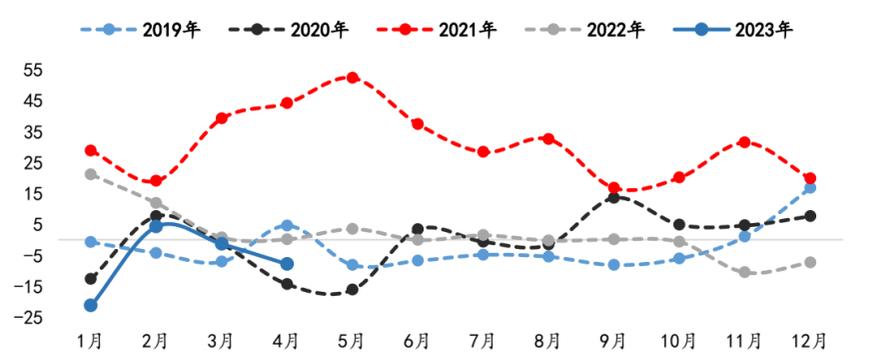
数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

进口金额、同比&环比(%):



数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

进口金额同比季节性(%):

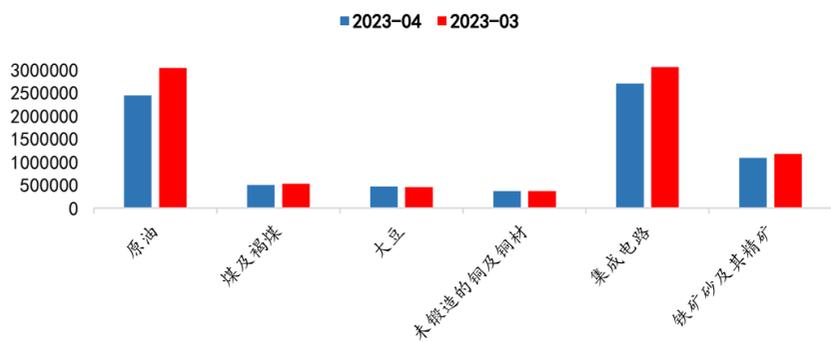


数据来源: iFinD、海通期货投资咨询部

从进口端的表现来看,4月我国进口同比降幅走阔,较3月下跌幅度达6.5个百分点至-7.9%,不及市场预期,环比也大幅下跌至负数区间。4月我国内需偏弱,新订单指数再次回落至荣枯线以下,内需增长的内生动力不足,还需要政策端的继续扶持。

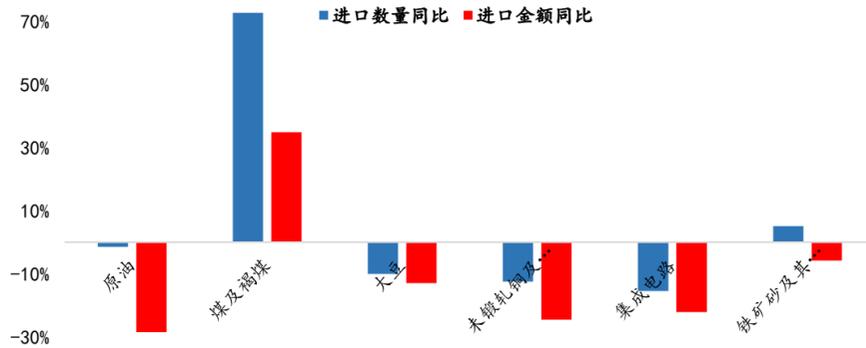
主要进口商品量值

主要进口商品金额（万美元）：



数据来源：iFind、海通期货投资咨询部

主要进口商品数量同比&金额同比（%）：

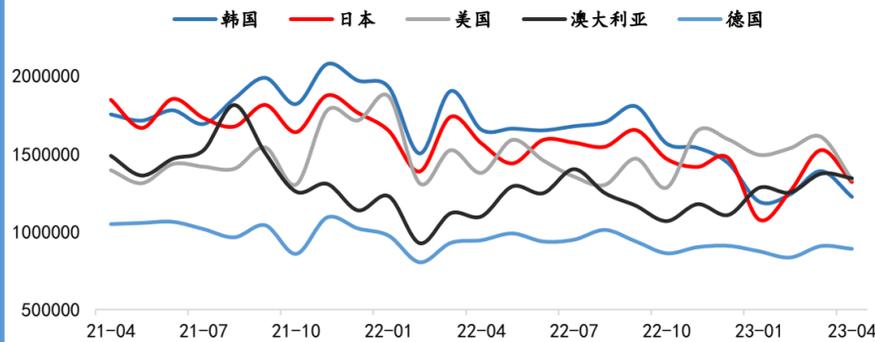


数据来源：iFind、海通期货投资咨询部

从进口产品结构来看，除了煤及褐煤，铁矿砂及其精矿以外，其他主要进口商品均呈现出量价齐跌的态势，尤其原油的进口金额同比跌幅最为明显，铁矿砂则是在低基数的效应下进口数量同比为正。整体内需和价格对进口形成双重拖累。

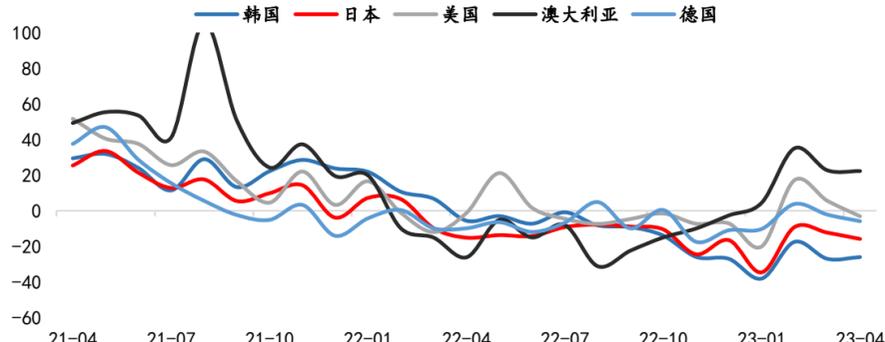
主要出口国家量值

主要进口国家金额（万美元）：



数据来源：iFind、海通期货投资咨询部

主要进口国家同比（%）



数据来源：iFind、海通期货投资咨询部

从主要进口国家来看，我国对日本、美国、以及德国的进口金额环比均有所下行，并且位于收缩区间，内需不足是当前我国经济修复面临的主要问题。

投资咨询部业务资格证：证监许可[2011]1294号 投资咨询部 宏观策略组

顾佳男 从业资格号：F3054459 投资咨询号：Z0016253 纪丫 从业资格号：F03092448

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。