



作者：黎轲 邢博 于春春

电话：010-58352867

邮箱：like@xinhua.org

编辑：张 骐

审核：杜少军

官方网站：www.cnfic.com

客服热线：400-6123115



4月出口韧性大超预期 进口增速创十年来最快

4月出口同比增长32.3%，大幅超过市场预期的22%。究其原因，欧美经济回暖和低基数均是重要因素。从国别看，4月对主要贸易伙伴出口有所分化，对发达国家的出口增速回落，对新兴经济体国家出口增速大幅上升。具体看，东盟、美国、欧盟、中国香港、印度、韩国等拉动较大。

4月进口同比增长43.1%，高于预期的38.1%，为自2011年1月以来最快。究其原因，低基数、大宗商品价格上涨、国内需求逐步修复等因素共振助推当期进口超预期增长。从拉动看，自东盟、欧盟、澳大利亚、美国、韩国、日本等国家和地区的进口同比拉动较高。

随着美欧等多个发达经济体经济活动持续修复，供需缺口仍较大，预计中国出口有望在2021年上半年延续较高景气度，但增速高点可能于上半年前后出现。对进口而言，预计2021年中国进口有望出现较大回升。

目录

| | |
|--------------------------|---|
| 一、前4月贸易结构优化，贸易顺差走阔 | 3 |
| 二、4月出口韧性大超预期 | 4 |
| 三、进口增速创十年来最快 | 5 |
| 四、进出口走势展望 | 6 |

图表目录

| | |
|-------------------------------|---|
| 图表 1：4月出口增长大超预期 | 4 |
| 图表 2：十大贸易区域需求指数持续向好 | 4 |
| 图表 3：中国出口累计增速拆分（按国别和地区） | 5 |
| 图表 4：4月主要进口区域的同比增长 | 6 |
| 图表 5：进口累计增速拆分（按国别和地区） | 6 |

4月出口韧性大超预期 进口增速创十年来最快

中国4月出口同比增长32.3%，大幅超过市场预期的22%。究其原因，欧美经济回暖和低基数均是重要因素。从国别看，4月对主要贸易伙伴出口有所分化，对发达国家的出口增速回落，对新兴经济体国家出口增速大幅上升。具体看，东盟、美国、欧盟、中国香港、印度、韩国等拉动较大。

4月进口同比增长43.1%，高于预期的38.1%，为自2011年1月以来最快。究其原因，低基数、大宗商品价格上涨、国内需求逐步修复等因素共振助推当期进口超预期增长。从拉动看，自东盟、欧盟、澳大利亚、美国、韩国、日本等国家和地区的进口同比拉动较高。

随着美欧等多个发达经济体经济活动持续修复，供需缺口仍较大，预计中国出口有望在2021年上半年延续较高景气度，但增速高点可能于上半年前后出现。对进口而言，预计2021年中国进口有望出现较大回升。

一、前4月贸易结构优化，贸易顺差走阔

按美元计价，2021年1-4月份，中国进出口总值1.79万亿美元，增长38.2%，比2019年同期增长27.4%。其中，出口9737.0亿美元，同比增长44.0%；进口8157.9亿美元，同比增长31.9%，大幅好于市场预期的10.5%。

按人民币计价，前4月我国货物贸易进出口总值11.62万亿元，同比增长28.5%，比2019年同期增长21.8%。其中，出口6.32万亿元，同比增长33.8%，比2019年同期增长24.8%；进口5.3万亿元，同比增长22.7%，比2019年同期增长18.4%；贸易顺差1.02万亿元，同比增加149.7%。

从结构上来看，一般贸易进出口增长，比重提升。前4月我国一般贸易进出口7.16万亿元，同比增长32.3%，占我外贸总值的61.6%，比重比去年同期提升1.8个百分点。其中，出口3.84万亿元，增长38.8%；进口3.32万亿元，增长25.5%。同期，加工贸易进出口2.57万亿元，增长18%，比重22.1%，比去年同期下滑2个百分点。其中，出口1.62万亿元，增长19.9%；进口9560.9亿元，增长14.9%。

贸易顺差走阔。4月，以美元计价的贸易顺差为428.5亿美元，高于市场预期的331亿美元，3月为138亿美元，仍低于2020年月度均值的540.9亿美元。而以人民币计价的4月贸易顺差为2765亿元，3月为834亿元，环比回升1931亿元。

海关总署统计分析司司长李魁文表示，从2020年6月起，我国外贸进出口已连续11个月实现正增长，与2019年同期相比，今年前4个月的进出口增速高达21.8%，这说明我国统筹疫情防控和经

经济社会发展取得重大战略成果，稳外贸政策措施有力有效。

二、4月出口韧性大超预期

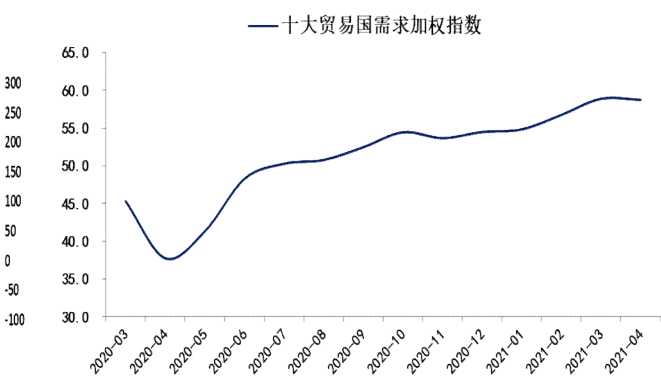
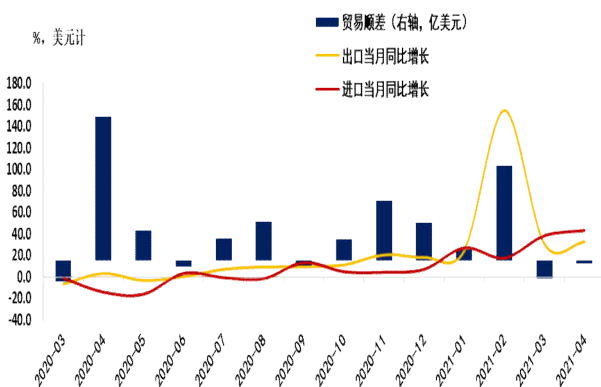
以美元计价，4月出口金额2639亿美元，同比增长32.3%，大幅超过市场预期的22%，3月为30.6%。从两年复合增速来看，4月出口增长16.8%，前值10.3%。以人民币计价，4月出口同比增长22.2%，前值20.7%。从两年复合增速来看，4月出口增长16.8%，3月为7.8%。

4月对发达经济体出口走弱，但对新兴市场出口大幅走强，导致当月出口增速大超预期。一方面，4月美国ISM制造业PMI录得60.7，低于预期65，低于前值64.7；出口集装箱运价指数下降，环比下降2.19%，前值为下降7.28%，其中美东航线、欧洲航线运价均下降，而4月我国对美国、欧盟出口相较2019年的复合增速分别录得14.5%、11.3%，均较前值回落超过9个百分点。另一方面，4月我国对东盟、印度、巴西、南非等国家和地区的出口增速分别达到19.2%、56.2%、28.7%、23.2%，均有10个百分点以上的提升。究其原因，一是与印度等新兴市场国家疫情带来防疫物资出口提升较大有关；二是也反映了发达经济体作为终端消费国，在经济逐步修复后，新兴经济体作为生产国的需求出现明显改善。

从国际贸易环境看，4月我国出口外部需求改善态势仍在持续，国际贸易环境持续向好。4月中国十大贸易国加权指数为55.87，较2020年4月的37.76大幅改善，已连续3月位于55上方，指向外部需求持续改善。

图表 1：4月出口增长大超预期

图表 2：十大贸易区域需求指数持续向好



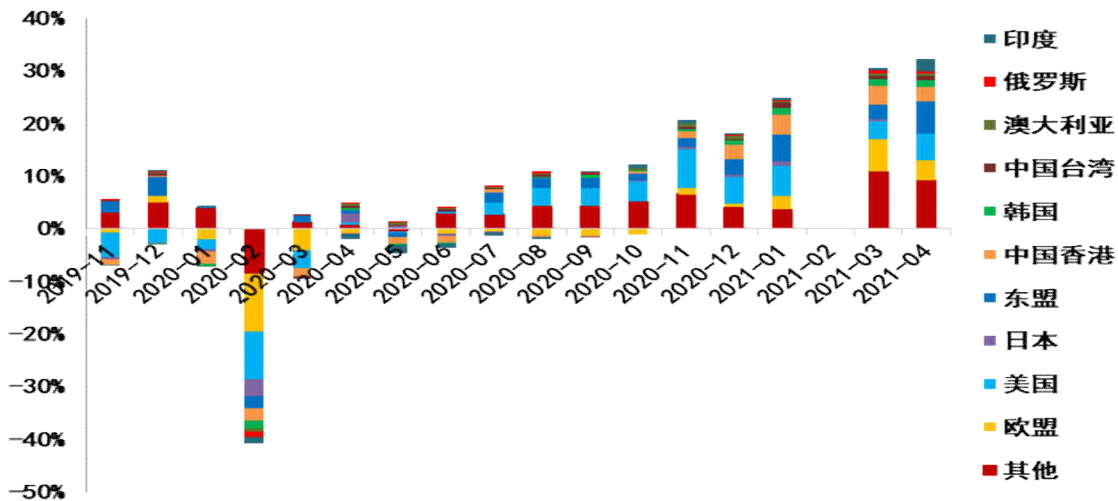
来源：新华财经

从国别看，4月对主要贸易伙伴出口有所分化，对发达国家的出口增速回落，对新兴经济体国家出口增速大幅上升。4月我国对发达国家出口增速11.18%，增速环比回落2.06个百分点。对新兴经济体国家出口增速42.86%，增速环比大幅上升13.5个百分点。具体来看，4月对美国、欧盟、日本、加拿大、韩国、中国香港等发达国家和地区出口相较2019年的复合增速分别为

14.5%、11.3%、0.2%、7.2%、11.0%、12.1%，而上月分别为23.8%、20.8%、3.7%、25.4%、9.9%、15.5%，环比均有显著下滑；相对的，4月对东盟、印度、巴西、俄罗斯、南非等新兴经济体的出口相较2019年的复合增速分别为19.2%、56.2%、28.7%、13.5%、23.2%，而上月分别为7.0%、8.9%、17.2%、15.2%、12.6%，环比大幅上升。

从拉动来看，主要出口区域均对4月出口形成拉动。4月对东盟出口的正向拉动6.11个百分点，是4月主要出口区域中最大的拉动贡献项。此外，4月其他出口区域中拉动较大的还有美国、欧盟、中国香港、印度、韩国等国家和地区，分别拉高我国出口增长了5.01、3.85、2.79、2.31、1.18个百分点。

图表 3：中国出口累计增速拆分（按国别和地区）



来源：新华财经

从出口商品来看，机电产品、劳动密集型等产品出口增长显著。4月，机电产品是拉动当月出口的主力，劳动密集型产品和其他产品（除劳动密集型商品、机电产品、防疫物资外的出口商品）两者的拉动也较为显著。劳动密集型产品对出口增速的拉动，从3月的3.7个百分点上升到5.6个百分点，其他产品的拉动也从5.6个百分点提高到9.5个百分点。机电产品拉动4月出口同比17.9个百分点，贡献仍是最为显著的，但较3月的拉动幅度20.3个百分点相比有所下滑。防疫物资对出口同比的拉动，从3月的拉高0.6个百分点转变为拉低1.2个百分点，在海外疫情再起的情况下，这一推动2020年中国出口超预期的力量继续减弱。

三、进口增速创十年来最快

以美元计价，4月进口同比增长43.1%，高于预期的38.1%，3月为38.1%，增速为自2011年1月以来最快。从两年复合增速来看，4月进口增速为10.7%，3月为16.7%。进口表现亮眼的原因主要在于，第一，去年同期的低基数给进口带来支撑；第二，大宗商品价格上涨促进了进口；第三，

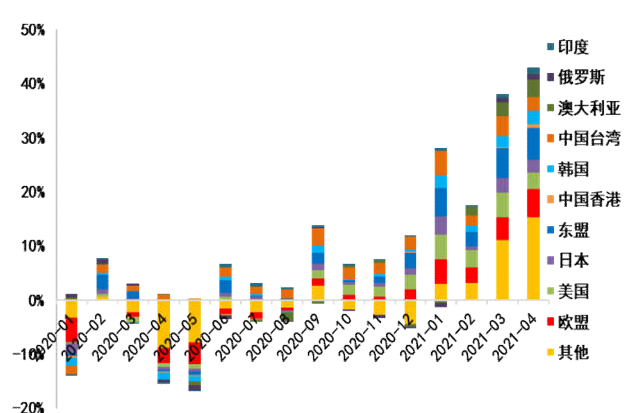
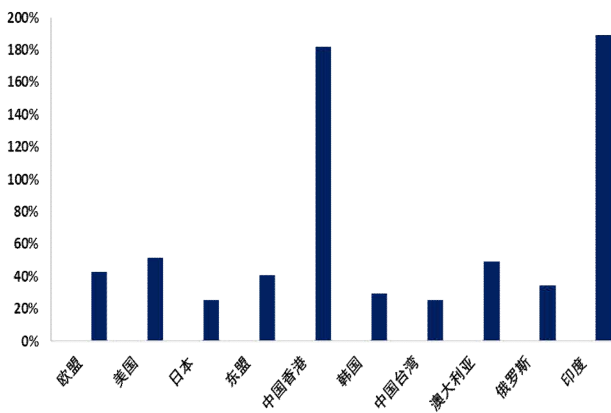
国内的经济复苏提供了较大需求。

从国别看，4月主要进口国家和地区的均有增长。其中，4月对印度、中国香港、美国、澳大利亚、欧盟、韩国等区域的进口分别同比增长189.1%、181.8%、51.7%、49.3%、43.3%、29.5%。

从拉动来看，4月主要进口国家和地区的进口均为正向拉动。其中，4月自东盟、欧盟、澳大利亚、美国、韩国、日本等国家和地区的进口同比拉动较高，拉动效用分别达到5.87、5.24、3.18、3.07、2.58、2.42个百分点。

图表 4：4月主要进口区域的同比增长

图表 5：进口累计增速拆分（按国别和地区）



来源：新华财经

从进口商品看，对4月进口同比回升拉动较大的主要是原油、汽车及其相关等两类商品。原油对进口同比的拉动，从3月的3.3个百分点回升到5.1个百分点，拆分来看主要是油价上涨的贡献，原油进口金额同比增速从3月的32.7%大幅回升到73.2%，而同期原油进口量同比增速从20.8%大幅下滑到-0.2%。汽车和汽车底盘对进口同比的拉动，从0.8个百分点提高至2.5个百分点，可能原因是国内汽车厂家缺芯片影响生产，终端消费加大了对进口汽车的购买。对4月进口同比拉动较大的，除原油外，还有铁矿石、农产品、铜，以及集成电路，前三者均与国际大宗涨价有关。

四、进出口走势展望

对出口而言，预计中国出口有望在2021年上半年延续较高景气度。随着近期美欧等多个发达经济体经济活动持续修复，我国出口增速高点可能于2021年上半年前后出现。而2021年下半年起，海外疫情被疫苗有效控制后经济有望进入复苏阶段，供给侧的复苏弹性大概率要高于需求侧，海外产需缺口修复等因素对我国出口链的负面影响将逐渐显现。

对进口而言，预计2021年中国进口有望出现较大回升。中美达成的第一阶段协议中，中国承诺将在2020-2021年两年对美增加总计2000亿美元的商品和服务的采购。从第一阶段贸易协议的执

行进度来看，2020年前三季度对美进口914.4亿元，落后于采购目标，因此2021年对美进口有较大空间。

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。