复产领先，出口转正

——2020 年 4 月进出口数据点评

以美元计，2020 年 4 月我国出口金额 2,002.8 亿美元，同比增长 3.5%（市场预期-17.5%），较前值提高 10.1 个百分点；进口金额 1,549.4 亿美元，同比-14.2%（市场预期-16.2%），较前值下降 13.2 个百分点，进出口均好于预期。对此我们点评如下：

一、出口超预期转正：复产领先全球、输出防疫物资

4 月我国出口金额同比增速由负转正，远超市场预期。**一是去年同期的低基数对出口形成支撑。**受贸易摩擦影响，2019 年 4 月我国出口同比增速-2.7%，大幅低于其前值（13.9%）。**二是我国新冠疫情拐点及复产进程领先全球，对海外产能形成部分替代。**随着海外疫情发酵，4 月摩根大通全球制造业 PMI 生产指数大幅滑落至 32.7，而我国 PMI 生产指数已自 2 月的底部连续扩张两个月。**三是高新技术产品和防疫物资对出口形成显著拉动。**4 月我国出口总额同比增加 67.3 亿美元，其中高新技术产品出口增加 60.2 亿美元，纺织品及医疗器械出口增加 53.4 亿美元，贡献率分别达 89.3%和 79.2%，拉动出口 3.1 和 2.8 个百分点。

分地区来看，我国对美国、欧盟、日本的出口增速均有明显提升。其中，对美、日出口由负转正，分别为 2.2%(+23pct)和 33%(+34.4pct)；对欧盟出口为-4.5%，较前值提升 19.7pct。此外，我国对东盟国家的出口有所回落，4 月同比增速为 4.2%，较前值下降 3.5pct。

从产品结构上看，我国高新技术产品同比增速为 10.9%(+18.4pct)；

纺织品(含口罩)、医疗器械、药材出口同比分别为 49.4%、50.3%和 13.6%，较前值分别提升 55.7pct、48.3pct 和 2.2pct。此外，灯具、农产品的出口也明显回升，增速分别为-3.1%（+18.3pct）和 5.4%（+1.4pct）。

二、进口大幅下滑：疫情、油价拖累

4 月进口同比增速较上月下降 13.2 个百分点，主要原因一是疫情对海外产业链的冲击，二是原油等大宗商品价格低迷，三是内需疲弱。值得注意的是,4 月我国内需已有所改善,但进口金额仍然环比收缩 6%，指向海外疫情已通过冲击全球产业链对我国经济施加了显著的负面影响。

分地区看，我国从美国的进口增速回升 1.6pct 至-11.1%，从非美地区进口增速下滑 14.3pct 至-14.4%。其中，我国从欧盟、日本、韩国和东南亚等主要贸易伙伴的进口均较大幅度下滑,分别为-21.3%、-5.1%、-14.5%和-3.7%,分别较前值下降 14.8pct、9.9pct、12.7pct 和 14.2pct。

分产品看，4 月农产品进口金额同比增长 5.7%，但增速较前值回落 11.6pct。其中,大豆进口金额同比-14.3%,较前值小幅回升 0.3pct。此外,原油进口量价齐跌,进口数量同比-7.5%,进口金额同比-49.3%;铁矿砂进口数量和金额同比分别为 18.5%和 18.2%。

4 月我国进出口贸易顺差 453.4 亿美元，较去年同期（+130.2 亿美元）增加 2.5 倍。

三、前瞻：关注进口供应链压力

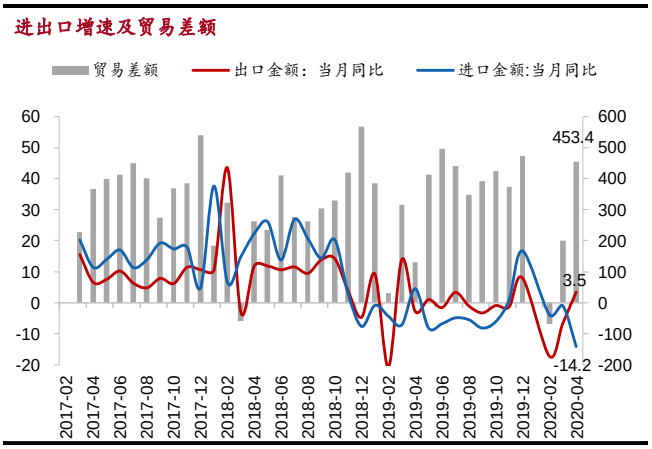
整体来看，4 月出口增速转正颠覆了市场对贸易的悲观预期，但考虑到 5 月 PMI 新出口订单再度回落至 33.5 的较低水平，整体外需仍然

较弱，二季度出口仍然承压。进口方面，本月增速下滑符合预期，未来随着内需逐步恢复和逆周期政策落地，进口增速或逐步改善。**未来仍需关注疫情对全球供应链带来的冲击和扰动。**

（评论员：谭卓 韩剑）

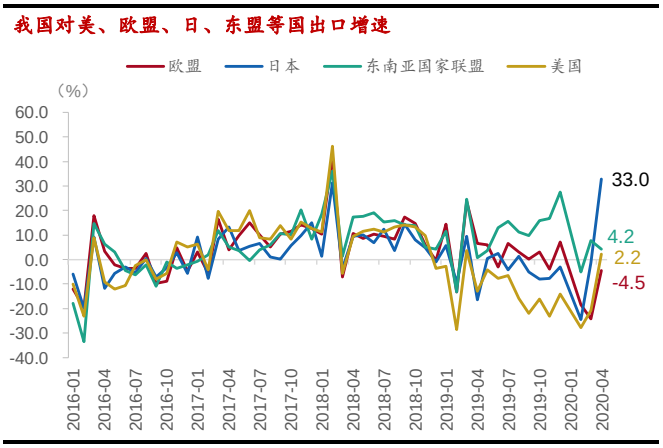
附录：

图 1：4 月出口超预期转正



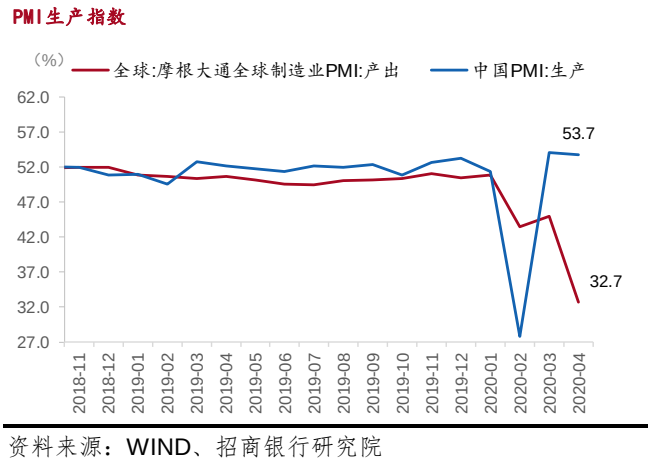
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 2：我国对美欧日出口增速均有明显提升



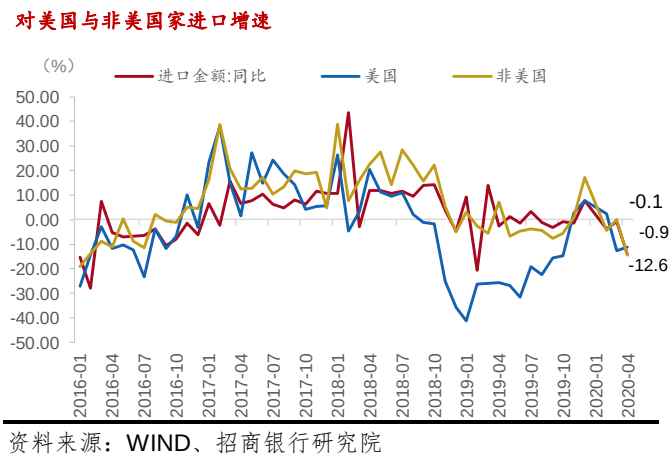
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 3：疫情影响下海外生产放缓



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 4：我国从非美地区进口增速下滑



资料来源：WIND、招商银行研究院