

出口额创历史新高 全年出口形势乐观 —— 4月外贸数据点评

天晓宏观经济与产业研究所

报告日期：
2011年5月11日

宏观研究组

特邀研究员：范建军

证券分析师：李衡
执业证书编号：
A0140511010017

【电话】

010-66045815

【邮箱】

liheng@txsec.com

服务热线：

010-66045555

服务邮箱：

service@txsec.com

一、出口额创历史新高，进口增速放缓，贸易顺差大幅增加。4月，出口1556.9亿美元，增长29.9%，出口额刷新了去年12月创下的历史纪录（1541.2亿美元）；进口1442.6亿美元，增长21.8%。当月贸易顺差114.3亿美元，比上月增加112.9亿美元。4月出口超预期主要得益于对美国出口大幅增加，以及出口价格提高；进口增速低于我们预期3.2个百分点，主要是由于国内补库存动力减弱所致。

二、对美出口增长强劲，对欧盟出口平稳回落，对日出口大幅下降。4月，我国对美国出口同比增长25.0%，高于2005年以来4月份平均21%的增速，表现强劲，这主要得益于美国制造业的强劲增长。对欧盟出口增速为27.0%，低于2005年以来4月份平均31.0%的增速；对香港出口增速为37.8%，继续保持较快增长。对日本出口增速为14.8%，比去年同期下降9.8个百分点，比上月回落22.6个百分点，灾后重建进展缓慢导致4月对日出口环比下降。

三、出口产品中，纺织服装出口增长较快，机电及高新技术产品增速平稳回落。

四、初级产品进口价格仍高位运行，进口量回落。4月，大豆、初形塑料、钢材、未锻造铜及铜材进口量连续三个月同比负增长；与3月相比，除了大豆外（上涨10.5%），其余主要初级产品进口量均不同程度下降。4月延续了3月国际大宗商品价格高位运行的态势。进口价格的高位运行一定程度上制约了国内需求，同时随着国内补库存动力减弱，导致进口环比下降。

五、出口国际竞争力继续提高，全年出口形势乐观。出口的平稳较快增长不仅与外需保持稳定有关，更重要的是与中国产品的国际竞争力提升有关。4月，出口超预期仍然得益于我国出口国际竞争力的提高，进口价格提高部分在很大程度上被出口价格的提高所消化。我们对全年出口形势仍保持乐观，维持全年出口增长20%以上、进口增长25%左右的预测。

2011年4月份主要宏观数据公告提示

预计公布时间	公布数据	3月数据	1-3月累计数据	上年4月数据	天晓预测值	实际公布值
2011-5-10	外贸顺差（当月）	1.4亿美元	-10.2亿美元	16.8亿美元	52亿美元	114.3亿美元
2011-5-10	外贸出口增速（当月）	35.8%	26.5%	30.5%	27.6%	29.9%
2011-5-10	外贸出口额（当月）	1522亿美元	3996.4亿美元	1199.2亿美元	1530亿美元	1556.9亿美元
2011-5-10	外贸进口增速（当月）	27.3%	32.6%	49.7%	25.0%	21.8%
2011-5-10	外贸进口额（当月）	1520.6亿美元	4006.6亿美元	1182.4亿美元	1478亿美元	1442.6亿美元
2011-5-11	货币供应M2增速	16.6%	-	21.5%	17.2%	-
2011-5-11	货币供应M1增速	15.0%	-	31.3%	15.5%	-
2011-5-11	人民币新增贷款（当月）	6794亿元	22550亿元	7740亿元	7000亿元	-
2011-5-11	工业品出厂价格涨幅（当月）	7.3%	7.1%	6.8%	7.0%	-
2011-5-11	居民消费价格涨幅（当月）	5.4%	5.0%	2.8%	5.1%	-
2011-5-11	城镇固定资产投资增速（累计）	-	25.0%	26.1%	25.2%	-
2011-5-11	社会消费品零售总额增速（当月）	17.4%	16.3%	18.5%	17.0%	-
2011-5-11	工业增加值增速（当月）	14.8%	14.4%	17.8%	14.5%	-

资料来源：国家统计局，海关总署，中国人民银行

一、出口额创历史新高，进口增速放缓，贸易顺差大幅增加

4月，我国进出口总值2999.5亿美元，同比增长25.9%，比上月回落1.4个百分点。其中出口1556.9亿美元，增长29.9%，比上月回落5.9个百分点，出口额刷新了去年12月创下的1541.2亿美元的历史纪录；进口1442.6亿美元，增长21.8%，比上月回落5.5个百分点。当月贸易顺差114.3亿美元，比上月增加112.9亿美元。

1-4月，我国进出口总值11003.2亿美元，同比增长28.5%。其中出口5553亿美元，增长27.4%；进口5450.2亿美元，增长29.6%。累计贸易顺差102.8亿美元，同比减少32.8%。

4月出口超过我们预期（1530亿美元），主要得益于对美国出口大幅增加，以及出口价格提高；进口增速低于我们预期（25.0%）3.2个百分点，主要是由于国内补库存下降幅度超出了我们的预期。

二、对美出口增长强劲，对欧盟出口平稳回落，对日出口大幅下降

4月，我国对美国出口255.78亿美元，同比增长25.0%，比上月回落4.9个百分点，但仍高于2005年以来4月份平均21%的增速（不含2009年4月负增长17.7%数据），表现强劲，这主要得益于美国制造业的强劲增长（2011年1-3月美国PMI（ISM）进口指数分别高达55%，55%和56.5%）。对欧盟出口增速为27.0%，比去年同期下降1.5个百分点，比上月回落5.8个百分点，也低于2005年以来4月份平均31.0%的增速（不含2009年4月负增长27.6%数据）；对香港出口增速为37.8%，比去年同期增加1.7个百分点，比上月提高9.5个百分点，继续保持较快增长。4月，对日本出口增速为14.8%，比去年同期下降9.8个百分点，比上月回落22.6个百分点，扭转了3月超预期的趋势，这表明随着3月份救灾及重建物资的到位，灾后重建启动缓慢，致使我国4月对日出口环比下降。

三、纺织服装出口增长较快，机电及高新技术产品增速平稳回落

4月，作为出口主导力量的机电产品、纺织和服装出口增幅回落，但仍属较快增长，同比分别增长23.2%、37.2%和36.2%，环比降幅分别为2.7、17.2和9.4个百分点，其中机电产品当月增幅小于2010年以来29.5%的月平均增幅，而纺织和服装增速则高于2010年以来月平均增幅6.1和12.2个百分点。高新技术产品出口增幅4月环比提高0.9个百分点，同比增长17.6%，但比去年同期下降21.2个百分点，也远低于2010年以来29.1%的月平均增速。

四、初级产品进口价格仍高位运行，进口量回落

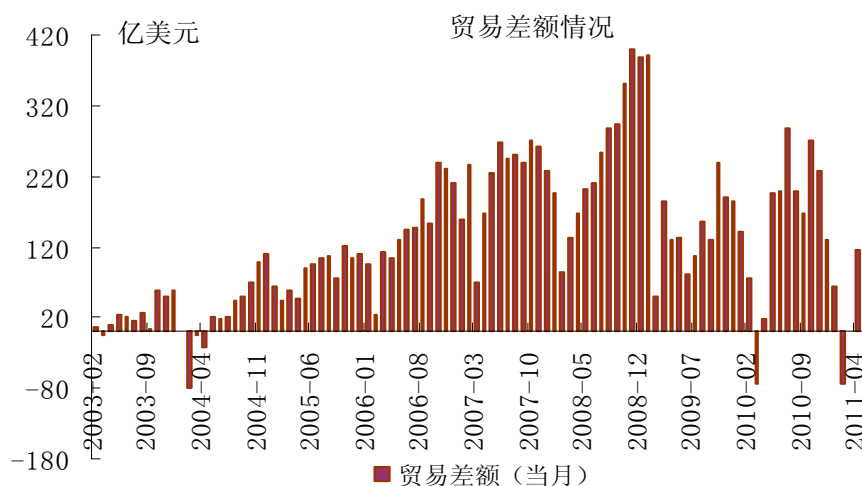
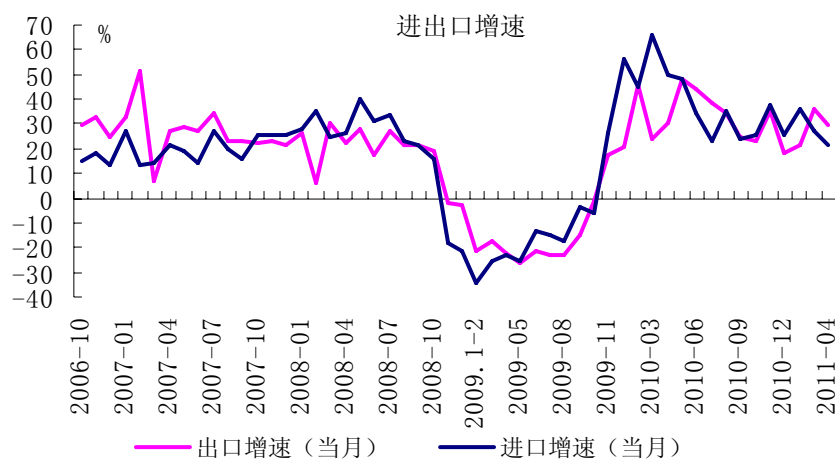
4月，大豆、初形塑料、钢材、未锻造铜及铜材进口量继续回落，同比分别减少7.6%、11.6%、8.7%和39.8%，连续三个月同比负增长；铁矿砂和成品油进口量也由同比正增长转为负增长，降幅分别为4.4%和5.6%；原油进口量同比上涨1.8%。与3月相比，除了大豆外（上涨10.5%），其余主要初级产品进口量均不同程度下降，降幅均超过10%。

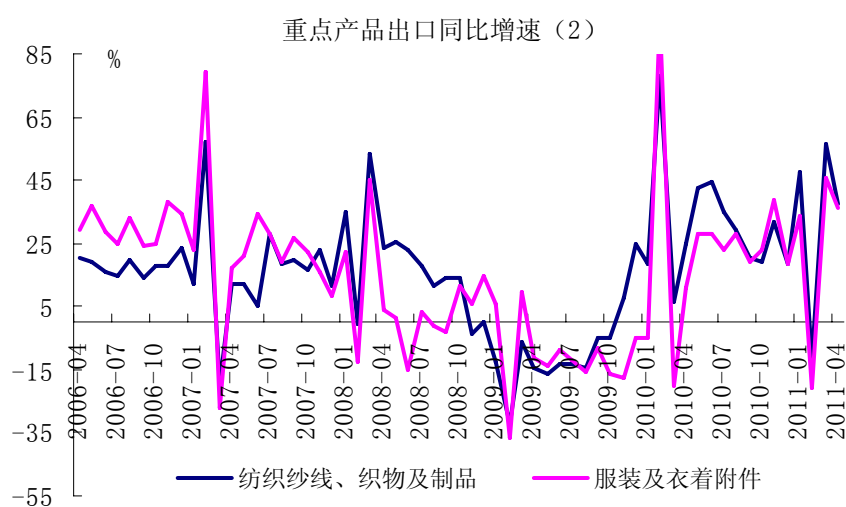
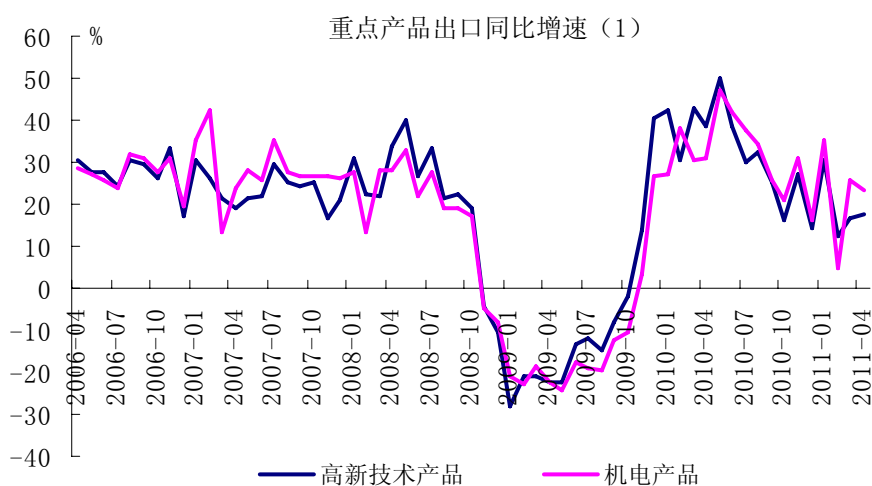
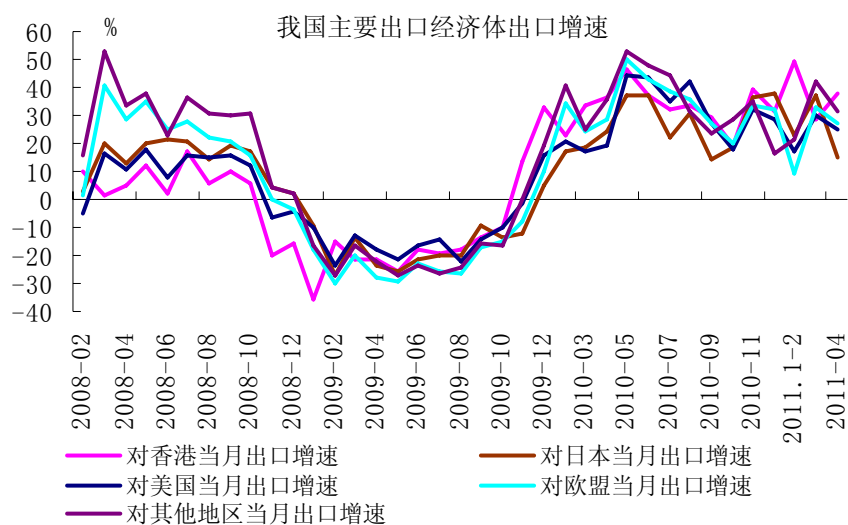
价格方面，4月延续了3月国际大宗商品价格高位运行的态势。除了铁矿砂、大豆和未锻造铜及铜材由3月的环比上涨转为环比下降外，原油、成品油、初形塑料、钢材等大宗商品进口价格均出现环比上涨，涨

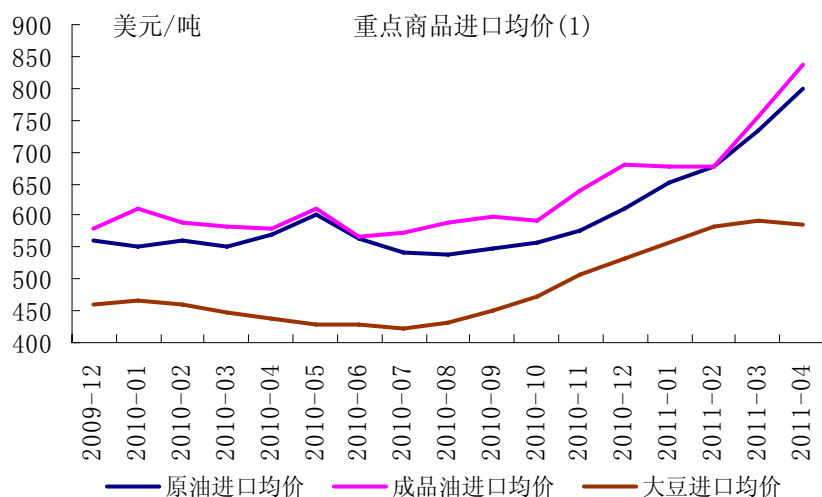
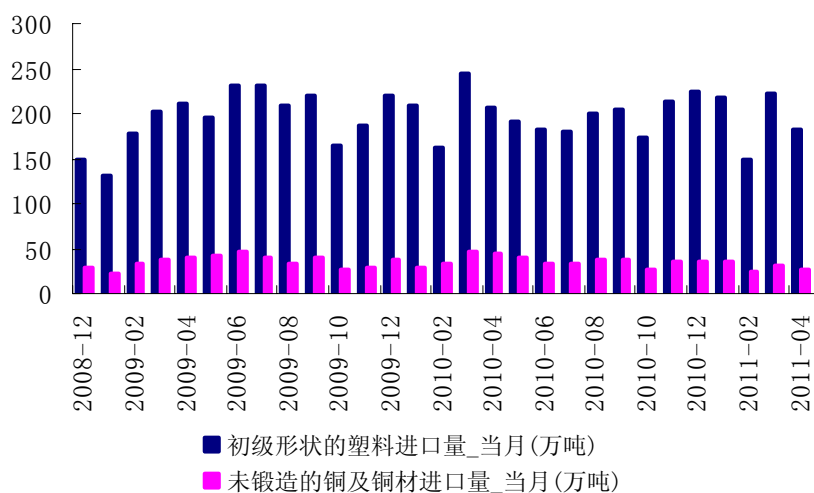
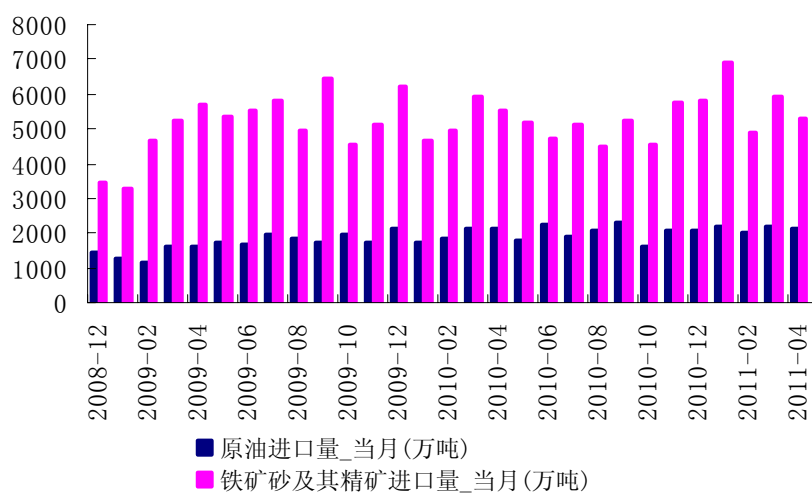
幅分别达8.9%，11.23%，5.7%和2.8%。进口价格的高位运行一定程度上制约了国内需求，更重要的是，随着国内补库存动力减弱，导致进口环比出现明显下降。

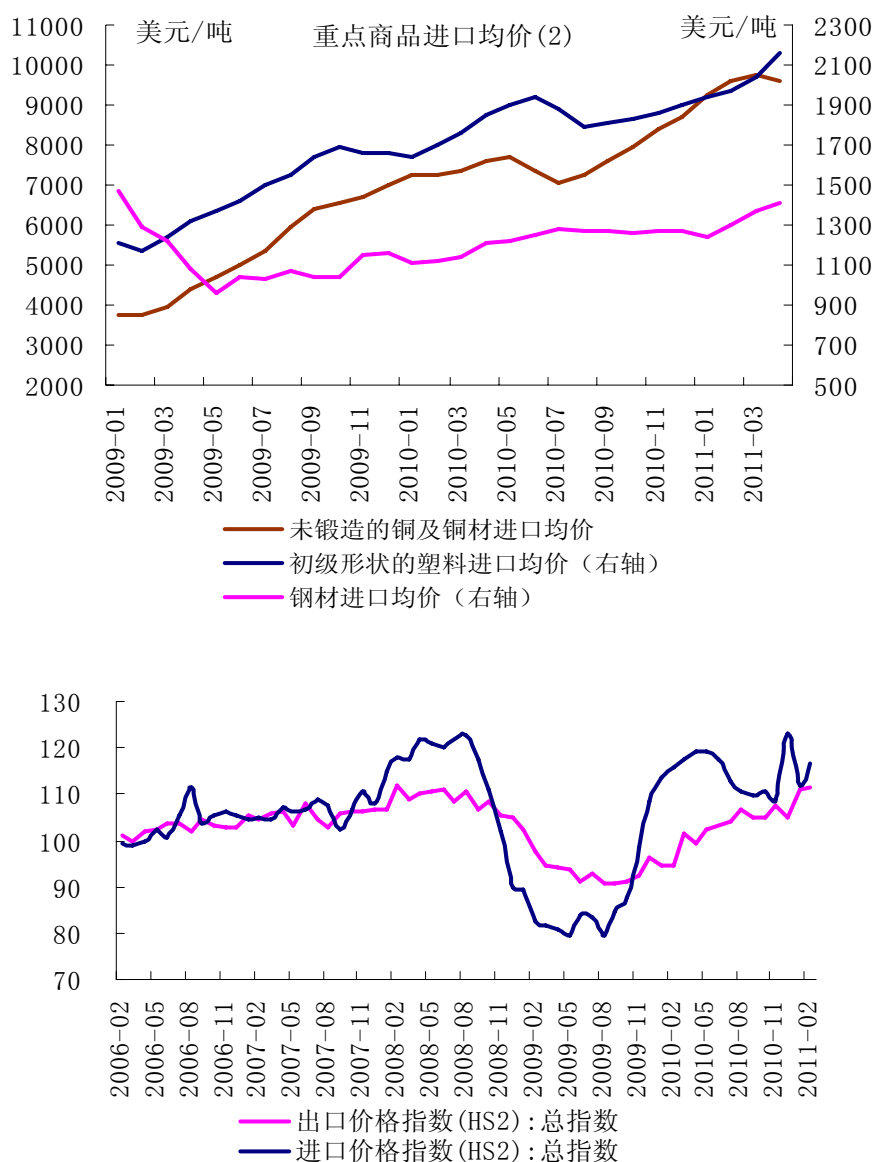
五、出口国际竞争力继续提高，全年出口形势乐观

上期报告我们曾提到，出口的平稳较快增长不仅与外需稳定有关，更重要的是与中国产品的国际竞争力提升有关。4月，出口超预期仍然得益于我国出口国际竞争力的提高，进口价格提高部分在很大程度上被出口价格的提高所消化。我们对全年出口形势仍保持乐观，维持全年出口增长20%以上、进口增长25%左右的预测。









资料来源：海关总署

重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号: ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,天晓研究人员力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对其引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出决策所引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司、天晓宏观经济与产业研究所及其研究人员无关。

本报告版权归天相投顾与天晓研究所共同所有,为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾或天晓研究所书面授权,任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾和天晓研究所保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天晓宏观经济与产业研究所

地址:北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座5层
电话:010-66045824 传真:010-66045429 邮编:100140

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址:北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话:010-66045566 传真:010-66573918	邮编:100140
北京新盛	地址:北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话:010-66045566; 66045577 传真:010-66045500	邮编:100140
北京德胜园	地址:北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话:010-66045566 传真:010-66045700	邮编:100088
上海天相	地址:上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话:021-58824282 传真:021-58824283	邮编:200120
深圳天相	地址:深圳市福田区深南大道6033号金运世纪大厦22A 电话:0755-83234800 传真:0755-83234800	邮编:518040