

2025年5月9日

4月“抢转口”效应推动进出口好于预期

——宏观数据观察

分析师：

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-80128600-8631

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

事件要点：

据海关统计，中国2025年4月进出口总额（以美元计）**5352.05亿美元**，同比**4.6%**，前值为**5%**，下降**0.4%**。其中，出口**3156.92亿美元**，同比**上升8.1%**，预期**1.9%**，前值**上升12.4%**，下降**4.3%**，但出口远超预期；进口**2195.12亿美元**，同比**下降0.2%**，预期**下降5.9%**，前值**下降4.3%**，降幅收窄**4.1%**；贸易顺差**968.1亿美元**，预期**890亿美元**，前值**1026.4亿美元**。

摘要：

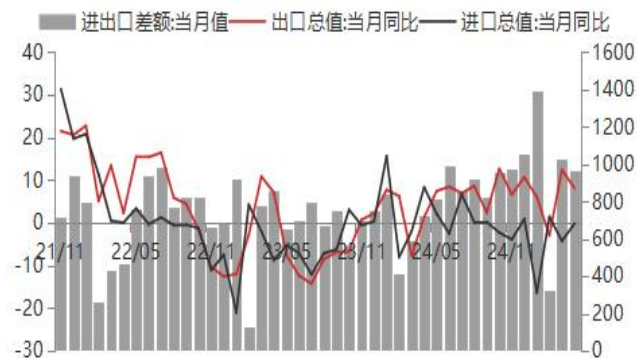
- **4月我国出口受海外抢转口效应等因素影响，虽有所回落但远超市场预期。**4月以来，欧美制造业景气有所回升，增长有所加快，欧美商品需求短期有所加快，但是由于高关税原因，欧美抢转口补库存对出口仍有较强支撑。国内方面，经济复苏有所放缓，但投资需求增速有所改善，商品需求整体有所回升；且由于集成电路进口价格大幅回升及增加从巴西、澳大利亚等国农产品的进口导致进口额好于预期。目前商品外需整体回落但抢转口整体有所回升、内需有所改善但仍旧偏弱的局势导致国内顺差持续较大。未来随着美国对华高额关税政策对国内出口影响逐步显现，预计出口将受到一定的冲击；但是对东盟及一带一路沿线国家转口出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑；而且需要持续关注中美贸易谈谈进展对中国出口的影响。而进口由于国内财政货币政策逐步出台，需求预期有所提升，商品需求支撑进一步增强，预计进口增速有望回升，短期净出口对经济的拉动仍有一定的支撑。
- **进出口总额方面，4月进出口总额（以美元计）5352.05亿美元，同比4.6%，前值为5%，下降0.4%。**其中与中国进行对外贸易经济体中，贸易总额排在首位的是东盟，贸易额935亿美元，同比增长13.61%，贸易占比17.47%；其次是欧盟，贸易额668亿美元，同比增长-0.57%，贸易占比12.47%；第三是美国，贸易额456亿美元，同比增长-19.17%，贸易占比8.52%；第四是韩国，贸易额282亿美元，同比增长3.73%，贸易占比5.28%；第五是日本，贸易额273亿美元，同比增长4.98%，贸易占比5.11%。
- **出口方面，4月出口3156.92亿美元，同比上升8.1%，预期1.9%，前值上升12.4%，下降4.3%，但出口远超预期。**其中中国出口贸易经济体中，排在首位的是东盟，出口额604亿美元，同比增长20.8%，上升9.25%，出口占比19.12%；其次是欧盟，出口额467亿美元，同比增长8.27%，下降2.03%，出口占14.8%；第三是美国，出口额330亿美元，同比增长-21.03%，下降30.12%，出口占比10.46%；第四是日本，出口额133亿美元，同比增长

7.77%，上升1.01%，出口占比4.21%；第五是韩国，出口额127亿美元，同比增长-0.3%，收窄0.62%，出口占比4.03%。出口产品中，出口金额最多额是机电产品，占比60.4%，同比增长10.1%，下降3.3%，其中高技术产品，出口额占比23.7%，同比增长6.5%，下降0.8%；第二是纺织纱线、织物及其制品，占比4.0%，同比增长3.2%，下降13%；第三是服装及衣着附件，占比3.7%，同比增长-1.2%，下降10%。第四是文化产品，占比3.4%。在机电产品出口中，排在首位的是电子元件，占比13.66%；其次是汽车及零配件，占比10.09%；第三是电工器材，占比9.04%；第四是自动数据处理设备及其零部件，占比8.48%；第五是家用电器，占比4.54%。

- 从出口来看，中国4月出口增速同比回落但远高于市场预期。主要由于去年基数效应较低，以及美国所谓“对等关税”落地促使美国抢消费和促使中国企业短期抢转口所致。目前来看，由于美国对华关税高到145%，将导致我国对美国出口明显下降；但是对东盟以及一带一路沿线国家转口出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口形成一定的支撑；需要持续关注中美之间的贸易谈判进展对中国出口的影响。
- 进口方面，3月进口2195.12亿美元，同比下降0.2%，预期下降5.9%，前值下降4.3%，降幅收窄4.1%，好于市场预期。其中中国进口贸易经济体中，排在首位的是东盟，进口额332亿美元，同比增长2.5%，下降7.27%，进口占比15.11%；其次是欧盟，进口额200亿美元，同比增长-16.46%，降幅扩大8.92%，进口占比9.13%；第三是中国台湾，进口额197亿美元，同比增长12.73%，下降21.77%，进口占比8.98%；第四是韩国，进口额155亿美元，同比增长7.28%，上升9%，进口占比7.08%；第五是日本，进口额140亿美元，同比增长2.47%，上升5.53%，进口占比6.39%；第六是美国，进口额126亿美元，同比增长-13.83%，降幅扩大4.38%，进口占比5.72%。进口产品中，进口金额最多额是机电产品，同比增长5.4%，占比38.99%，其中集成电路等电子元件进口同比增长11.1%，占比40.68%；其次是原油，占比11.52%；第三是金属矿及矿砂，占比9.3%；第四是农产品，占比7.14%。进口高新技术产品，占比30.81%。在农产品进口中，排在首位的是大豆，占比17.21%；其次是肉类，占比11.78%；第三是水产品，占比11.36%。
- 从进口来看，4月进口增速有所缩窄且好于市场预期。主要由于关税原因导致芯片等进口价格上升以及从巴西、澳大利亚等进口的农产品等大幅回升所致。整体来看，目前国内存量政策逐步落地显效、地方政府专项债使用进度加速，且房地产需求有所改善，基建投资回升，投资有所加快，且出口仍具韧性工业原料进口有一定的支撑；因此商品需求有一定的支撑。
- 贸易帐方面，贸易顺差968.1亿美元，同比增长33.61%，预期890亿美元，前值1026.4亿美元。其中贸易顺差最大的是汽车，为91.64亿美元，上升15.08亿美元；其次是汽车零配件，贸易顺差63.66亿美元，下降4.61亿美元。贸易逆差的商品较为集中。其中逆差最大

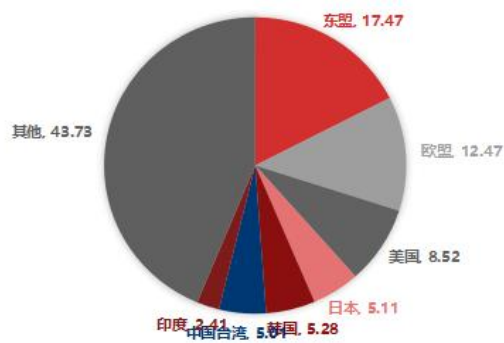
的是原油，逆差253亿美元，下降30亿美元；其次是集成电路，逆差192亿美元，上升26亿美元；第三是农产品，逆差72亿美元，上升26亿美元。**整体来看，4月贸易顺差高于市场预期。**主要由于出口远超预期所致。整体而言，目前商品外需整体回落但抢转口整体有所回升、内需有所改善但仍旧偏弱的局势导致国内顺差持续较大。未来随着美国对华高额关税政策对国内出口影响逐步显现，预计出口将受到一定的冲击；但是对东盟及一带一路沿线国家转口出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑；而且需要持续关注中美贸易谈谈进展对中国出口的影响。而进口由于国内财政货币政策逐步出台，需求预期有所提升，商品需求支撑进一步增强，预计进口增速有望回升，短期净出口对经济的拉动仍有一定的支撑。

图1 中国进出口情况：按美元计



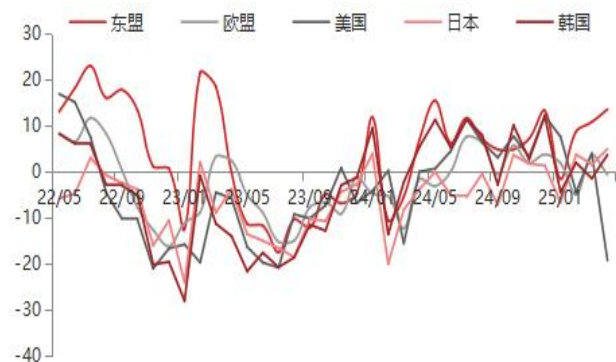
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图2 中国主要进出口贸易国排名及占比：按美元计



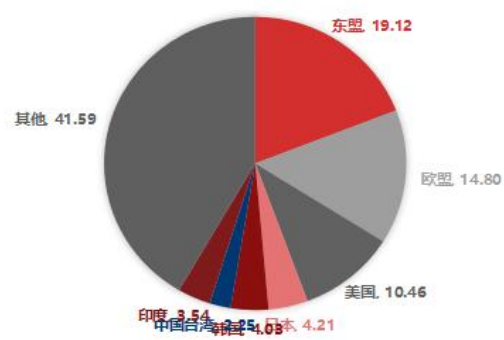
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图3 中国主要贸易国家进出口同比增速：按美元计



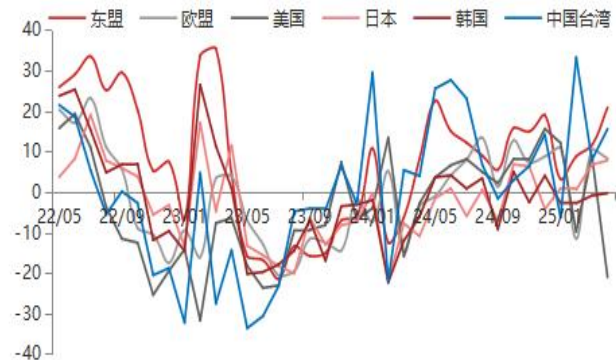
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图4 中国主要出口贸易国排名及占比：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图5 中国主要出口贸易国家出口同比增速：按美元计



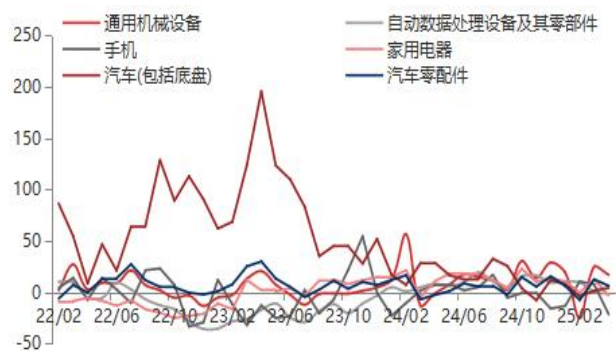
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图6 中国主要出口商品排名及占比：按美元计



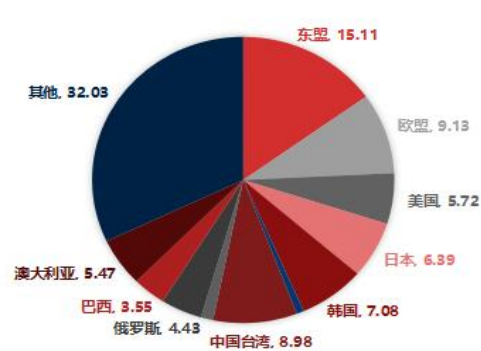
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图7 中国主要机电商品出口同比增速：以美元计



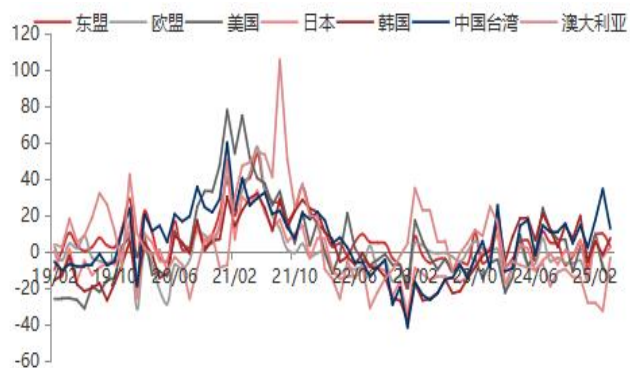
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图8 中国主要进口贸易国排名及占比：按美元计



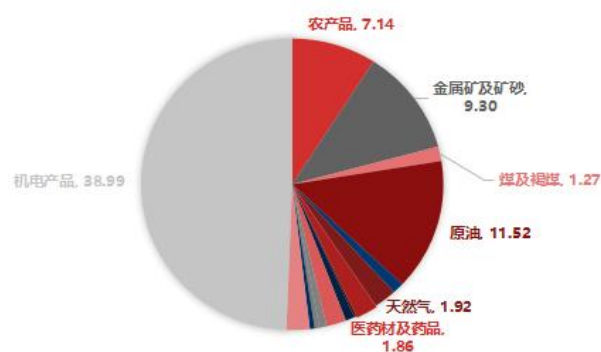
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图9 中国主要进口贸易国家进口同比增速：按美元计



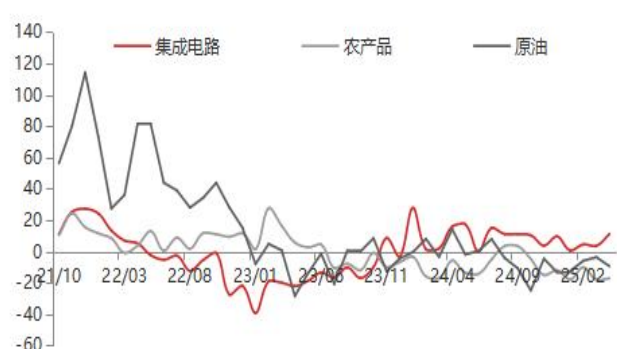
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图10 中国进口商品排名及占比：按美元计



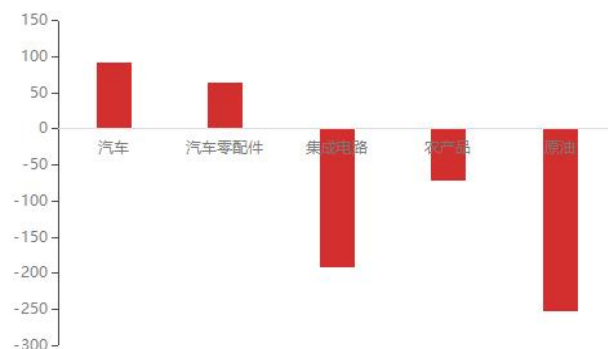
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图11 中国主要进口商品同比增速：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图12 中国重点商品贸易顺差和逆差



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

以上文中涉及数据来自：Wind、同花顺 iFind，东海期货研究所整理。

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-80128600-8632

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn