

如何理解，四月份超预期的出口数据？

2025年05月09日 12:12

先看数据：

4月份，我国货物贸易进出口总值3.84万亿元，增长5.6%。其中，出口2.27万亿元，增长9.3%。

我们假定这个数据为真。

那么，问题来了，难道4月中之后，加征的关税，对我们出口没有影响吗？

要回答这个问题，就需要把出口的结构，按照地区来进行细分。

四月份，我们同比增加了8.2%，以美元计价。环比下降了4.33%。分地区如下：

美元计价	4月同比	3月同比	4月相对3月变化
总值	8.2%	12.5%	-4.33%
欧洲联盟	8.2%	9.9%	-1.74%
其中：德国	20.6%	11.7%	8.84%
荷兰	5.3%	-2.7%	8.02%
法国	2.4%	3.7%	-1.38%
意大利	4.8%	7.7%	-2.87%
美国	-20.9%	8.9%	-29.88%
东南亚国家联盟	21.0%	11.9%	9.09%
其中：越南	23.0%	19.6%	3.45%
马来西亚	14.4%	-3.3%	17.66%
泰国	28.1%	27.5%	0.57%
新加坡	14.4%	-5.1%	19.50%
印度尼西亚	37.4%	24.8%	12.68%
菲律宾	7.2%	9.7%	-2.57%
日本	7.7%	6.7%	1.04%
中国香港	10.5%	9.4%	1.11%
韩国	-0.2%	-0.2%	0.03%
中国台湾	15.3%	8.1%	7.17%
澳大利亚	6.2%	-4.1%	10.28%
俄罗斯	-2.3%	4.0%	-6.38%
印度	21.9%	27.3%	-5.39%
英国	2.3%	15.7%	-13.41%
加拿大	15.1%	12.6%	2.52%
新西兰	13.8%	10.5%	3.32%
拉丁美洲	16.9%	23.5%	-6.57%
其中：巴西	3.9%	12.1%	-8.11%
非洲	26.1%	37.3%	-11.29%
其中：南非	9.5%	6.4%	3.13%
区域全面经济伙伴关系协定	14.4%	8.2%	6.16%
共建一带一路国家	14.9%	15.2%	-0.30%

注：当月值根据累计值倒算

其中，美国下降了20.9%，环比下降29.88%。和预期的基本一致。

我们数据显示，对美出口的断崖式下滑，发生在4月第三个星期之后。

而对东盟的出口增加了21%。这个21%的增加，和对美国20.9%的下滑刚好吻合。

那么，答案就呼之欲出了：

4月关税战爆发之后，我们将大量的出口转移到了东南亚，并且试图利用东南亚来进行转口贸易，再出口到美国，来尽可能的规避关税的影响。

这样做，虽然会损失掉很多利润，但却可以保持营收的增长。而且，在出口的报表上，不会出现明显的下滑。

那么，针对这个数据，立刻就会有几个问题。

1，对于二季度GDP会有什么影响？

对GDP是利好。因此，我们小幅度上调二季度的GDP增长幅度。现在，我们对于二季度的预期是4%-4.5%。

但GDP是GDP，企业利润是企业利润。企业利润依然会有很大的冲击。

2，这样的出口增长持续吗？

不持续。

一个是因为，未来肯定会对转口贸易进行规范。且东盟的90天宽限期会到期。

另一个是企业，咬着牙把库存清光之后，就会很明显的减少生产。

因此，5月份的数据一定会下滑，且会一路下滑到企业清库位置。这个过程会持续几个月。因此，3个月之后的出口数据，或能更准确的显示对出口的影响。

3，对于政策的预期会有什么影响？

我们认为，随着二季度GDP的上调，以及当月的出口数据，表面上的还不错，会让政策变得更有耐心。

这意味着，我们对于谈判的迫切程度降低，以及短期出台刺激措施的可能性的降低。

我们认为，下一波的刺激，要等到今年7月左右，出口数据进一步的下滑，并且更加直接的影响到今年的经济增长。