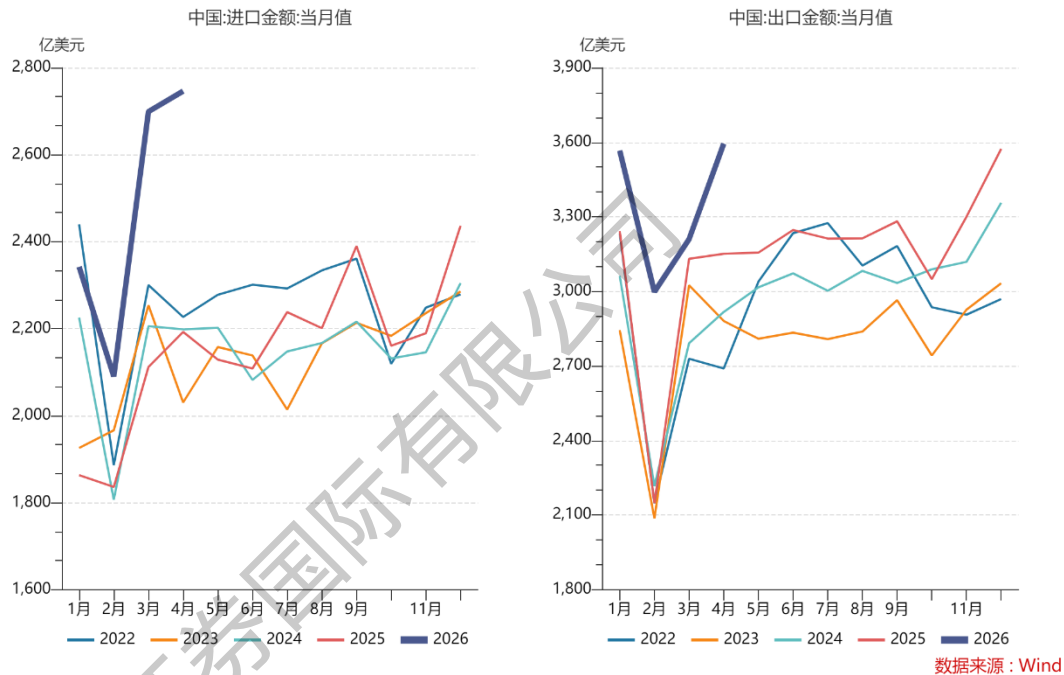
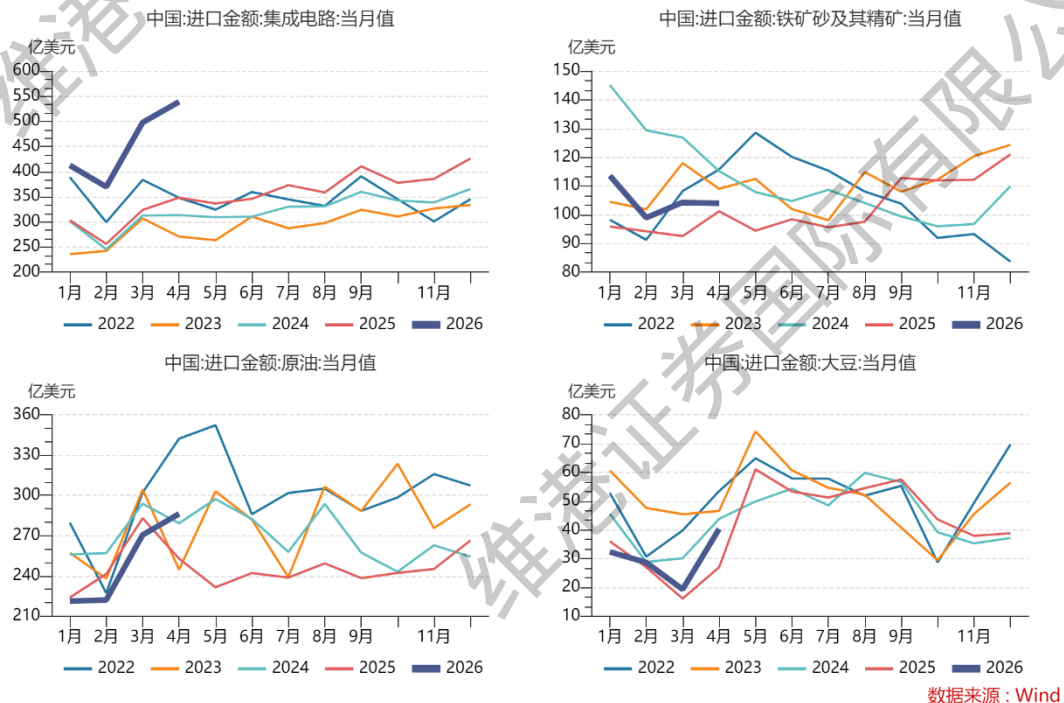


20260510—4月中国出口数据与美国非农：人工智能的跨周期调节

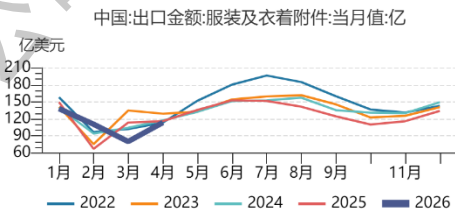
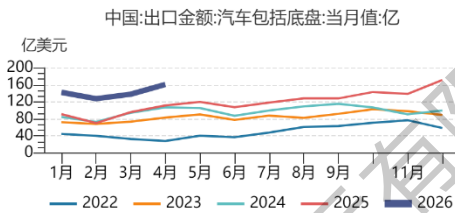
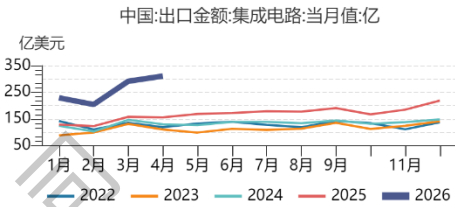
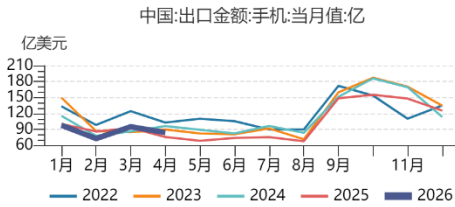
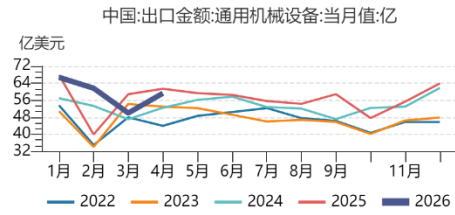
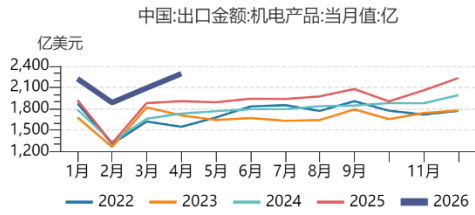
技术周期的影响远大于货币和利率周期，这是和康波一个久期的东西，让一堆经济学家把书撕了的正是中美两国现状：中国在地产和口罩之后经济没g，美国在5%的高利率下经济也没崩，降息之后利率居然也没下。



前者是中国新能源为代表的出口产业链的功劳，后者是美国 AI 投资的功劳。

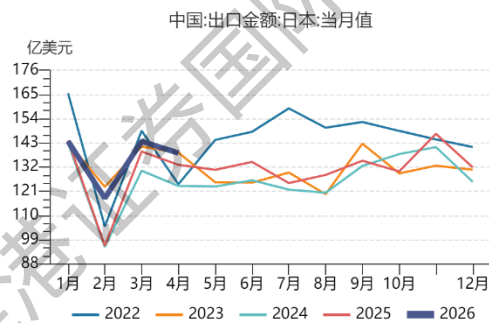
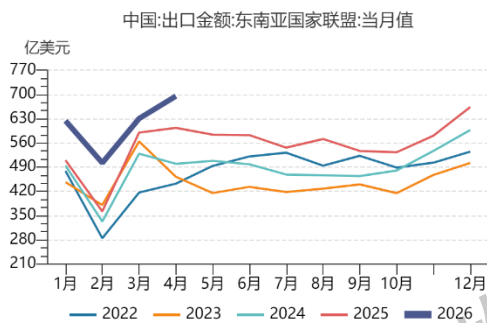
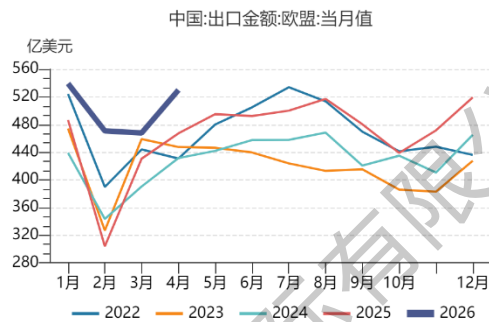
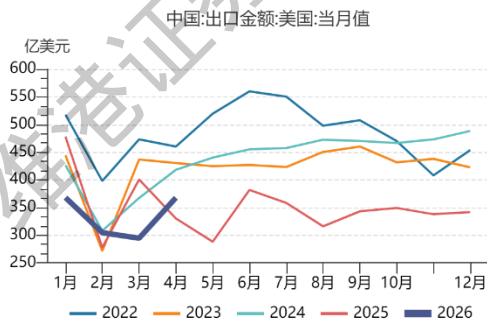


3月之后中国进出口的AI含量进一步提升。油价上涨并非中国进口激增的主要原因，芯片进口增量才是。出口方面因为几乎每个出口市场都很好我找不出亮点了，闪瞎眼；没有佯攻全是主攻。与之相比老登资产实在是分析不出个花来，目前有效的策略就是等小登资产过热回调了再加仓，不要轻言风格切换。



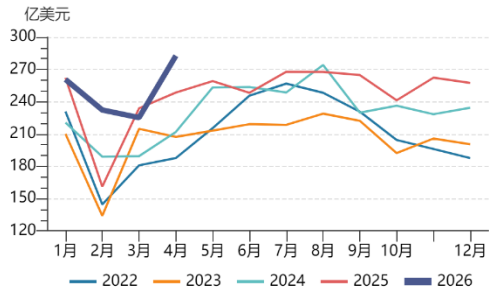
数据来源: Wind

此外3月出口略低于预期确实有中东影响,对中东主要经济体出口锐减。如果考虑到后续海峡局势稳定,中东地区报复性恢复进口补库存是非常确定的事情,这对进一步拉动下半年出口仍有大贡献。

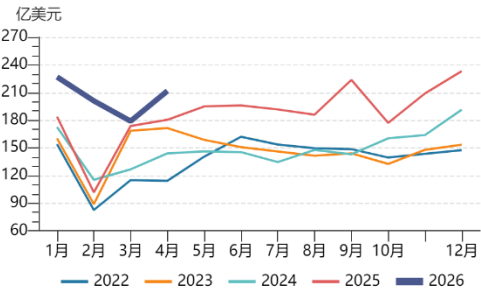


数据来源: Wind

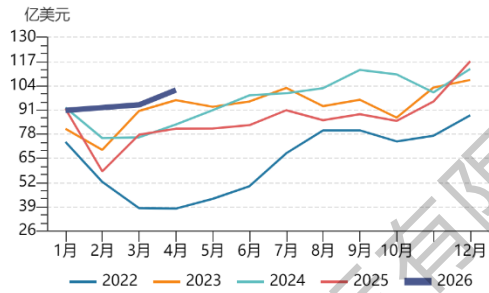
中国:出口金额:拉丁美洲:当月值



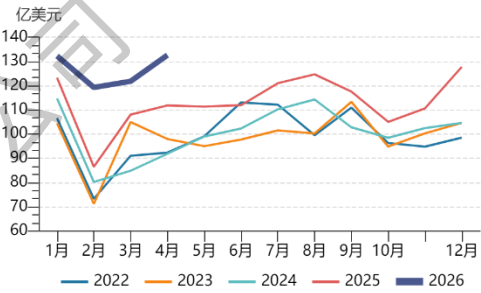
中国:出口金额:非洲:当月值



中国:出口金额:俄罗斯:当月值

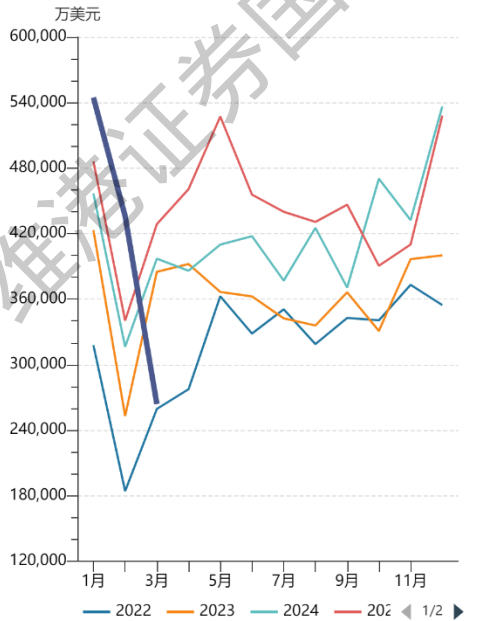


中国:出口金额:印度:当月值

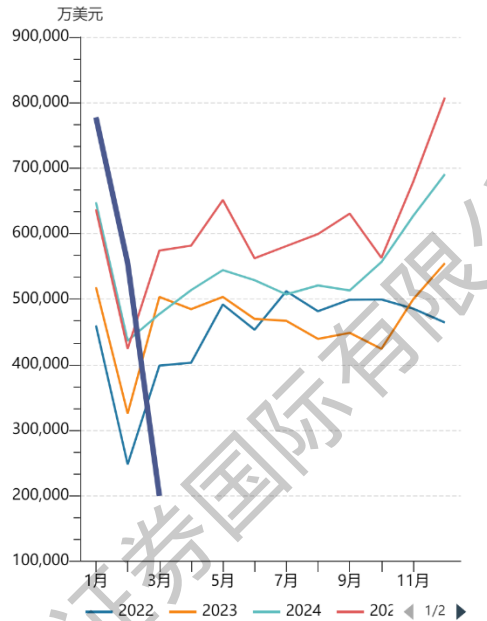


数据来源: Wind

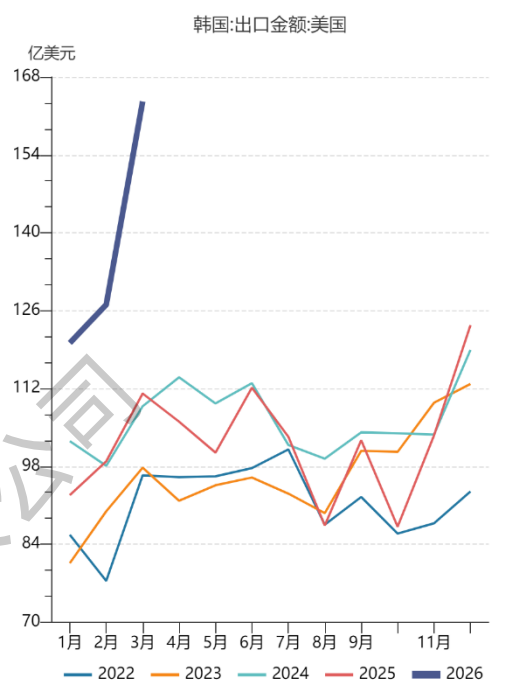
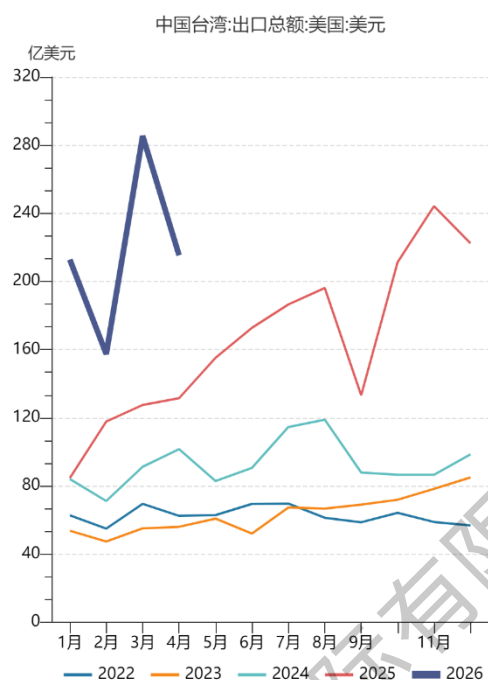
中国:出口金额:沙特阿拉伯:当月值



中国:出口金额:阿联酋:当月值



数据来源: Wind



数据来源: Wind

上述内容决定了4月非农大家看一眼就不看了,有中国持续出口通缩抑制价格,通胀和就业就都不是问题,chi mate,等下周看看CPI再说。



长江宏观|于博团队

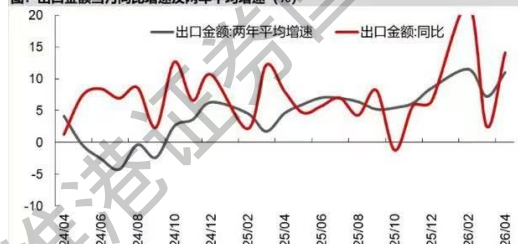
4月外贸数据一图速览



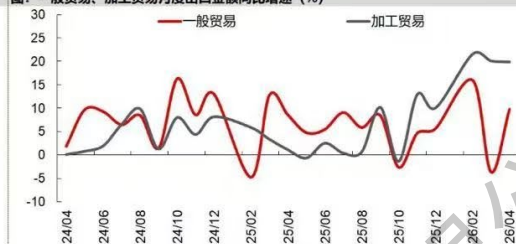
欢迎关注：于博宏观札记

注：以下数据均为以美元计价		当月同比 (%)						去年同期 (%)		
		2026/4	2026/3	2026/2	2025/12	2025/11	2025/10	2025/4	2025/3	2025/2
出口		14.1	2.5	21.8	6.5	5.8	-1.3	8.0	12.2	2.1
按贸易方式	一般贸易	9.8	-3.6	20.6	5.7	4.7	-2.6	8.6	12.8	1.7
	加工贸易	19.9	20.1	17.4	10.1	12.9	-1.3	1.1	3.4	6.1
	高新技术产品	39.2	31.4	26.8	16.6	7.7	1.8	6.5	7.3	5.0
按重点产品	机电产品	20.3	11.2	26.9	12.1	9.7	1.2	10.1	13.4	3.8
	劳动密集型产品	-1.9	-29.9	18.0	-8.5	-8.3	-14.8	-1.7	9.1	-9.7
	美国	11.3	-26.5	-11.0	-30.0	28.6	-25.2	-21.0	9.1	2.9
按主要贸易对象	欧盟	13.4	8.6	27.8	11.6	14.8	0.9	8.3	10.3	1.0
	日本	4.0	3.3	8.8	5.3	4.3	-5.7	7.8	6.7	0.7
	中国香港	44.3	41.0	37.7	31.2	18.4	20.9	8.8	7.8	6.9
	韩国	24.6	19.6	26.4	-0.6	1.9	-13.1	-0.3	-0.9	-2.7
	印度	18.6	12.7	19.9	22.1	8.0	6.7	21.7	27.3	7.6
	东盟	15.2	6.9	29.2	11.1	8.2	11.0	20.8	11.6	5.4
		25.3	27.8	19.8	5.7	2.0	1.4	-0.3	-4.3	-8.3
进口		25.3	27.8	19.8	5.7	2.0	1.4	-0.3	-4.3	-8.3
按重点产品	农产品	20.0	13.6	9.7	1.7	2.9	7.0	-17.2	-18.0	-14.6
	高新技术产品	41.9	31.5	27.7	13.5	10.2	3.0	9.4	13.1	5.8
	机电产品	33.5	25.9	23.7	8.7	5.5	2.5	5.4	7.5	1.4
按大宗商品	大豆	49.3	19.9	-3.3	4.3	7.4	11.4	-38.4	-46.5	-15.3
	数量	39.4	14.9	-7.8	1.3	13.4	17.2	-29.1	-36.8	4.4
	铁矿石	2.7	12.7	11.8	10.1	15.9	16.6	-12.2	-27.0	-30.7
	数量	0.7	11.5	9.8	6.4	8.5	7.2	1.3	-6.7	-8.6
	原油	13.2	-4.4	-4.7	4.8	-6.7	-0.3	-9.5	-3.7	-9.3
	数量	-20.0	-2.8	15.6	17.0	4.9	8.2	7.5	4.8	-5.0
	铜	38.4	20.9	12.5	-6.2	-8.3	-6.1	6.6	8.7	1.2
	数量	2.8	-10.6	-16.7	-21.4	-18.9	-13.7	0.0	0.0	-6.7
贸易差额		848.2	511.3	2132.0	1137.0	1111.1	888.7	958.8	1019.0	1691.6
金额(亿美元)		848.2	511.3	2132.0	1137.0	1111.1	888.7	958.8	1019.0	1691.6

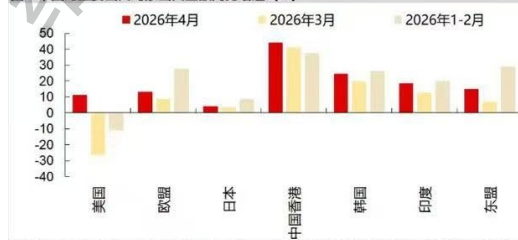
图：出口金额当月同比增速及两年平均增速 (%)



图：一般贸易、加工贸易月度出口金额同比增速 (%)



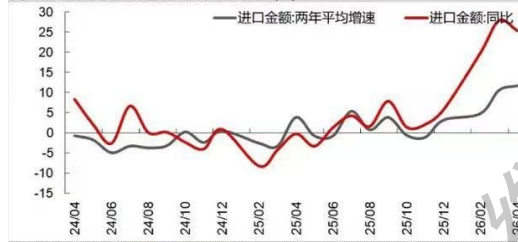
图：中国对主要出口对象出口金额同比增速 (%)



图：主要贸易国家制造业PMI (%)



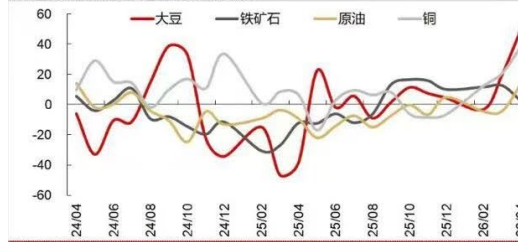
图：进口金额当月同比增速及两年平均增速 (%)



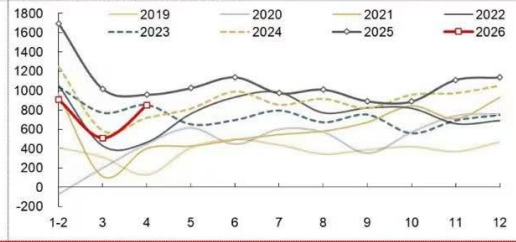
图：农产品、机电产品、高新技术产品进口金额同比增速 (%)



图：主要大宗商品进口金额同比增速 (%)



图：历年各月中国贸易顺差额 (亿美元)



资料来源：海关总署，Wind，长江证券研究所，注：2月增速均为累计增速
声明：本文依据公开信息整理，不代表分析师本人观点。

联系人：于博 (18516396875) / 黄帅 (18501490696)

美国新增非农就业人数及失业率(万人,%)