



香港四月對外商品貿易保持強勁

得益於全球經濟復甦，香港 4 月份商品出口和進口增速保持強勁，分別同比增長 24.4% 和 25.2%。分產品類別來看，“電動機械、儀器和用具及零件”進出口占比較大，“非金屬礦物製品”同比增幅最大。展望未來，新冠疫情走勢對香港經貿活動的威脅將仍然存在，中美經貿摩擦也會在邊際上對香港進出口造成不利影響。我們預計在短期內香港外貿仍將保持較高增速，下半年增速會較上半年有所走低。

香港 4 月份商品進出口活動繼續保持強勁。香港 4 月商品整體出口貨值為 3,849 億港元，同比增長 24.4%；進口貨值為 4,167 億港元，同比上升 25.2%。4 月整月錄得貿易逆差 318 億元，相當於商品進口貨值的 7.6%。今年前四個月，香港累計出口和進口貨值較去年同期分別大幅上升 30.8% 和 25.5%，部分是受基數較低因素的影響。2020 年初，新冠疫情爆發，全球多地封城限行，國際貿易活動大幅減弱。我們取疫情前的 2019 年前四個月數據作參照，同比這四個月，今年前四個月香港累計出口和進口增速分別為 20.2% 和 14.0%，表明即使扣除基數效應，今年以來香港商品貿易活動也非常強勁。

香港進出口在 4 月份保持強勁，更重要的原因在於疫苗接種逐步推進後，全球經濟有所復甦。作為香港最重要的貿易夥伴，內地與香港的外貿活動超過香港總外貿活動的一半以上。今年 4 月份，從內地進口的貨物佔香港總進口的 43.7%，出口到內地的貨物佔香港總出口的 60.6%。而在 4 月，內地進口和出口同比增速分別為 43.1% 和 32.3%，有力帶動了香港貨物貿易的走強。除內地之外，在 4 月份，香港與東南亞和美國等地的外貿活動也較為強勁。

陳蔣輝
經濟研究員
Tel: 28266775
chenjh@bochk.com

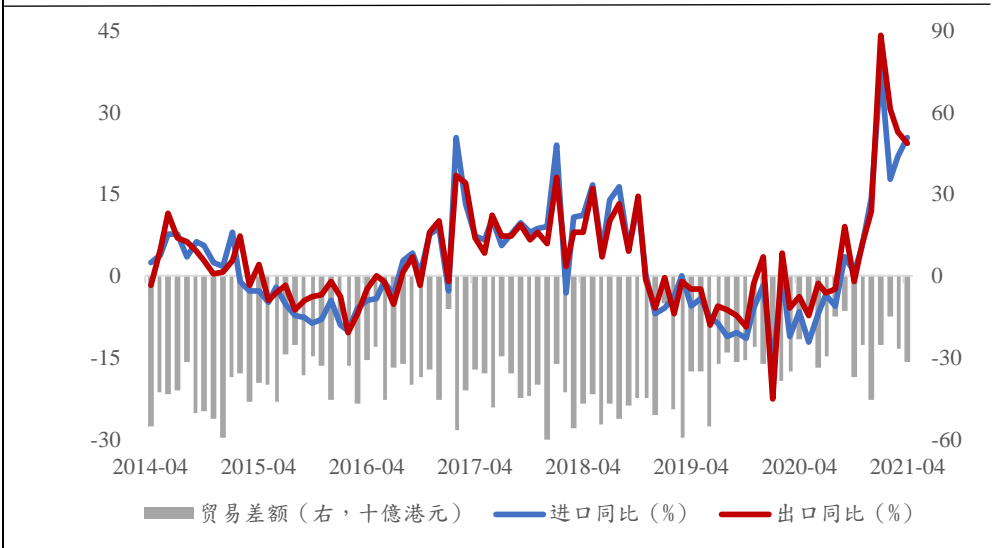


歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

聲明：
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

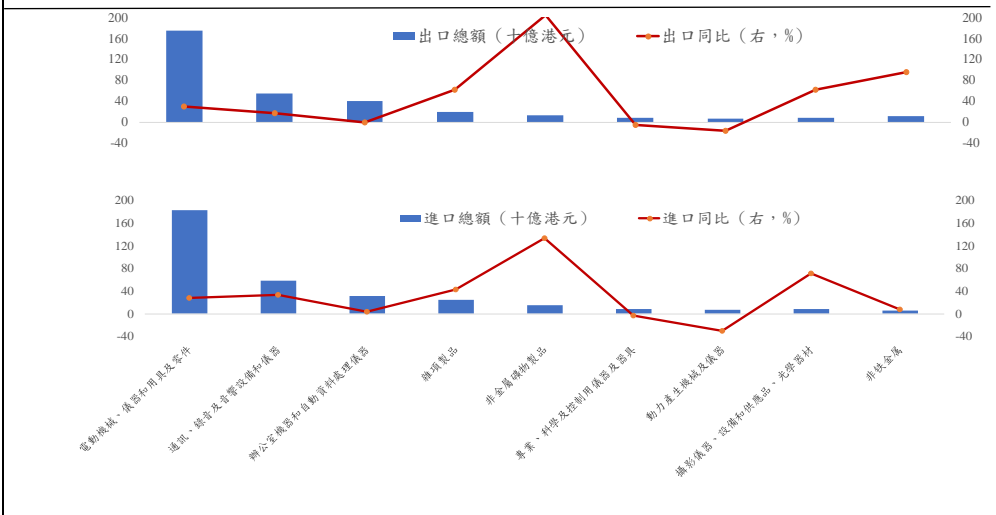
其中出口方面，香港出口到印度，菲律賓，越南和美國的貨物值分別同比上升168.6%，106.6%，33.1%和22.6%；進口方面，4月份從印度、韓國和越南進口的貨物同比增速分別為288.0%，36.9%和27.5%。

圖 1：香港商品貿易情況



數據來源：Wind, 中國銀行香港金融研究院

圖 2：香港 4 月細分行業進出口情況 (%)



數據來源：香港政府網站, 中國銀行香港金融研究院

分產品類別看，4 月份“電動機械、儀器和用具及零件”進出口占比較大，“非金屬礦物製品”同比增幅最大。電動機械、儀器和用具及零件是香港進出口的最主要門類，大約佔香港進出口總額的45%。4 月份，電動機械、儀器和用具及零件進口增速27.7%，出口增速30.0%，是香港4 月份貿易數據強勁的最重要貨品類別。

非金屬礦物製品雖然佔比不高，但是在4月份增速強勁，進口和出口分別同比大幅增長134.2%和204.5%，對香港4月外貿走強貢獻較大。此外，“通訊、錄音及音響設備和儀器”，“雜項製品”，以及“攝影儀器、設備和供應品、光學器材及鐘錶”等行業的進出口貨值增速也相對較快，對香港4月外貿走強亦有所貢獻。

展望未來，新冠疫情走勢和中美經貿摩擦為香港外貿帶來不確定性。雖然目前全球已有多款疫苗開始接種，但是接種速度仍然較慢。截至目前，全球疫苗接種約為18億劑，距離徹底根除新冠病毒還有很長一段距離。此外，變異病毒的存在使得現有疫苗的有效性也很難保證。考慮到全球抗疫步調的不一致，新冠疫情在全球範圍內可能會反復，或中長期伴隨人類存在。在未來幾個季度，新冠肺炎對全球經貿的威脅將仍然存在。此外，中美關係緊張也可能會困擾香港商品進出口的短期前景，以美國為首的西方國家或會加大對香港的制裁，或在邊際上對香港貿易活動造成不利影響。

預計香港外貿在短期內仍將保持較高增速，下半年增速會有所下降。目前疫情依然在很多國家蔓延，未來一段時間海外市場產需缺口依然存在。考慮到部分行業訂單有延續性，以及疫苗在全球大範圍使用仍需要一定的時間，部分較晚獲取疫苗的地區會制約訂單回流速度，內地外貿活動料在短期內繼續保持較高增速，這將帶動香港外貿整體穩中向好。隨著疫苗進一步推廣使用，全球終端消費需求、以及資本開支都會進一步打開，經濟修復將帶來全球貿易修復。但與此同時，世界經濟逐漸正常化，防疫物資需求減少和供給替代減弱可能導致內地進出口增速回落，進而令香港進出口增速下降，預計今年下半年香港外貿增速較上半年會有所下降。

近期報告

1.	馬來西亞第一季 GDP 按年微跌 0.5% 經濟重拾增長動力	李睿正	05.14
2.	印尼第一季度 GDP 同比下跌 0.74%，下滑幅度收窄	李彧	05.11
3.	“跨境理財通”揭開面紗，實施細則公開徵求意見	席帥	05.07
4.	泰國央行維持政策利率不變 再度下調經濟增長預測	李睿正	05.07
5.	第一季度香港經濟止跌回升	陳蔣輝	05.05
6.	美聯儲維持寬鬆立場，暫未討論縮減資產購買	張謙	04.29
7.	美聯儲大幅提高增長預期並維持寬鬆貨幣政策	韓鑫豪	03.18
8.	香港就業市場繼續惡化，惟離拐點不遠	陳蔣輝	03.17
9.	社會責任債券成為 ESG 金融的新增長亮點	張文晶	02.25
10.	三地簽署諒解備忘錄，“跨境理財通”啓動可期	席帥	02.08
11.	年初以來東南亞貨幣匯率表現受壓	李睿正	02.08
12.	香港經濟連續兩年收縮，今年可望轉正	張文晶	02.02
13.	美聯儲維持寬鬆貨幣政策以應對經濟復蘇放緩	韓鑫豪	01.28
14.	馬來西亞 2020 年 CPI 下跌 1.2% 50 年來首次錄得年度通縮	李睿正	01.25
15.	疫情之下央行的職能及政策前景	張文晶	1.14
16.	印尼與韓國簽訂 CEPA，進一步提升市場開放程度	譚愛璋	12.30
17.	越南被美國首次列為匯率操縱國及其影響	李睿正	12.30
18.	2021 年的危與機	張文晶	12.21
19.	美聯儲提高經濟增長預期，QE 保持不變	韓鑫豪	12.17
20.	人民銀行正同金管局研究“南向通”框架，債市雙向開放有望迎來新進展	席帥	12.03