

5 月贸易数据：人工智能需求推动内地贸易强劲增长

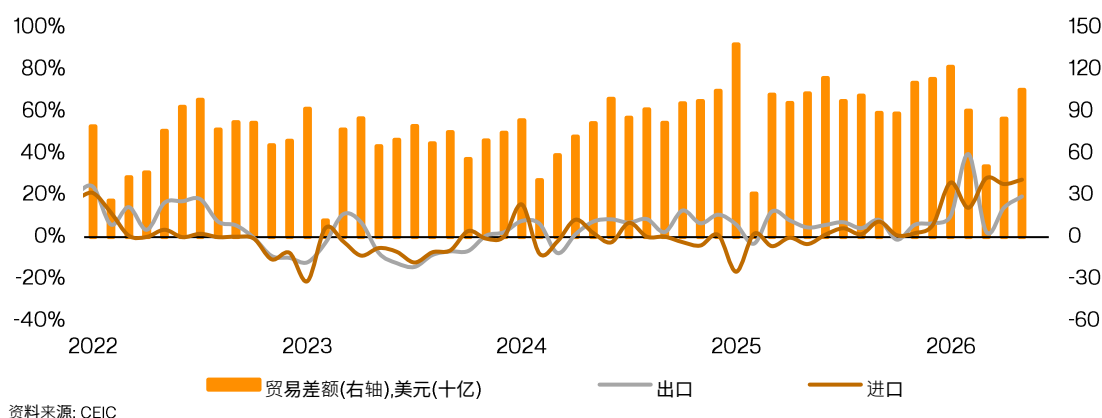
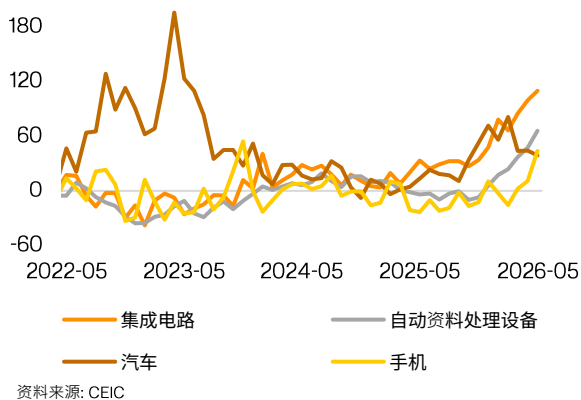
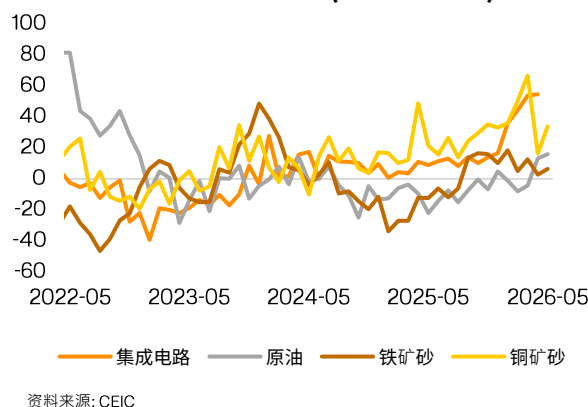


摘要:

- 5 月出口超出预期，按年大幅增长 19.4%，主要受高技术制造业带动。
- 出口呈现广泛加速势头，对美国出口明显加快，同时对东盟及金砖国家均录得双位数增长。
- 进口增速维持高位，按年增长 27.4%，主要受人工智能供应链需求、内地创新政策，以及全球大宗商品价格上升所推动。

内地对外贸易于 5 月展现出强劲韧性，整体表现超出市场预期。 按美元计，5 月出口按年增长加快至 19.4%，显著高于市场预期的 15%；同时，进口按年增长维持在 27.4% 的高位。全球对人工智能相关产品的强劲需求，加上内地制造业具备竞争优势，推动出口大幅上升。与此同时，在内地创新政策支持及全球大宗商品价格上升的带动下，进口动能保持稳健。因此，5 月贸易顺差进一步扩大至 1,054.3 亿美元，高于去年同期的 1,027 亿美元及 4 月的 848 亿美元。

半导体相关出口录得大幅上升，主要受人工智能驱动的全球科技周期所支持。 集成电路出口继续成为主要增长动力，尽管出口数量仅按年上升 2.1%，但出口金额却大幅增长 110.9%，反映全球晶片价格急升所带来的显著影响。电脑及相关部件出口增速亦加快至 66.1%。连同手机 (+44.3%) 计算在内，高技术产品整体出口按年增长 50.9%。此外，汽车出口维持强劲增长，按年上升 39.3%，显示电动车领域动能持续强劲。

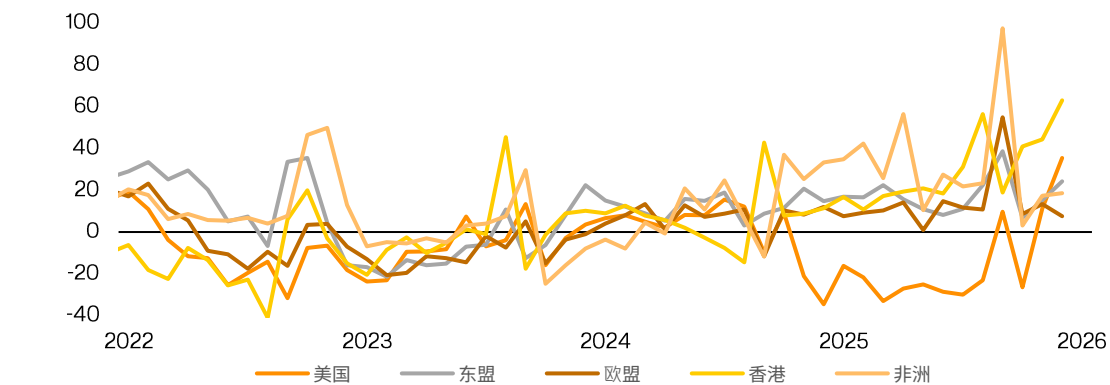
中国内地:进出口增长与贸易差额

中国内地出口主要商品 (%按年变动)

中国内地进口主要商品 (%按年变动)


5月进口数据仍维持高位，主要受人工智能供应链需求及全球大宗商品价格上升所带动。整体而言，5月进口按年增长 27.4%，反映内地创新发展政策持续发挥支撑作用。其中，集成电路进口按年大幅增长 68.0%。此外，在石油、铜及铝等关键商品价格上升的推动下，5月 11 类主要大宗商品的进口总值达 844 亿美元，按年上升 11.5%。

中国内地与主要出口市场的贸易往来表现显著加速。其中，对美国出口显著加快，5月按年增长上升至 35.4%（4月为+11.3%）。这主要受 2025 年 4 月关税上调带来的低基数效应支持，近期中美恢复高级别交流亦有助推动两国贸易关系趋于稳定。在其他发达经济体方面，对日本出口按年增长 10.9%（由+4.0%加快），而对欧盟出口增速则由 13.4%放缓至 7.6%。对新兴市场出口保持稳健，按年增长 14.2%（由+11.6%提升），当中对东盟（+24.3%）及金砖国家（+23.0%）的出口继续表现强劲。

展望未来，在人工智能发展周期的持续推动下，内地对外贸易短期内有望保持强劲。然而，这一较为正面的前景仍需审慎看待。地缘政治不确定性仍然存在，加上能源价格高企以及货币政策仍偏紧，均可能在中期对贸易表现构成下行风险。

主要出口目的地 (% 按年变动)



资料来源: CEIC

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。過往表現並非將來表現的依據。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵:lerd@hkbea.com/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。