

5 月貿易數據：人工智能需求推動內地貿易強勁增長

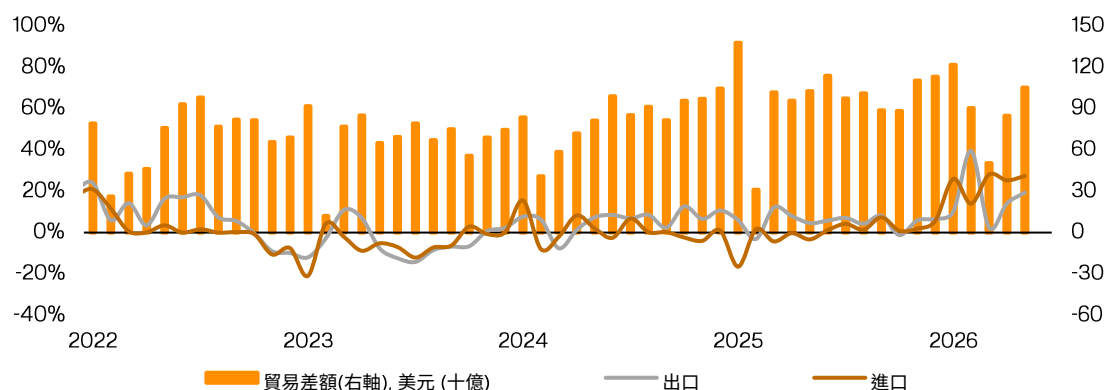
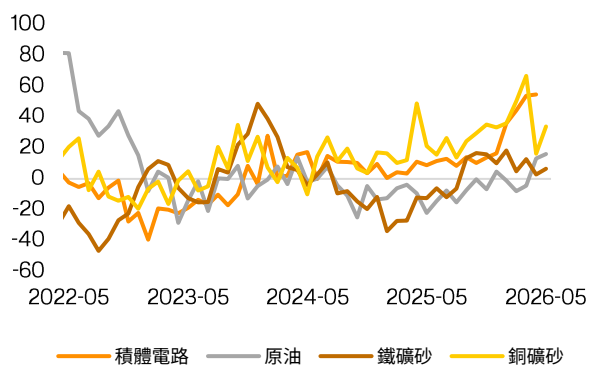
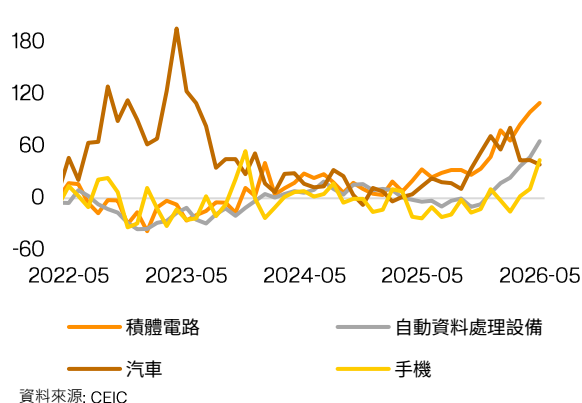


摘要:

- 5 月出口超出預期，按年大幅增長 19.4%，主要受高技術製造業帶動。
- 出口呈現廣泛加速勢頭，對美國出口明顯加快，同時對東盟及金磚國家均錄得雙位數增長。
- 進口增速維持高位，按年增長 27.4%，主要受人工智能供應鏈需求、內地創新政策，以及全球大宗商品價格上升所推動。

內地對外貿易於 5 月展現出強勁韌性，整體表現超出市場預期。 按美元計，5 月出口按年增長加快至 19.4%，顯著高於市場預期的 15%；同時，進口按年增長維持在 27.4% 的高位。全球對人工智能相關產品的強勁需求，加上內地製造業具備競爭優勢，推動出口大幅上升。與此同時，在內地創新政策支持及全球大宗商品價格上升的帶動下，進口動能保持穩健。因此，5 月貿易順差進一步擴大至 1,054.3 億美元，高於去年同期的 1,027 億美元及 4 月的 848 億美元。

半導體相關出口錄得大幅上升，主要受人工智能驅動的全球科技週期所支持。 集成電路出口繼續成為主要增長動力，儘管出口數量僅按年上升 2.1%，但出口金額卻大幅增長 110.9%，反映全球晶片價格急升所帶來的顯著影響。電腦及相關部件出口增速亦加快至 66.1%。連同手機 (+44.3%) 計算在內，高技術產品整體出口按年增長 50.9%。此外，汽車出口維持強勁增長，按年上升 39.3%，顯示電動車領域動能持續強勁。

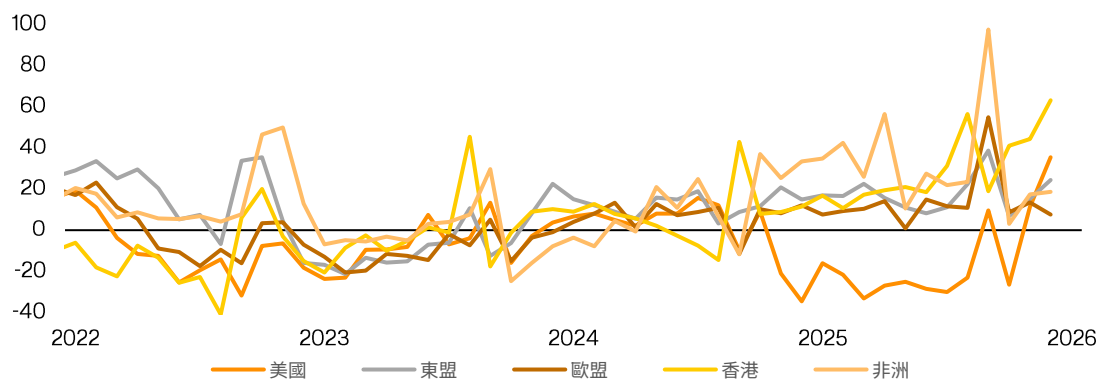
中國內地進出口增長與貿易差額

中國內地進口主要商品 (%按年變動)

中國內地出口主要商品 (%按年變動)


5 月進口數據仍維持高位，主要受人工智能供應鏈需求及全球大宗商品價格上升所帶動。整體而言，5 月進口按年增長 27.4%，反映內地創新發展政策持續發揮支撐作用。其中，集成電路進口按年大幅增長 68.0%。此外，在石油、銅及鋁等關鍵商品價格上升的推動下，5 月 11 類主要大宗商品的進口總值達 844 億美元，按年上升 11.5%。

中國內地與主要出口市場的貿易往來表現顯著加速。其中，對美國出口顯著加快，5 月按年增長上升至 35.4%（4 月為+11.3%）。這主要受 2025 年 4 月關稅上調帶來的低基數效應支持，近期中美恢復高級別交流亦有助推動兩國貿易關係趨於穩定。在其他發達經濟體方面，對日本出口按年增長 10.9%（由+4.0%加快），而對歐盟出口增速則由 13.4%放緩至 7.6%。對新興市場出口保持穩健，按年增長 14.2%（由+11.6%提升），當中對東盟（+24.3%）及金磚國家（+23.0%）的出口繼續表現強勁。

展望未來，在人工智能發展週期的持續推動下，內地對外貿易短期內有望保持強勁。然而，這一較為正面的前景仍需審慎看待。地緣政治不確定性仍然存在，加上能源價格高企以及貨幣政策仍偏緊，均可能在中期對貿易表現構成下行風險。

主要出口目的地(% 按年變動)



資料來源: 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)。