KB증권

2025년 5월 12일

아시아주식 Strategist 박수현
shpark@kbfg.com
연구원 노승국
seongguk.roh@kbfg.com

더 많은 리포트 보기

KB China Issue Tracker

4월 수출입 & 물가, 컨센서스 상회의 시사점

4월 수출입: 우회수출 증가세 지속. 첨단산업 제품 및 원유 (물량 기준) 수입 증가 주목

발표된 중국 4월 무역 데이터는 수출 +8.1% (예상 +2.0%, 전월 +12.4%), 수입 -0.2% (예상 -6.0%, 전월 -4.3%)로 모두 예상치를 큰 폭으로 상회했다. 미국의 대중 관세 인상 영향으로 4월 중국의 대미 수출은 -21.0%를 기록해 급감했다. 반면 우회수출 지역인 아세안 (베트남 +22.5%)이 +20.8%로 전월치인 +11.6%를 크게 상회했고, 트럼프 대통령 당선 이후 중국과 관계가 개선되고 있는 EU향 수출도 +8.3%로 높은 수치를 나타냈다. 수출 품목별로는 선박이 +36.1%를 기록해 급증했으며, 전월에 이어 자동차 부품 (4월 +6.3%, 3월 +12.5%)이 증가세를 보였다. 특히 수출 품목 중 가장 큰 비중을 차지하는 기계전자류 (4월 +10.1%, 누적 +7.4%), 첨단산업 제품 (4월 +6.5%, 누적 +6.1%)은 연초이후 양호한 수출 흐름을 보이고 있다. 수입은 국가별로 대만 +12.7%, 한국 +7.3%이 높은 레벨을 보였고, 주로 해당 국가에서 수입하는 전기회로 (+11.1%), 기계전자류 (+5.4%), 첨단산업 제품(+9.4%)이 수입품목 상위권을 차지했다. 첨단산업 외에 원유 수입 물량도 +7.5% 늘어나 내수경기가 점진적으로 회복 중임이 확인되었다.

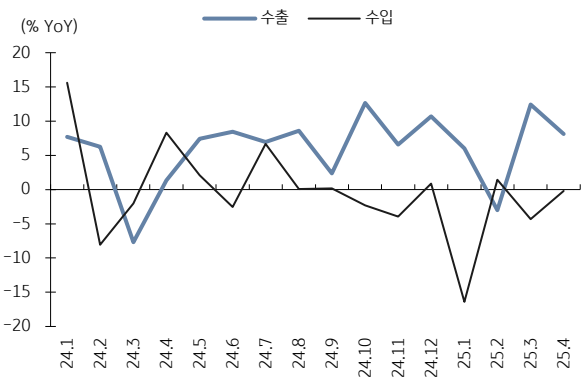
4월 물가: 양호한 Core CPI, 7개월 연속 서비스 물가가 재화 물가 상회. PPI 하락은 부담

4월 물가는 CPI -0.1% (예상 -0.1%, 전월 -0.1%), PPI -2.7% (예상 -2.8%, 전월 -2.5%)로 예상치 대비 양호했으나, PPI가 전월치를 재차 하락하면서 정부의 정책 지원 강화가 필요한 시점이다. 고무적인 부분은 미국 관세 인상으로 인한 부정적 영향은 CPI에 크게 드러나고 있지 않다는 점이다. Core CPI는 +0.5%로 전월과 동일한 수치를 나타내고 있다. 이는 미국 무역정책으로 인한 유가 하락이 CPI에 영향을 미치고 있지만 내부 요인으로 CPI가 하락하고 있지는 않다는 것으로 해석할 수 있다. 2024년 10월 이후 7개월 연속 서비스 물가가 재화 물가를 상회하고 있는데, 이는 서비스 선호도가 상승하고 있는 '신소비 확산 (4/30)'에 따른 영향이다. 반면 PPI는 미중 무역갈등 영향으로 하락할 가능성이 있어, 공급과잉 해소 및 재정정책 강화가 절실하다.

5월부터 더욱 선명하게 관세 영향 지표로 드러날 것. 통화정책에 이어 재정정책 확장 기조 강화될 전망

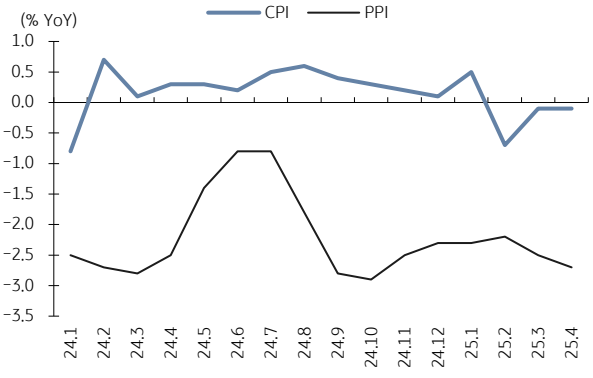
미국은 중국을 포함한 다수 국가와 무역협상을 진행 중이나, 단기간 내 중국과 유의미한 성과가 도출될 가능성은 낮다. 5월부터 수출입, 산업생산, 물가 등 다방면으로 부정적인 영향이 드러날 것으로 보인다. 지난 5월 7일 발표된 통화정책 - 지준율 50bp, 정책금리 (역RP 7일) 10bp 인하 이후 재정정책 발표가 필요하다는 판단이며, 이르면 7월 정치국회의에서 추경에 대한 논의가 본격화될 가능성이 있다.

그림 1. 중국 수출 vs. 수입 증가율 추이



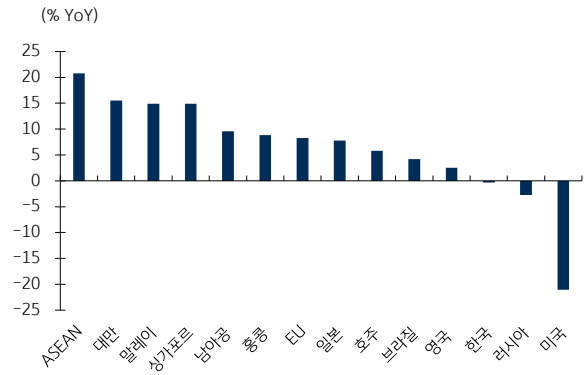
자료: Wind, KB증권

그림 2. 중국 CPI vs. PPI 추이



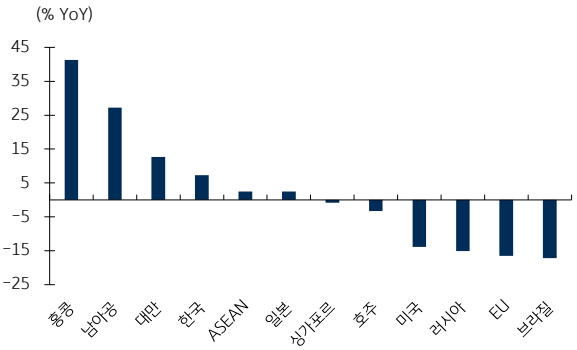
자료: Wind, KB증권

그림 3. 중국 4월 주요국향 수출 증가율



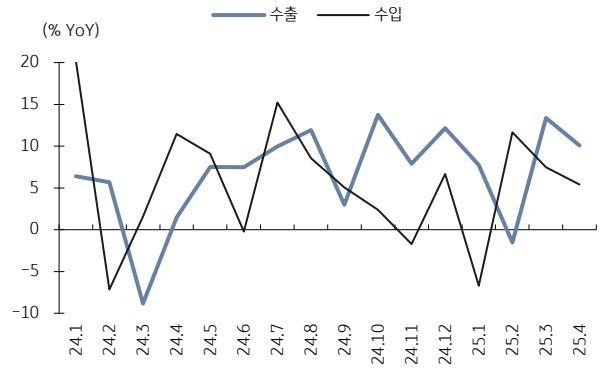
자료: Wind, KB증권

그림 4. 중국 4월 주요국향 수입 증가율



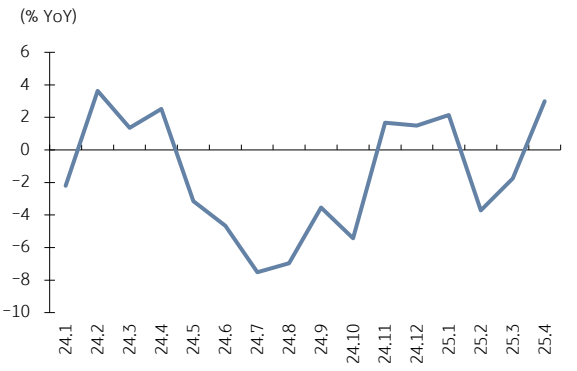
자료: Wind, KB증권

그림 5. 중국 기계전자류 수출, 수입 증가율 추이



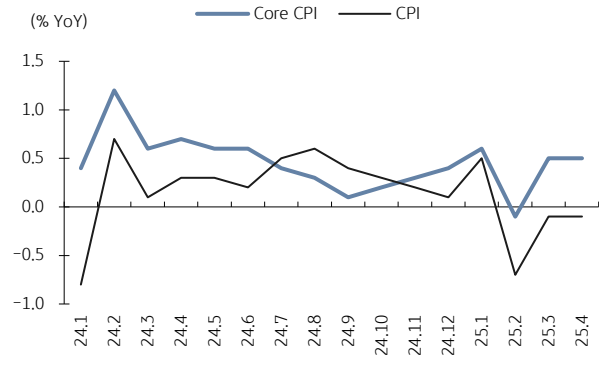
자료: Wind, KB증권

그림 6. 중국 원유 수입 물량 증가율 추이



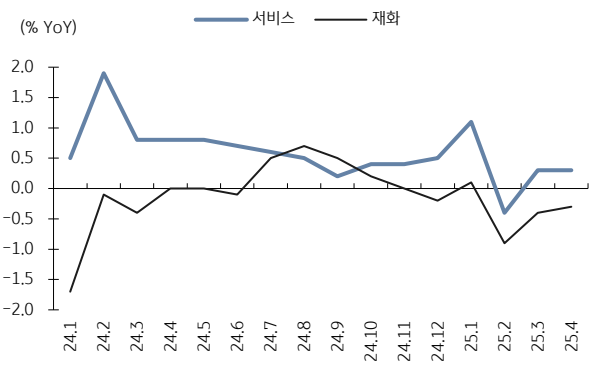
자료: Wind, KB증권 / 주: 3개월 이동평균

그림 7. 중국 CPI vs. Core CPI 추이



자료: Wind, KB증권

그림 8. 중국 서비스 vs. 재화 CPI 추이



자료: Wind, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다.
이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.