ECONOMIC FOCUS

2026. 5. 18

Global Macro Team

정성태 Senior Economist
sungtai.chung@samsung.com

금종호 Economist
jongho.keum@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

중국 4월 주요 경제 지표

예상 하회; 에너지 수급불안이 제조업 생산 및 투자에 영향

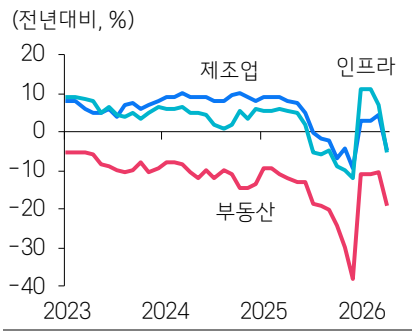
- 4월 산업생산, 투자, 소매판매 등 주요 지표 모두 부진. 에너지 수급불안과 고유가 장기화가 중국 제조업 생산과 투자에 부정적인 영향을 미치기 시작
- 중국 정부는 에너지 가격 및 수급 안정, 인프라 투자확대 등을 통해 경기 안정화에 주력할 것이나, 불확실성 높은 상황에서 효과는 제한적일 전망

4월 중국의 산업생산(전년 대비 4.1%), 고정자산 투자(-1.6%), 소매판매(0.2%) 등 주요 경제 지표는 모두 부진했다(이하, 전년 대비). 이는 수출(4월 14.1%)을 제외한 소비와 투자가 둔화를 지속한 가운데, '이란 전쟁'의 장기화에 따른 에너지 수급불안과 고유가가 중국 경제에도 부정적인 영향을 미치기 시작했음을 의미한다. 특히, 당사 예상대로 이번 전쟁의 충격은 화학산업(3월 9.0% → 4월 5.3%)을 중심으로 제조업 전반에 영향을 미치면서, 중국의 4월 제조업 생산과 투자는 각각 4.0%와 -4.3%로 부진했다. 당사는 중국 정부가 에너지 가격 안정과 인프라 및 소비 확대정책을 통해 경기안정화에 주력하나, 불확실성 높은 상황에서 효과는 제한적일 것으로 판단한다.

중국의 4월 산업별, 경제활동별 주요 내용

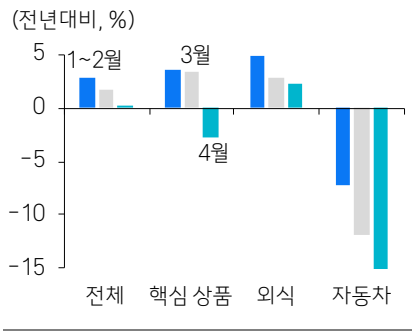
세부 산업별 산업생산은 AI 투자 확대로 컴퓨터, 통신 및 전자제품이 15.6%, 전기차 수출확대로 자동차가 9.2%를 기록했다. 반면, 건설투자 부진, 원자재 수급불안 등으로 비금속광물(-6.5%), 비철금속(-1.0%), 의약품(1.3%) 등이 부진했다. 고정자산 투자에서는 앞서 언급했던 것처럼 제조업과 인프라 투자가 (-)로 전환된 가운데, 부동산 투자는 -18.4%로 49개월 연속 (-)를 기록했다. 주택 지표(면적 기준)도 착공(-27.8%), 완공(-22.5%), 판매(-9.1%) 모두 큰 폭의 (-)를 지속했다. 주택 가격(신축 주택, 전월 대비)은 1선 도시가 0.1%를 기록한 가운데, 2선 및 3선 도시는 각각 -0.1%, -0.3%를 기록했다. 주요 대도시를 중심으로 주택수요가 완만하게 회복되고 있으나, 당사는 여전히 본격적인 주택시장 회복과는 거리가 멀다고 판단한다. 한편, 소매 판매(명목)는 0.2%를 기록했다. 이구환신 효과가 사라지며 자동차(-15.3%), 가전(-15.1%) 등이 크게 부진한 가운데, 외식 지출도 2.2%에 머물렀다.

중국 고정 자산 투자 (-) 기록



참고: 당월 기준. 부동산은 주택 기준
자료: 중국 국가통계국, CEIC, 삼성증권

중국 소매 판매 둔화



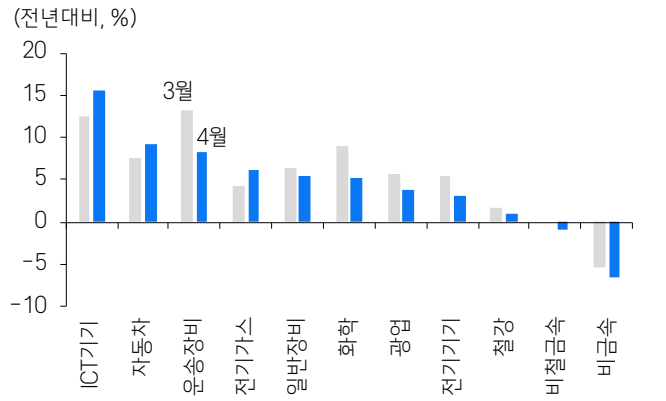
참고: 핵심 상품은 전체 중 외식 및 자동차 제외
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

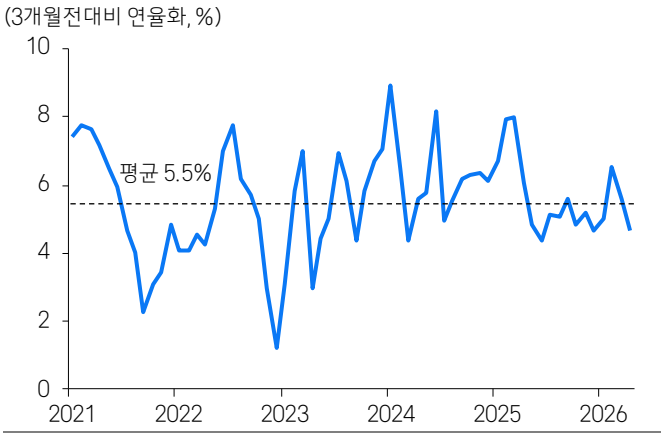
삼성증권

중국 4월 업종별 산업생산



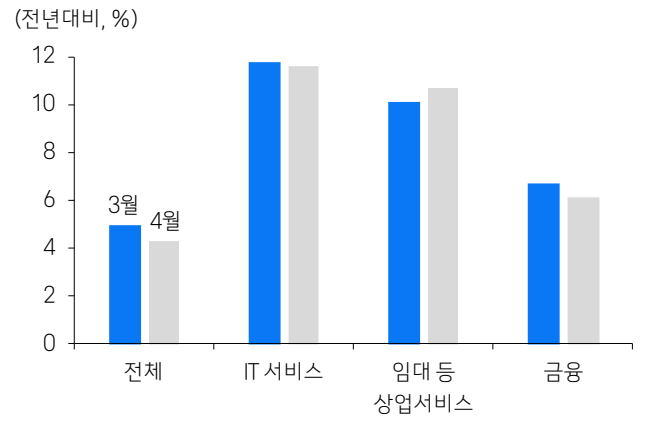
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

중국 산업생산은 과거 평균을 하회



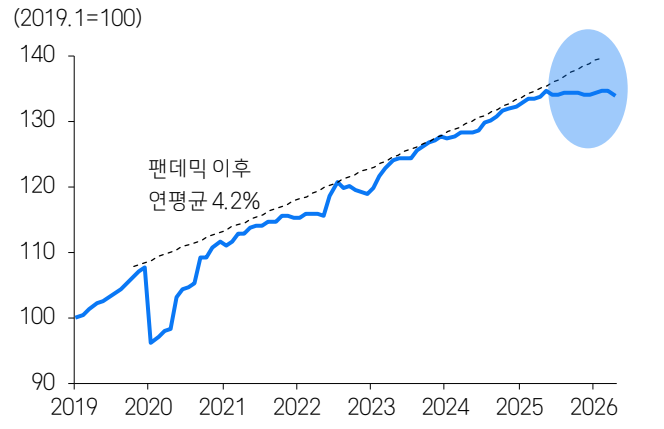
참고: 점선은 '21~25년의 평균
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

중국 4월 서비스업 업종별 산업생산



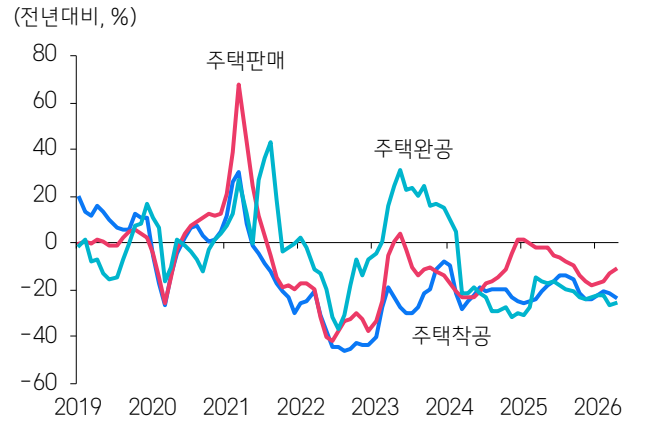
참고: 4월 값은 연간 누적 생산을 통해 추정
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

중국 소매판매 2025년 5월 이후 제자리 걸음



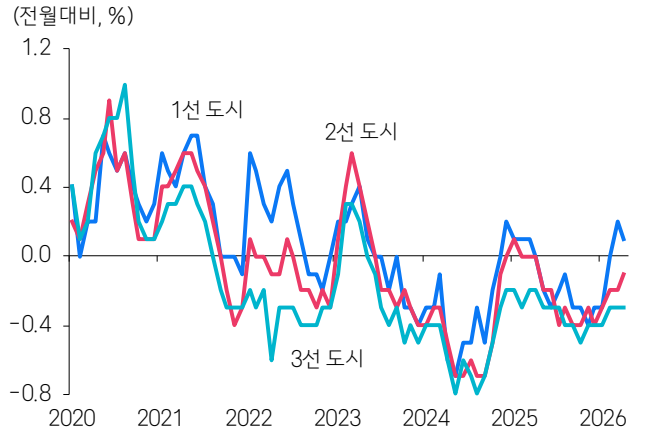
참고: 전월 대비 계절조정 값으로 추정
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

중국 주택 면적 지표는 (-) 지속



참고: 3개월 이동평균
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

중국 신축 주택 가격 추이



참고: 70개 주요 도시 기준
자료: 중국 국가통계국

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA