

外贸弱势反映全球经济不确定性

——2019 年 6 月外贸数据点评

事件：

海关总署7月12日发布数据显示：2019年6月我国进出口总值2.56万亿元，比去年同期增长3.2%。其中，出口1.45万亿元，增长6.1%；进口1.11万亿元，下降0.4%；贸易顺差3.451.9亿元，扩大34.2%。1-6月累计进出口总值14.67万亿元，比去年同期增长3.9%。其中，出口7.95万亿元，增长6.1%；进口6.72万亿元，增长1.4%；贸易顺差1.24万亿元，扩大41.6%。

投资要点：

➤ 月度波动性再度来袭，全球经济不确定性加大

6月货物贸易继续维持疲软，以美元计价出口和进口分别同比下降1.3%和7.3%，以人民币计价出口同比增长6.1%而进口下降0.4%。不考虑不同货币计价方式的影响，2019年上半年外贸出口增速较去年出现了明显的下台阶。而这背后恰好反映的是包括中国在内的全球经济不确定性，以及由此带来的贸易摩擦争端。

➤ 对东盟出口一枝独秀，关注日韩禁运的后续影响

在6月主要贸易伙伴的出口情况中，对美、欧盟、东盟分别同比下降7.75%、下降3.02%和增长12.92%，东盟表现远远好于前两者。对于美欧两大经济体出口的变弱一方面不可避免受到贸易摩擦的预期影响，另一方面也集中体现了全球经济未来继续下行的担忧，无论是美欧日PMI延续走弱甚至低于荣枯线，还是各国央行有望再度货币宽松周期。另外，7月初日本宣布对韩国实施加强半导体出口管控的措施，虽然目前只涉及到日韩两国的贸易，但由于韩国电子产品在全球贸易结构中的重要性，后续影响值得关注。

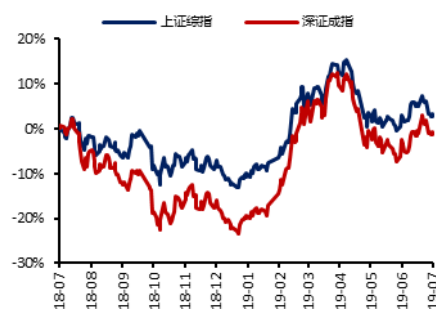
➤ 经济下滑政策发力或将改善进口情况

进口情况同样不容乐观，机电产品和高新技术产品6月分别同比下降4.67%和5.98%。大宗产品方面，虽然原油、天然气、煤炭等部分产品进口规模同比有所扩大，但整体商品价格出现不同程度回落，影响总体进口规模。与此同时，进口走弱也进一步反映出当前中国经济存在的压力。展望下半年，在货币政策和财政政策两方面均有望发力，预计将对进口情况有所改善。

➤ 风险提示

宏观经济下行风险；汇率波动的风险；贸易摩擦风险。

相对市场表现



虞梦艳 分析师

执业证书编号：S0590518030001

电话：0510-82832380

邮箱：yumy@glsc.com.cn

相关报告

1、《制造业供需均弱，但中小企业活力提升》

2019.07.05

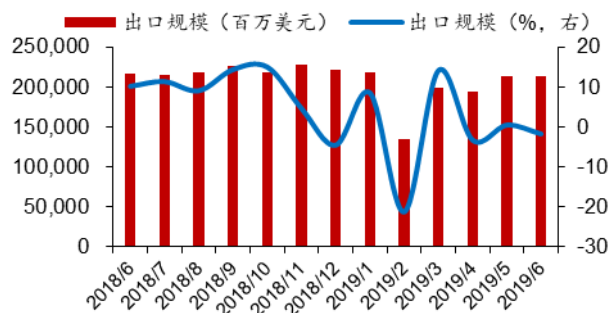
2、《积极财政从收支两端共同发力》

2019.06.17

3、《扩内需与防风险的平衡》

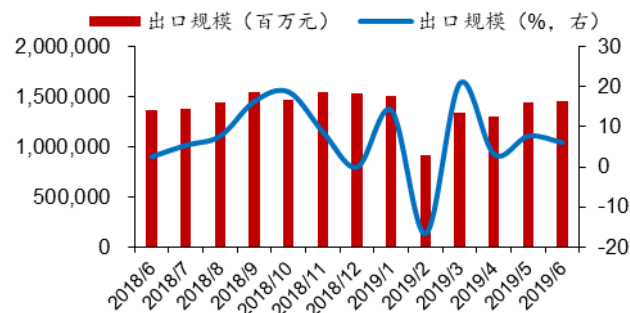
2019.06.17

图表 1：以美元计价的出口规模



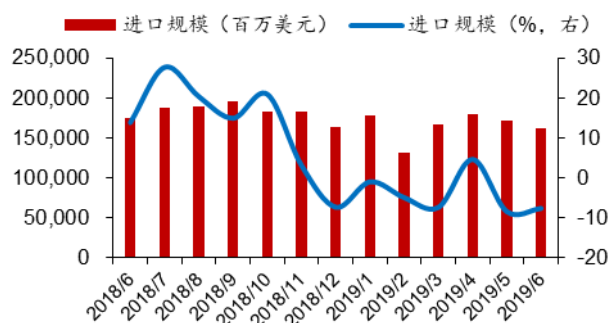
来源：CEIC，国联证券研究所

图表 2：以人民币计价的出口规模



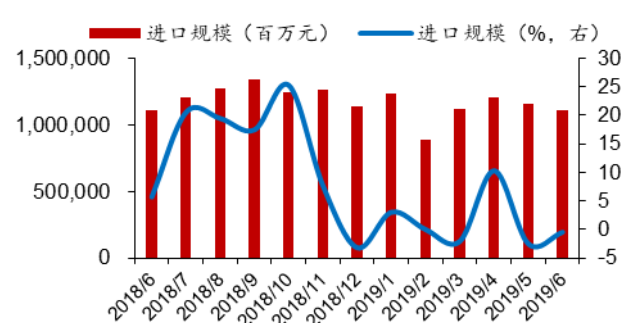
来源：CEIC，国联证券研究所

图表 3：以美元计价的进口规模



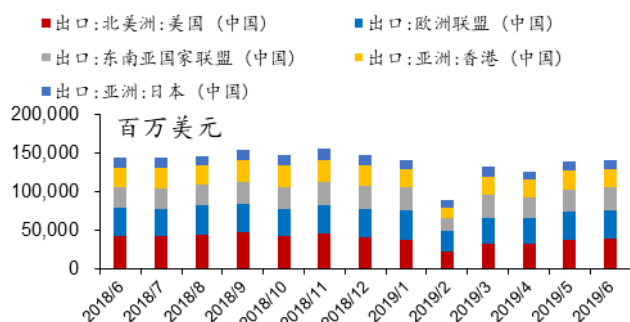
来源：CEIC，国联证券研究所

图表 4：以人民币计价的进口规模



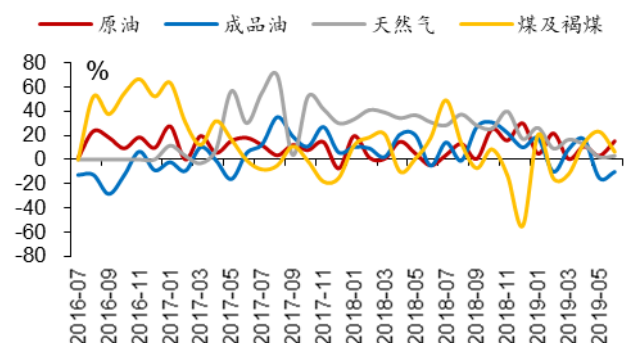
来源：CEIC，国联证券研究所

图表 5：对 TOP5 贸易伙伴的出口情况



来源：CEIC，国联证券研究所

图表 6：大宗商品的进口增长情况



来源：CEIC，国联证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所

江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话：0510-82833337

传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所

中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元

电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11354

