

# 出口增速小幅回落 进口增速跌幅收窄

## ——2019年6月贸易数据点评

分析师： 宋亦威

SAC NO: S1150514080001

2019年7月15日

### 证券分析师

宋亦威

SAC NO:S1150514080001

022-23861608

### 助理分析师

孟凡迪

SAC NO:S1150118110004

### 事件:

2019年7月12日,海关总署公布了6月贸易数据,以美元计,2019年6月,出口同比增速-1.3%,前值1.1%;进口同比增速-7.3%,前值-8.5%。

### 点评:

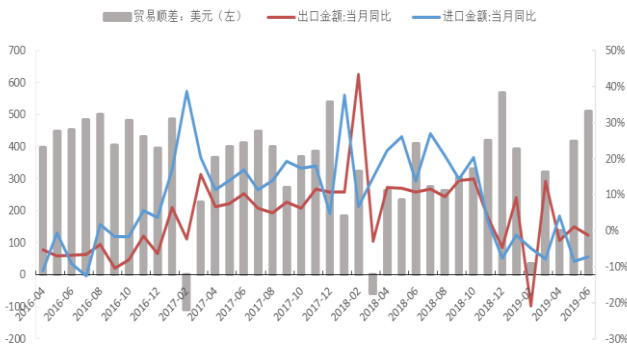
出口方面,以美元计,6月出口同比增速-1.3%,较上月小幅回落,上半年出口累计同比增速为0.1%,低于一季度末1.3%的累计出口增速水平,外需扩张动能的放缓以及贸易摩擦负面效应的显现是拖累出口增速的主要原因。具体来说,从国别看,对美出口增速较上月有所回落,应与抢出口引致的透支效应有关,而对欧盟出口增速的回落应与其扩张动能的放缓有关。此外,对东盟地区的出口增速有所回升,这或许与经贸摩擦升级背景下产业链转移引致的贸易需求有关。从产品类别看,各类别产品同比增速均有所回落,其中劳动密集型产品边际降幅较大,应也与抢出口后透支效应的显现有关。展望未来,在全球经济扩张动能均偏弱的情况下,出口增速仍有一定下行压力。

进口方面,以美元计,6月进口同比增速-7.3%,较上月跌幅略有收窄,但依旧偏低,上半年进口累计同比增速为-4.3%,基本持平于一季度-4.6%的累计同比增速,我国国内偏弱的经济扩张动能与大宗商品价格的回落是进口增速偏低的主要原因。从价格看,6月CRB指数与南华商品指数均延续下滑态势,同比增速均小幅回落,将拖累进口增速。从数量看,原油、铁矿石同比增速小幅回升,而大豆、铜同比增速则有所回落。展望未来,在国内需求仍待提振的背景下,我国进口增速或将低位徘徊。

总的来看,本月出口增速小幅回落,进口增速跌幅略有收窄,贸易顺差小幅增长。长期来看,全球扩张动能的走弱与经贸摩擦的不确定性使出口增速面临回落压力;进口增速亦将受到内需的不利影响,但考虑到国内稳增长的诉求以及习总书记在G20峰会上表明的进一步扩大对外开放的态度,长期来看贸易顺差仍将呈收窄态势。

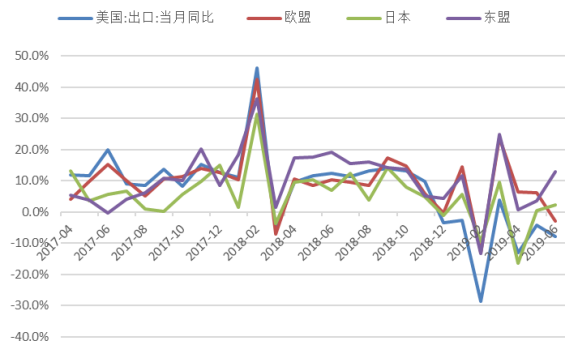
风险提示:全球贸易争端和国内经济下行超预期。

图 1: 出口增速小幅回落 进口增速略有回暖



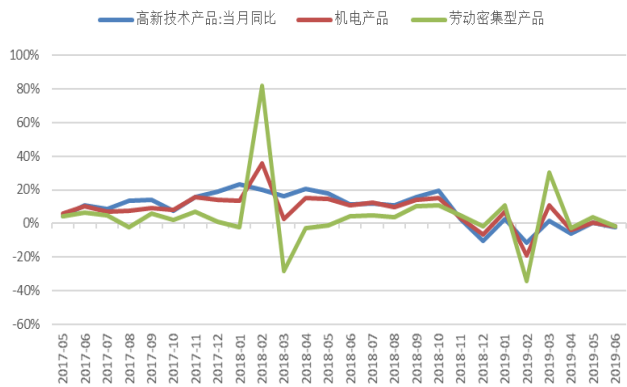
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 对美欧出口增速回落、对东盟出口增速回升



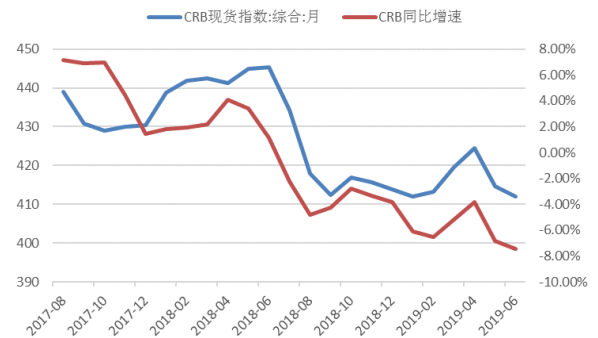
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 劳动密集型产品同比增速降幅较大



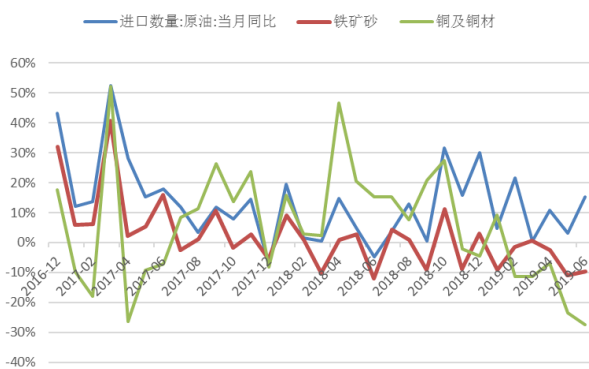
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: CRB 指数同比延续回落



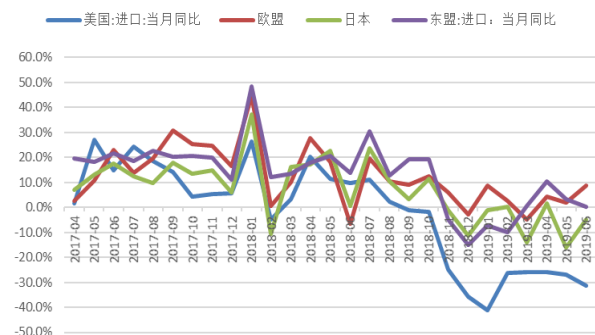
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 铜进口数量同比增速回落



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 对美进口同比增速小幅回落



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)  
+86 22 2845 1975  
张源  
+86 22 2383 9067  
王磊  
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
刘秀峰  
+86 10 6810 4658  
滕飞  
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602  
甘英健  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾  
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
杨旭  
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程  
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉  
+86 22 2845 1131  
张世良  
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1070

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1600

宏观研究

宋亦威  
+86 22 2386 1600

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 0070

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\\_11383](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11383)

