

出口乏力，进口疲软 ——6月中国贸易数据点评

✍️ : 胡娟 执业证书编号: S1230519040003
☎️ : 021-80106009
✉️ : hujuan@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本专题对每月公布的中国进出口数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 6月出口增速再转负，进口继续下降

以美元计，6月出口同比-1.3%，前值1.1%；6月进口同比-7.3%，前值-8.5%。6月贸易差额为509.8亿美元，前值416.5亿美元。

今年上半年出口累计增速几乎为0，在外需羸弱和贸易摩擦的影响下，出口增长乏力；进口累计增速约为-4.3%，内需放缓以及价格因素削弱，致进口下滑比较明显。

2, 出口增速再转负，下行压力较大

(1) 从主要出口国来看，6月对欧盟、美国、澳大利亚、香港+台湾+韩国的出口增速下滑，且为负值；仅对东盟、日本出口增速上升。1-6月对美国累计出口增速约为-9%，除了3月，每个月均为负增长，贸易摩擦的影响可见一斑。6月美国、欧元区、日本的制造业PMI指数分别下滑至51.7%、47.6%、49.3%。外需持续走弱，加之美方对中方出口商品加征关税的负面效应或持续释放，因此未来出口下行压力仍较大。

(2) 从主要出口商品来看，除了农产品，机电产品、高新技术产品、传统大宗商品出口增速降至负值，分别为-1.6%、-2.1%、-1.7%。

3, 进口维持负增长

(1) 从主要进口国来看，除了自东盟、欧盟、澳大利亚进口维持正增长，自其它国家进口增速为负。其中，自美国进口增速降幅扩大至-31.4%，自2018年9月连续10个月负增长。

(2) 从主要进口商品来看，农产品、机电产品、高新技术产品维持负增长，降幅小幅收窄。大宗原材料增速上升至8.9%，其中，铁矿砂进口量增速-9%，（价格增速为49%），原油进口量增速上升至15%（价格增速为-9%），成品油进口量增速-10%。

4, 出口下行压力仍大

外需持续放缓是出口下行压力的主要来源，同时加征关税的负面影响逐渐爆

发，给出口的带来进一步冲击，因此进入三季度，出口累计增速或落入负值区间。内需方面，三季度经济仍有一定下行压力，逆周期调节政策或持续加码，政策效果仍有待观察。

正文目录

1. 6月出口增速再转负，进口继续下降	4
2. 出口增速再转负，下行压力较大	4
3. 进口维持负增长	5
4. 出口下行压力仍大	5

图表目录

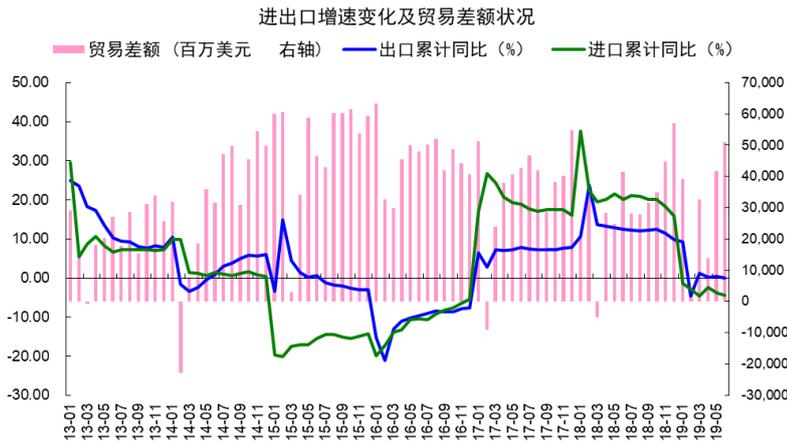
图 1: 6月出口增速再转负，进口继续下降	4
图 2: 6月对大多数出口国出口增速下滑	4
图 3: 6月除了农产品，其他主要出口商品增速均下降	4
图 4: 6月自主要国家的进口增速上升（除美国）	5
图 5: 6月大宗原材料增速上升，其他产品进口增速为负	5
图 6: 6月铁矿砂进口价格增速大幅上行	5
图 7: 6月原油进口量增速小幅上升	5

1. 6月出口增速再转负，进口继续下降

以美元计，6月出口同比-1.3%，前值1.1%；6月进口同比-7.3%，前值-8.5%。6月贸易差额为509.8亿美元，前值416.5亿美元。

今年上半年出口累计增速几乎为0，在外需羸弱和贸易摩擦的影响下，出口增长乏力；进口累计增速约为-4.3%，内需放缓以及价格因素削弱，致进口下滑比较明显。

图1：6月出口增速再转负，进口继续下降



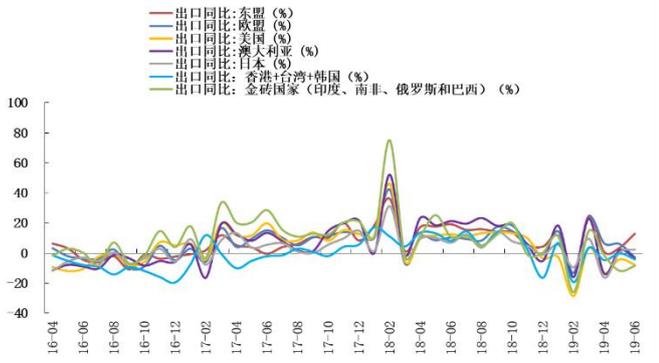
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

2. 出口增速再转负，下行压力较大

(1) 从主要出口国来看，6月对欧盟、美国、澳大利亚、香港+台湾+韩国的出口增速下滑，且为负值；仅对东盟、日本出口增速上升。1-6月对美国累计出口增速约为-9%，除了3月，每个月均为负增长，贸易摩擦的影响可见一斑。6月美国、欧元区、日本的制造业PMI指数分别下滑至51.7%、47.6%、49.3%。外需持续走弱，加之美方对中方出口商品加征关税的负面效应或持续释放，因此未来出口下行压力仍较大。

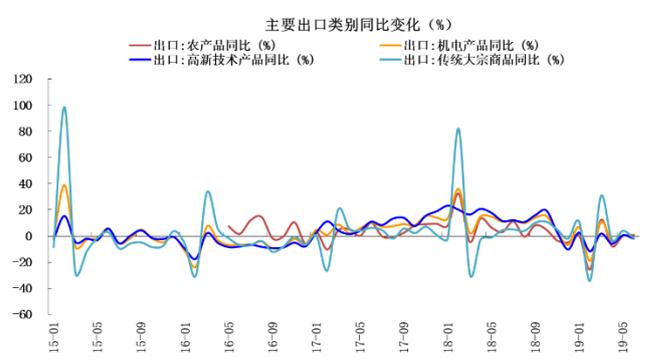
(2) 从主要出口商品来看，除了农产品，机电产品、高新技术产品、传统大宗商品出口增速降至负值，分别为-1.6%、-2.1%、-1.7%。

图2：6月对大多数出口国出口增速下滑



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图3：6月除了农产品，其他主要出口商品增速均下降



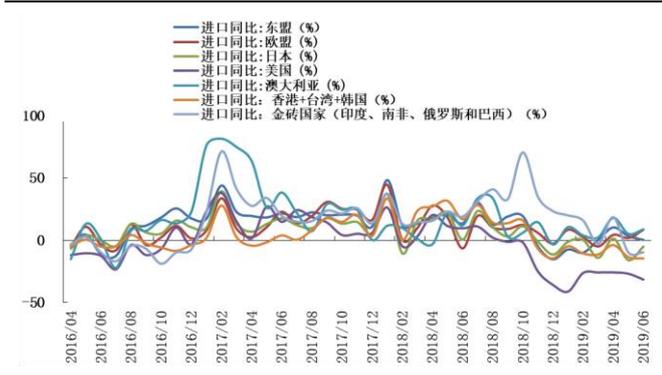
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

3. 进口维持负增长

(1) 从主要进口国来看,除了自东盟、欧盟、澳大利亚进口维持正增长,自其它国家进口增速为负。其中,自美国进口增速降幅扩大至-31.4%,自2018年9月连续10个月负增长。

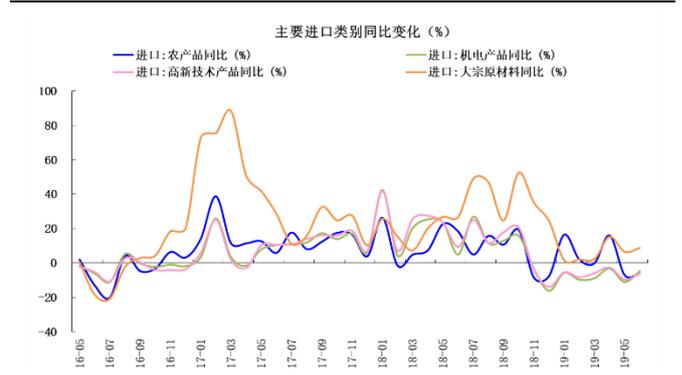
(2) 从主要进口商品来看,农产品、机电产品、高新技术产品维持负增长,降幅小幅收窄。大宗原材料增速上升至8.9%,其中,铁矿砂进口量增速-9%,(价格增速为49%),原油进口量增速上升至15%(价格增速为-9%),成品油进口量增速-10%。

图4: 6月自主要国家的进口增速上升(除美国)



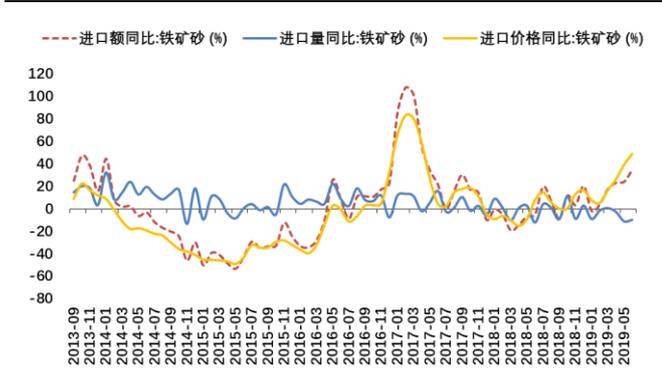
资料来源: CEIC、浙商证券研究所

图5: 6月大宗原材料增速上升,其他产品进口增速为负



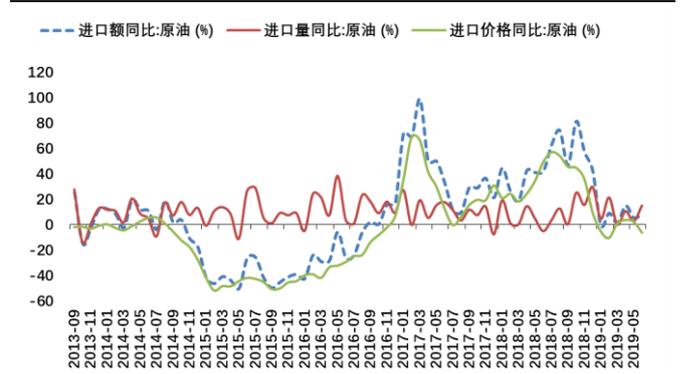
资料来源: CEIC、浙商证券研究所

图6: 6月铁矿砂进口价格增速大幅上行



资料来源: CEIC、浙商证券研究所

图7: 6月原油进口量增速小幅上升



资料来源: CEIC、浙商证券研究所

4. 出口下行压力仍大

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_11403



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn