

2019年6月大陆进出口资料点评

——出口整体稳定，进口相对较弱

廖晨凯

C0069@capital.com.tw

6月出口增6.1%，贸易顺差3452亿元

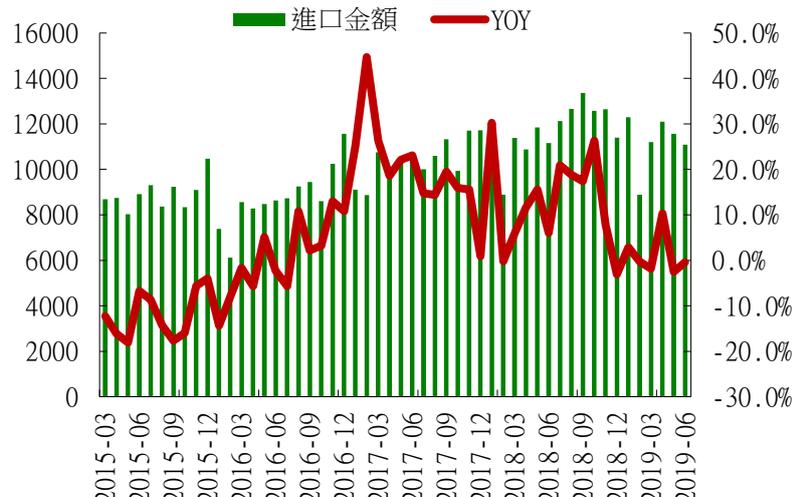
海关总署7月12日公布进出口资料，2019年6月，按人民币计价，出口金额1.45万亿元，YOY增6.1%，进口1.11万亿元，YOY降0.4%。6月单月贸易顺差3452亿元。6月进出口总值2.56万亿元，YOY增3.2%。

图：出口月度表现（亿元，%）



资料来源：海关总署，群益上海整理

图：进口月度表现（亿元，%）



资料来源：海关总署，群益上海整理

6月出口增6.1%。2019年6月出口1.45万亿，YOY增6.1%，较上月增速有所略有所回落，不过依旧稳健增长。从主要出口国家和地区方面看，有升有降。具体来看，对美国出口2683亿元，YOY降0.9%（上月为增2.2%），重新回到负增长，出口情况受贸易谈判影响波动较大；对欧盟出口2436亿元，YOY增长4.1%（上月为13.0%），有所回落；不过本月对东盟及日本出口有所改善，本月对东盟出口2037亿元，YOY增长21.2%（上月为10.3%）；对日本出口828亿元，YOY增9.9%（上月为增6.8%）。我们认为，目前中美贸易依旧处于谈判过程中，对出口商出口节奏及出口量产生一定影响，另外出口的确存在一定程度的转移现象。目前中美贸易摩擦又看到边际改善的情况，对美出口可能依旧会受到谈判进展而产生一定的波动。从累计数据来看，今年上半年实现出口7.95万亿，YOY增6.1%。

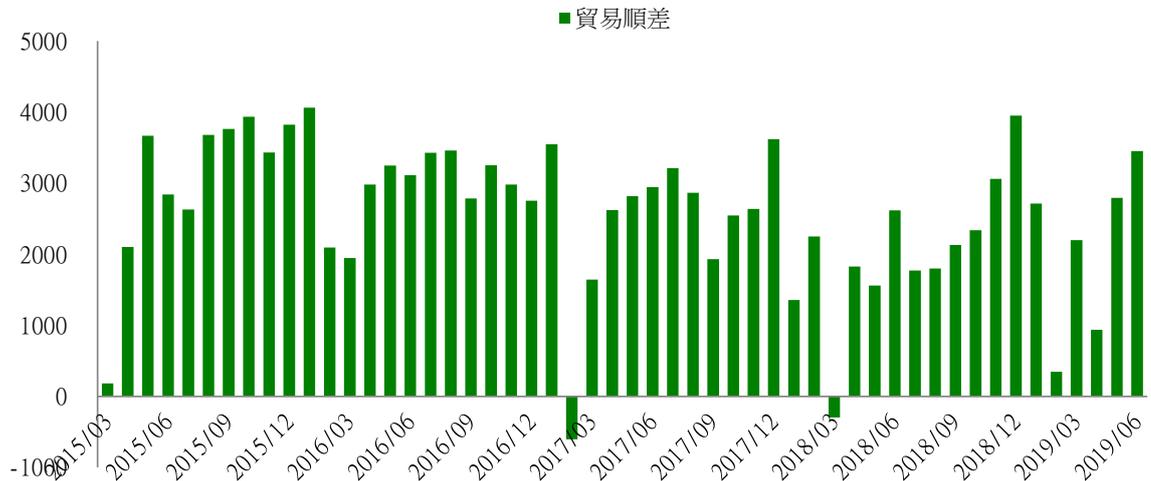
6月进口降0.4%。进口方面，6月进口额1.11万亿，YOY降0.4%。从进口数据上来看，进口负增长有所收窄。我们认为目前需求端依旧较弱，6月进口负增长依旧为内需疲弱的体现。从具体进口商品来看，进口大豆652万吨，YOY降25.1%，对应金额168亿，YOY降32.3%；进口铁矿石7518万吨，YOY降9.7%，对应金额502亿，YOY增44.5%；进口铜33万吨，YOY降27.2%，对应金额149亿，YOY降29.5%；进口天然气752万吨，YOY增3.0%，对应金额212亿，YOY增16.1%；进口原油3958万吨，YOY增15.2%，对应进口金额1383亿，YOY增16.5%。从累计数据来看，今年上半年实现进口6.72万亿，YOY增1.4%。

贸易顺差回升。顺差继续回升一方面源于6月出口整体保持较稳健的增长，且环比较上月有所提升，另一方面在于进口依旧负增长，且较上月有所下降。6月实现贸易顺差3452亿，较5月的继续提升。

整体来看，6月出口整体实现较稳健的增速，出口的增长背后更多的是结构

性的改变（对东盟、日本出口增加，对美出口减少），在进口方面负增长体现国内经济需求依旧有压力。展望未来，全球 PMI 已回落至临界点之下，出口端压力降不断体现。进口方面，尽管目前管理层主动扩大进口，且通过减税等措施提振消费需求，不过核心变量在于内需是否旺盛，从目前的高频数据来，进口端仍待进一步观察。

图：贸易顺差表现（亿元）



资料来源：海关总署，群益上海整理

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群益證券(香港)有限公司提供的投資服務，不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司，不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或僱員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或僱員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告，不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_11473

