

宏观点评报告

2019年6月12日

出口暂时回升，进口全线疲软**5月对外贸易点评****核心内容：****1、5月出口回升预计不能持续**

5月进出口总额3860.3亿美元，同比增速-3.4%，其中出口金额2138.5亿美元，增速1.1%，进口金额1721.9亿美元，增速-8.5%。

5月份出口增速小幅回升，出口金额仍超过2000亿美元。5月份中美贸易摩擦再起，有一部分抢出口因素，同时5月份欧盟需求稳定，东盟需求稍有回升，导致出口小幅上行。2018年下半年出口水平较高，今年出口金额很难达到去年水平，预计出口增速下滑至-5%左右。

进口增速负增长，进口金额与上月基本持平，但去年同期基数较高，进口下滑幅度较快。进口金额与上月基本持平，但同比下滑速度较快，经济仍然较为疲软，大宗商品进口全线回落，除铁矿石外其他商品价格回落也同样抑制进口。房地产开工良好维持了对铁矿石的需求，但铜的进口仍然疲软。6月份预计进口金额仍然负增长。

2、对美单月出口回升，抢出口效应存在

从出口国家来看，对新兴市场国家的出口有所回升。中美贸易摩擦再升级，5月份，我国对美单月出口增速-4.16%，比4月份上行，对美出口有抢出口的原因。对欧盟和东盟出口增速仍然较为稳定。全球来看，5月份韩国的出口增速再次下滑，全球经济仍然在下行，各国制造业景气度也同样不振。我国对欧盟和东盟的出口未来也同样受此影响，对美出口受到贸易摩擦的影响更为不乐观。

3、出口商品全线回升，大宗商品进口回落

从主要出口商品来看，5月份3大主要产品的出口增速回升。劳动密集型产品的出口增速回升最快，达到4.49%，5月份单月出口额447.13亿美元，抢出口效应较为明显。我国最主要的出口产品机电产品的出口增速5月份录得0.5%，机电产品出口小幅回升，机电产品出口仍然取决于全球经济增速，而未来并不乐观。

主要进口商品来看，5月份进口产品出现回落。汽车和汽车配件进口4.36%，汽车及零配件进口仍然正增长，但国内整车出售仍然较为低迷，其持续性存疑。高新技术产品和机电产品的进口回落速度加快，国内经济形势对进口产生不利影响。铁矿石和原油作为我国进口的两大产品，价格波动较大，5月份原油价格下行，铁矿石价格上行。5月份铜的进口依然较弱，民用端的需求仍然需要等待。

4、进出口年内负增长

5月份出口小幅回升，机电产品的出口较为平稳，劳动密集型产品出口加快，有中美贸易摩擦升级下赶出口的影响，5月份的新出口订单大幅回落。韩国的出口负增长幅度加大，IMF调低了全球的经济增速预期，2018年出口下半年基数较高，预计2019年出口增速较难录得正增长，预计在-5%左右。

5月份经济指标全面下行，对大宗商品的进口全面回落，铁矿石受价格上行的影响进口量上行，新开工带动下，对铁矿石需求仍然较为旺盛。但与民用联系更紧密的铜的需求一直较为疲弱，消费市场启动仍然较难。预计6月份大宗商品进口仍然不会回复，预计进口可能回到负增长，全年预计在-3%左右。

中美贸易摩擦再度带来不确定性，5月份对美出口跌幅减弱，有抢出口的影响，与美国的贸易摩擦预计6月份继续回落。中美贸易摩擦对进出口的改变是缓慢的，但制造业投资已经在下滑，对我国产业布局的负面影响加快。

分析师

许冬石

☎：(8610) 8357 4134

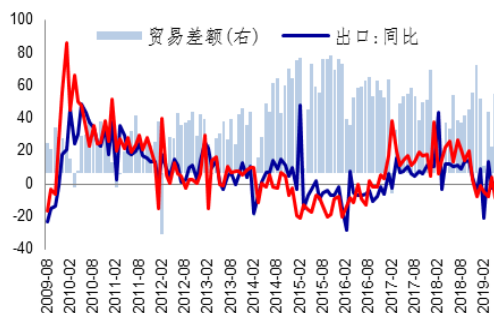
✉：xudongshi@chinastock.com

执业证书编号：S0130515030003

一、5月出口回升预计不能持续

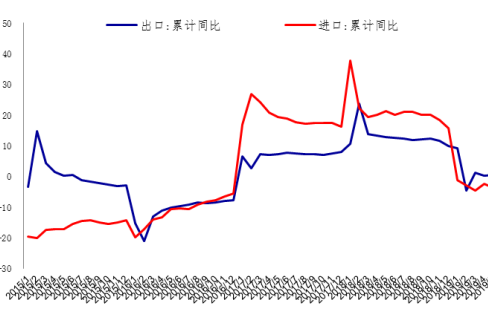
5月进出口总额 3860.3 亿美元，同比增速-3.4%，其中出口金额 2138.5 亿美元，增速 1.1%，进口金额 1721.9 亿美元，增速-8.5%。1~5 月份，进出口总额 17,862 亿美元，同比增速-1.6%，其中出口金额 9583 亿元，增速 0.4%，进口金额 8278 亿元，增速-3.7%。

图 1：进出口增速（单位：%）



数据来源：Wind 中国银河证券研究院

图 2：进出口累计增速（单位：%）

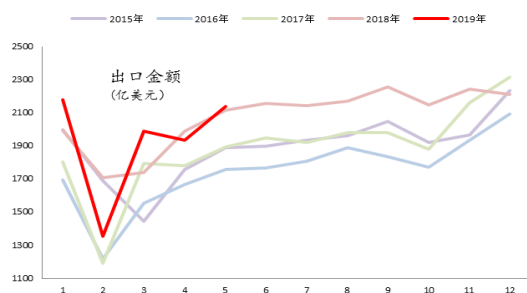


数据来源：Wind 中国银河证券研究院

5 月份出口增速小幅回升，出口金额仍超过 2000 亿美元。5 月份中美贸易摩擦再起，有一部分抢出口因素，同时 5 月份欧盟需求稳定，东盟需求稍有回升，导致出口小幅上行。2018 年下半年出口水平较高，今年出口金额很难达到去年水平，预计出口增速下滑至-5%左右。

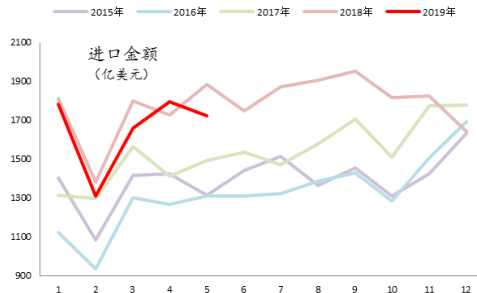
进口增速负增长，进口金额与上月基本持平，但去年同期基数较高，进口下滑幅度较快。进口金额与上月基本持平，但同比下滑速度较快，经济仍然较为疲软，大宗商品进口全线回落，除铁矿石外其他商品价格回落也同样抑制进口。房地产开工良好维持了对铁矿石的雪球，但铜的进口仍然疲软。6 月份预计进口金额仍然负增长。

图 3：单月出口金额（单位：亿美元）



数据来源：WIND 中国银河证券研究院

图 4：单月进口金额（单位：亿美元）



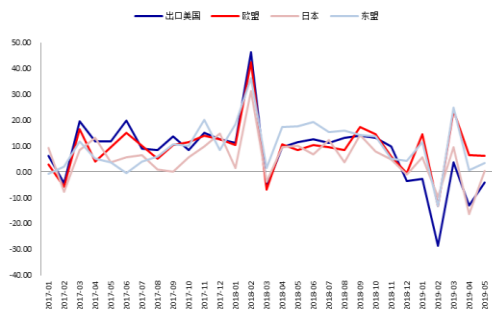
数据来源：WIND 中国银河证券研究院

二、对美出口单月回升，抢出口效应存在

从出口国家来看，对新兴市场国家的出口有所回升。5 月份对美出口下行-4.16%，对日出口上行 0.47%。对欧盟和东盟的出口仍然录得正增长。1~5 月份累计来看，对欧盟和东盟的出口增速分别录得 8.0%和 6.8%。

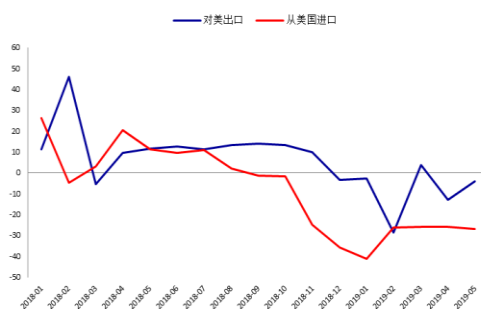
中美贸易摩擦再升级，5 月份，我国对美单月出口增速-4.16%，比 4 月份上行，对美出口有抢出口的原因，1~5 月份对美出口录得-8.4%，但从美国进口回落-30.4%，对美贸易仍然在衰退。

图 5：出口国家增速（单位：%）



数据来源：WIND 中国银河证券研究院

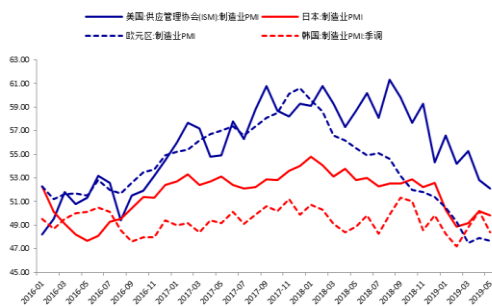
图 6：对美出口单月有所回升（单位：%）



数据来源：WIND 中国银河证券研究院

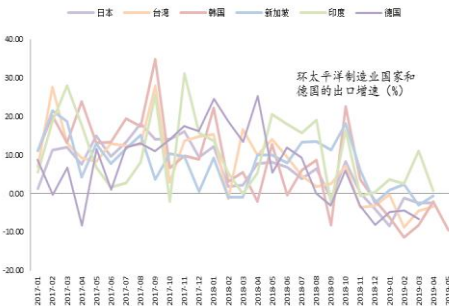
对欧盟和东盟出口增速仍然较为稳定。全球来看，5 月份韩国的出口增速再次下滑，全球经济仍然在下行，各国制造业景气度也同样不振。我国对欧盟和东盟的出口未来也同样受此影响，对美出口受到贸易摩擦的影响更为不乐观。

图 7：各国制造业 PMI（单位：%）



数据来源：WIND 中国银河证券研究院

图 8：对美进出口下滑（单位：%）



数据来源：WIND 中国银河证券研究院

三、出口产品全线回升，大宗商品进口回落

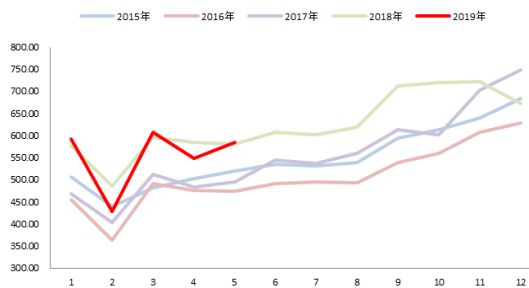
从主要出口商品来看，5 月份 3 大主要产品的出口增速回升。劳动密集型产品的出口增速回升最快，达到 4.49%，5 月份单月出口额 447.13 亿美元，抢出口效应较为明显。我国最主要的出口产品机电产品的出口增速 5 月份录得 0.5%，机电产品出口小幅回升，机电产品出口仍然取决于全球经济增速，而未来并不乐观。

图 9：主要出口产品增速（单位：%）

图 10：单月高技术产品出口（单位:亿美元）



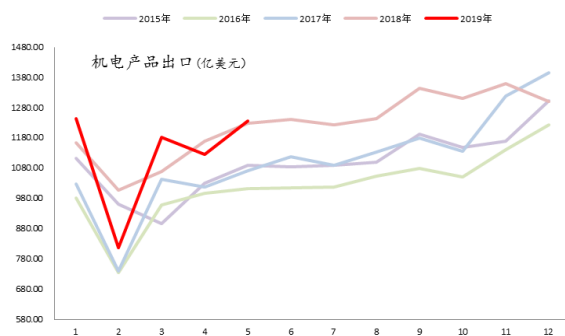
数据来源：WIND 中国银河证券研究院



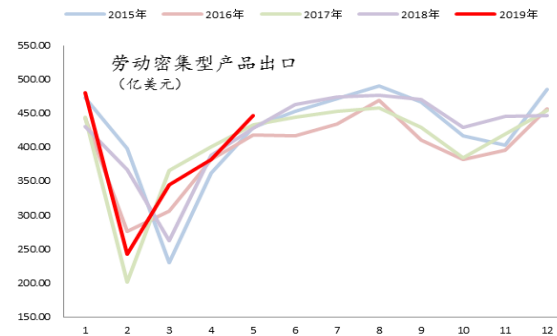
数据来源：WIND 中国银河证券研究院

图 11: 单月机电产品（单位:亿美元）

图 12: 单月劳动密集型产品出口（单位:亿美元）



数据来源：WIND 中国银河证券研究院



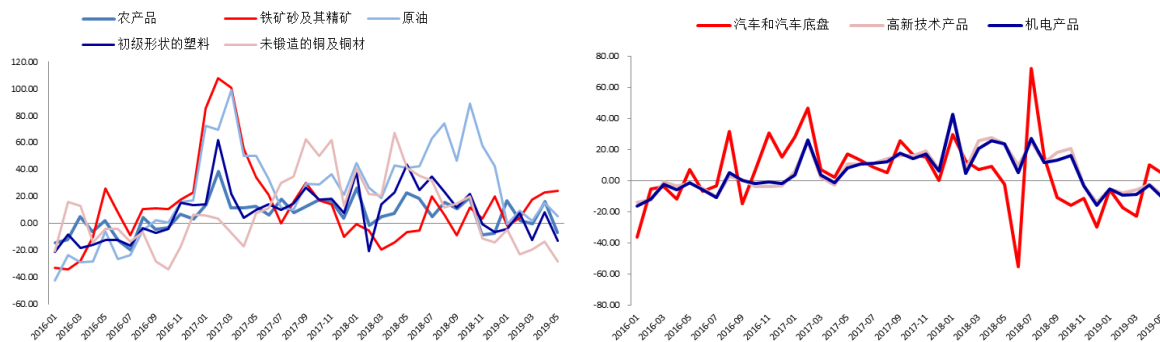
数据来源：WIND 中国银河证券研究院

主要进口商品来看，5 月份进口产品出现回落。汽车和汽车配件进口 4.36%，高新技术产品和机电产品进口分别录得-9.57%和-10.95%。汽车及零配件进口仍然正增长，但国内整车出售仍然较为低迷，其持续性存疑。高新技术产品和机电产品的进口回落速度加快，国内经济形势对进口产生不利影响。

原材料类中铁矿石和原油进口增速分别为 24%和 5.55%，铜的进口负增长幅度加大，农产品进口回落 7.05%，但大豆 5 月份进口回落 31.8%，果品进口依然较为旺盛，上行 34.6%。本月进口受到价格，铁矿石数量进口-11.02%，原油数量增长 3.02%，铁矿石价格带动了进口额的上行。5 月份塑料价格下行，进口额-12.8%，进口数量录得 1.54%的增长。5 月份铜的进口延续弱势，铜的进口数量回落了 23.19%。

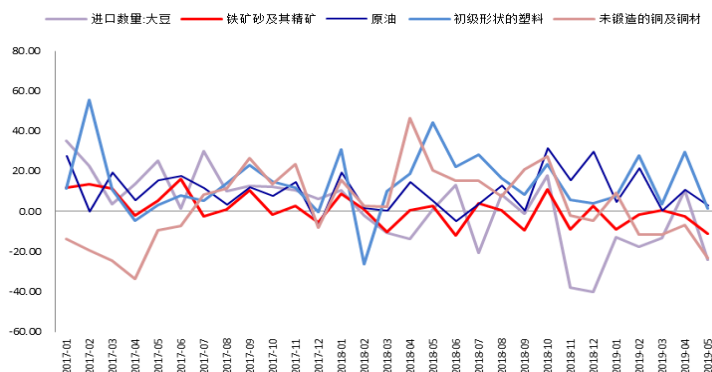
铁矿石和原油作为我国进口的两大产品，价格波动较大，5 月份原油价格下行，铁矿石价格上行。5 月份铜的进口依然较弱，民用端的需求仍然需要等待。

图 13: 主要进口产品增速（单位:%）



数据来源：WIND 中国银河证券研究院

图 14：主要进口产品数量增速（单位：%）



资料来源：Wind 中国银河证券研究院

四、 进出口年内负增长

5 月份出口小幅回升，机电产品的出口较为平稳，劳动密集型产品出口加快，有中美贸易摩擦升级下赶出口的影响，5 月份的新出口订单大幅回落。韩国的出口负增长幅度加大，IMF 调低了全球的经济增速预期，2018 年出口下半年基数较高，预计 2019 年出口增速较难录得正增长，预计在-5%左右。

5 月份经济指标全面下行，对大宗商品的进口全面回落，铁矿石受价格上行的影响进口量上行，新

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_12073

