

2019年5月大陆进出口资料点评

——抢关背景下出口增速提升，内需疲弱进口负增长

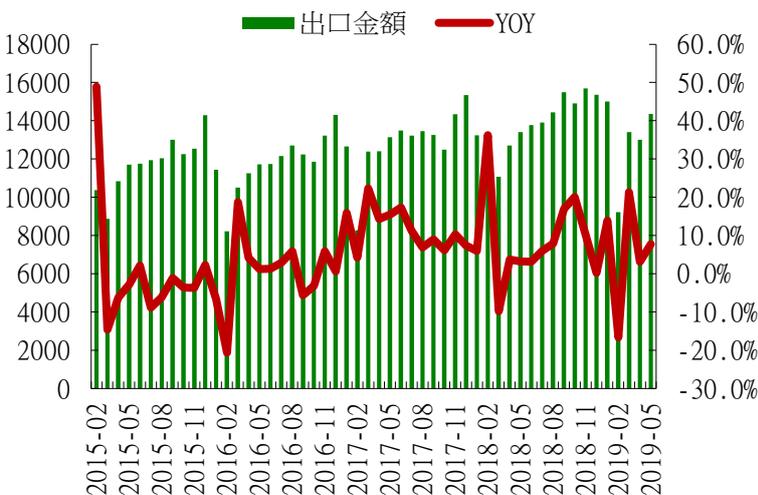
廖晨凯

C0069@capital.com.tw

5月出口增7.7%，贸易顺差2791亿元

海关总署6月10日公布进出口资料，2019年5月，按人民币计价，出口金额1.44万亿元，YOY增7.7%，进口1.16万亿元，YOY降2.5%。5月单月贸易顺差2791亿元。5月进出口总值2.59万亿元，YOY增2.9%。

图：出口月度表现（亿元，%）



图：进口月度表现（亿元，%）



资料来源：海关总署，群益上海整理

资料来源：海关总署，群益上海整理

5月出口增7.7%。2019年5月出口1.44万亿，YOY增7.7%，较上月增速有所回升。从主要出口国家和地区方面看，整体呈回升态势。具体来看，对欧盟出口2398亿元，YOY增长13.0%（上月为12.7%）；对东盟出口1985亿元，YOY增长10.3%（上月为6.5%）；对日本出口801亿元，YOY增6.8%（上月为降11.4%）；对美国出口2529亿元，YOY增2.2%（上月为降7.9%）。美国宣布5月10号之后从中国发出，或在6月15日之后抵达美国的清单产品加征25%关税，或造成5月出现抢关现象。另外，在加征关税的背景下，出口的确存在一定程度的转移现象。整体来看，目前中美贸易摩擦并没有看到边际改善态势，在此情景中，对美国出口减少或是大概率事件。

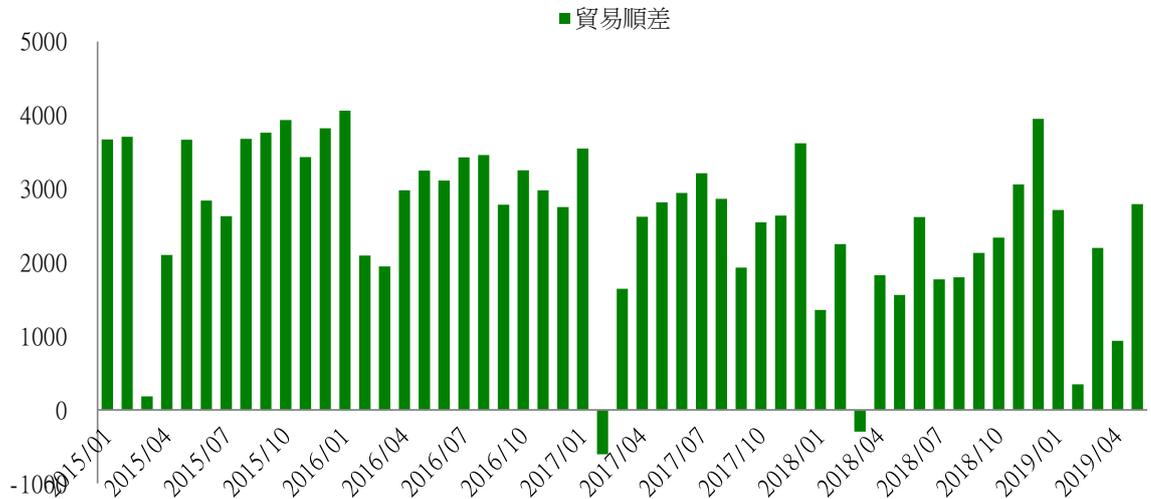
5月进口降2.5%。进口方面，5月进口额1.16万亿，YOY降2.5%。从进口数据上来看，再次回到负增长。我们认为5月进口负增长可能依旧为内需疲弱的体现。从具体进口商品来看，进口大豆736万吨，YOY降24.0%，对应金额193亿，YOY降27.3%；进口铁矿石8375万吨，YOY降11.0%，对应金额521亿，YOY增32.3%；进口铜36万吨，YOY降24.0%，对应金额167亿，YOY降23.5%；进口原油4023万吨，YOY增3.0%，对应进口金额1414亿，YOY增12.7%；进口天然气756万吨，YOY增2.0%，对应金额207亿，YOY增11.7%。

贸易顺差回升。源于5月进口出现一定程度负增长，且出口增速有所回升，5月实现贸易顺差2791亿，较4月的水平大幅度回升。

整体来看，5月出口增速有所回升，或为加税背景下抢关效应的体现，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，在贸易摩擦及全球PMI回落的背景下，体现出口端仍存压力。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

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不在此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i @持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i @。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。

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_12092

