

出口短期回暖走弱预期不改，经济下行进口承压

——5月进出口数据点评

联络人

作者

研究院 宏观金融研究部

李路易 010-66428877-511

lyli01@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

联系人

宏观金融研究部总经理

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告:

进口增速年内首次转正，外部环境突变出口不确定性加大，2019年5月8日；

出口回暖下行担忧暂缓，进口后续有望改善，2019年4月16日；

春节因素影响下外贸大幅波动，进出口走弱压力不容忽视，2019年3月11日；

开年首月外贸回暖，可持续性仍需观察，2019年2月15日；

经济增速缓中趋稳，监管趋严缓释宏观风险，2019年1月22日；

“抢出口”效应消退叠加外需走弱，出口增速由正转负；2019年1月15日；

政策动态求稳，经济下行不减，2019年1月14日；

内外经济均有放缓，进出口继续承压，2018年12月10日；

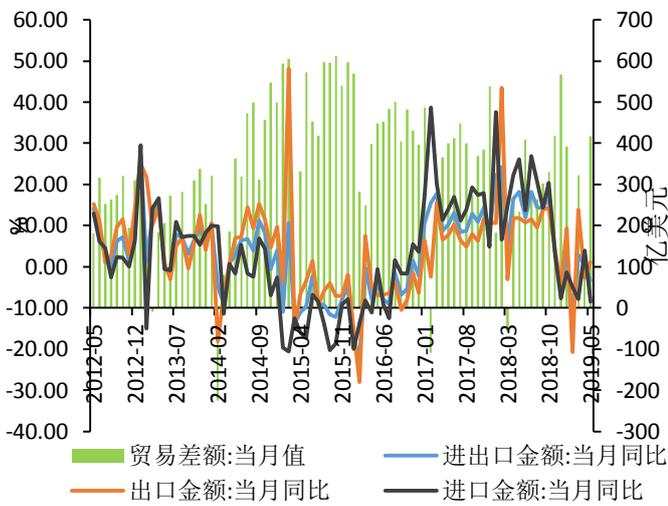
进出口同比增长较快，PMI相关指数进一步下滑，2018年11月12日。

- 进口与出口走势分化，出口短时回升进口回落。5月份，进出口总值3860.3亿美元，同比下降3.4%，较上月回落3.8个百分点。其中，出口2138.5亿美元，同比增长1.1%，增速由负转正，较上月回升4个百分点。进口1721.9亿美元，同比下降8.5%，较上月大幅回落11.2个百分点。进口回落背景下，贸易顺差有所扩大，达到416.6亿美元，较上月增加278.5亿美元。
- 机电和高新技术产品出口改善带动出口回升，对不同区域出口走势分化。从出口产品来看，今年前4个月，机电产品和高新技术产品出口增速有所放缓，而二者占出口总值的合计比重持续维持80%以上，成为前几个月出口增速的重要拖累项。5月份，虽然中美贸易冲突再度升级，但在前期累积的订单有所释放、企业出于贸易战升级预期加快出口等因素的支撑下，机电产品和高新技术产品出口不降反升，5月份机电产品和高新技术产品出口增速同比上升均为0.5个百分点，增速由负转正，较上月大幅回升4.2和6.4个百分点，成为5月份出口回升的重要支撑因素。分区域来看，除对欧洲出口增速小幅回落0.4个百分点之外，对其他主要贸易伙伴出口均有所改善：对美出口同比下降4.16%，虽然增速同比继续下降，但降幅较上月收窄8.93个百分点；对日本出口额同比上升0.47%，增速由负转正，较上月大幅回升16.8个百分点；对东盟出口额同比增速仍保持增长趋势，分别为6.08%和3.54%；对东盟同比增速较上月回升2.83个百分点；对中国香港出口同比增速同比下降3.09%，增速降幅收窄1.95个百分点。对新兴经济体出口分化明显，对印度和南非出口同比增速分别为-4.5%、和4.1%，较上月分别上升4.6和3.2个百分点，对俄罗斯和巴西同比增速分别下降13.7%和27.1%，增速由正转负，分别较上月大幅下降16.3和38.1个百分点。
- 内需走弱，进口增速再度转负。今年一季度，在稳增长政策效果显现的背景下，经济呈现缓中回稳的特征，随着国内经济的回暖4月进口也出现短期改善势头。但随着外部环境进一步趋于复杂化，经济增长形势趋于复杂，供需两端走弱压力进一步显现，5月份PMI跌破荣枯线，其中进口订单指数为47.1，较上月回落2.6个百分点。在内需走弱预期加大背景下，5月份，进口同比下降8.5%，增速由正转负，较上月大幅回落11.2个百分点，大豆、原油、纸浆和钢材等主要进口产品数量和价格均有所回落。

- **贸易战与全球经济复苏放缓对出口负面影响持续,经济下行内部需求走弱后续进口仍承压。**近期中美贸易摩擦加剧,特朗普大打“关税牌”,一意孤行的推行“美国优先”的贸易保护主义,加大了全球的经济不确定性。5月份,摩根大通全球综合 PMI 与制造业 PMI 均下滑,摩根大通全球制造业 PMI 更是自 2012 年 12 月以来首次跌破荣枯线,美国 PMI 连续两个月回落,欧盟 PMI 再度回落,日本 PMI 重新跌破荣枯线,全球经济仍较为低迷,前景仍不乐观。在贸易摩擦加剧以及全球经济低迷的背景下,未来出口继续承压。从进口来看,贸易战背景下外部环境错综复杂,国内经济下行压力不减,内部需求仍然较弱,未来进口改善不容乐观。

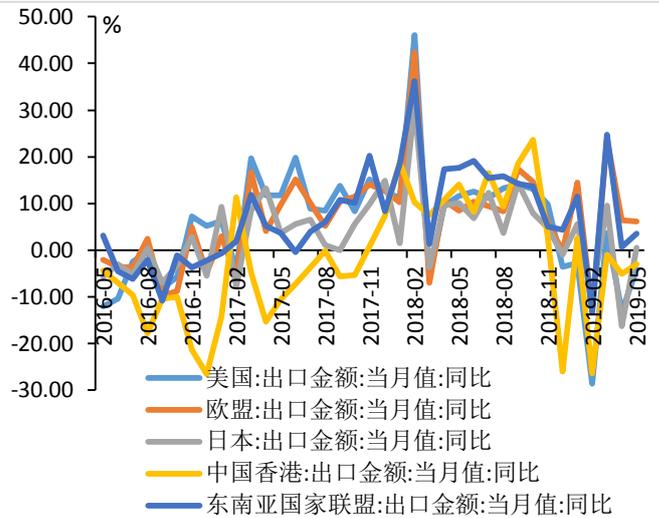
附表:

图 1: 出口增速回升, 进口增速大幅回落



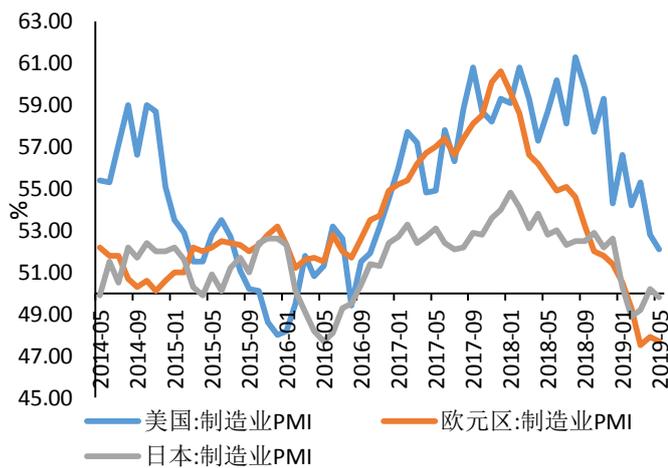
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 对主要贸易伙伴出口增速有所改善



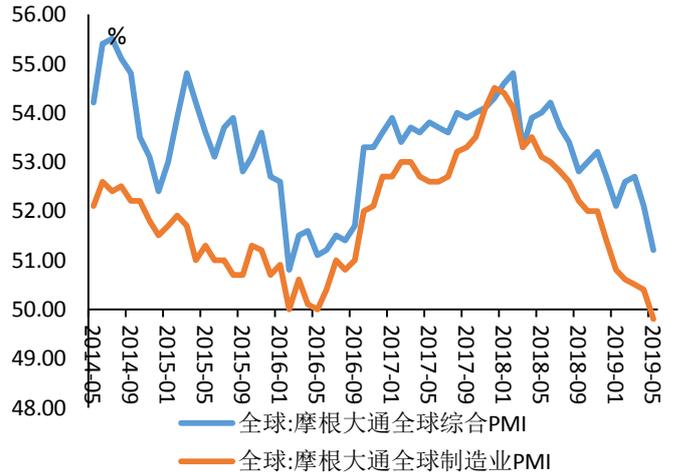
数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 发达经济体 PMI 均回落



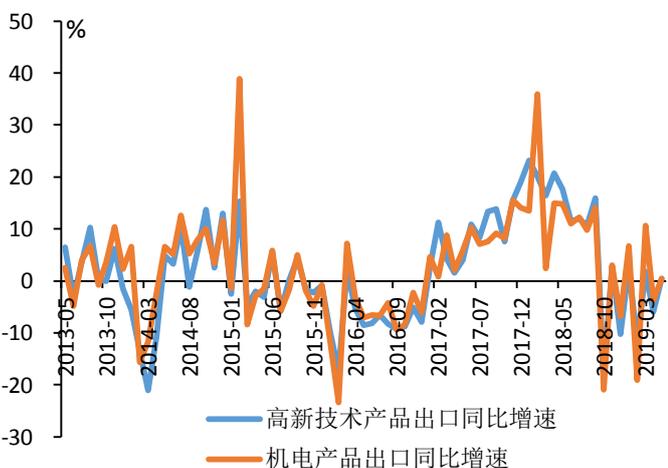
数据来源: 中诚信国际整理

图 4: 摩根大通全球制造业 PMI 跌破荣枯线



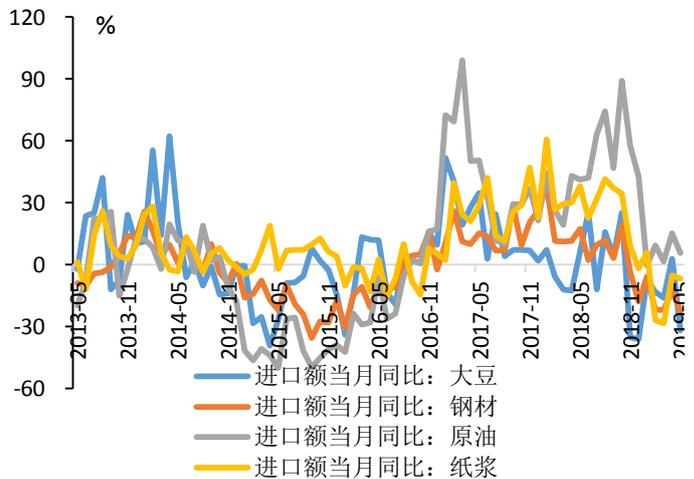
数据来源: 中诚信国际整理

图 5: 高新技术与机电产品增速小幅回暖



数据来源: 中诚信国际整理

图 6: 主要商品进口均有所回落



数据来源: 中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

报告编号 20190611

作者	部门	职称
王秋凤	研究院	高级分析师/高级经理
李路易	研究院	助理分析师

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_12101

