

出口或维持低迷，政策将保持积极 ——5 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, 5 月出口增速小幅上升，进口大幅下降

5 月出口同比 1.1%，前值-2.7%；5 月进口同比-8.5%，前值 4%。5 月贸易差额为 416.5 亿美元，前值 138.4 亿美元。

2, 出口增速小幅反弹，但整体趋势将维持低迷

(1) 从主要出口国来看，5 月对东盟、日本、澳大利亚出口增速上升，对欧盟基本与上月持平，对美国出口降幅有所收窄。5 月美国、欧元区、日本的制造业 PMI 指数均继续下滑，欧元区和日本位于临界点以下，外需有持续走弱迹象；同时加征 25% 关税的 2000 亿清单商品的负面效应未来将持续释放，因此出口增速或维持低迷。

(2) 从主要出口商品来看，各主要出口商品增速均小幅回升，农产品、机电产品、高新技术产品、传统大宗商品出口增速分别为-0.03%、0.5%、0.48%、3.97%。

3, 进口再次落入负增长

(1) 从主要进口国来看，增速均下降，多数为负增速，仅东盟、欧盟、澳大利亚维持正增长。其中，自美国进口增速为-26.8%，近 4 个月基本维持在该水平，自 2018 年 9 月连续 9 个月为负。

(2) 从主要进口商品来看，5 月机电产品和高新技术产品增速降幅扩大至-11%和-10%，农产品增速大幅降至-7%，大宗原材料增速下滑至 5%。其中，大豆进口量增速为-24%，铁矿砂进口增速 24%（量-11%，价 39%）基本与上月持平，原油进口量增速由 10%下降至 3%，成品油进口量增速降至-15%。

4, 出口或维持低迷，政策将保持积极

外需持续放缓以及中美加税升级的影响不断释放，未来出口或维持低迷。从进口来看目前内需仍有一定的下行压力和风险，促进内需的政策或继续保持积极：近日中央下发地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的相关文件，允许专项债作为符合条件的重大项目资本金；三部委印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源 循环利用实施方案（2019-2020）》，进一步完善促进消费的实施方案。

正文目录

1. 5月出口增速小幅上升，进口大幅下降.....	3
2. 出口增速小幅反弹，但整体趋势将维持低迷.....	3
3. 进口再次落入负增长.....	3
4. 出口或维持低迷，政策将保持积极.....	4

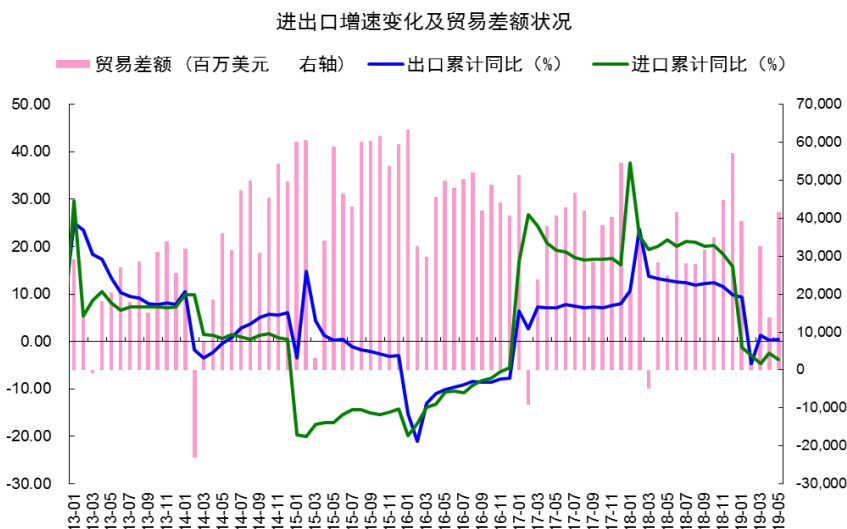
图表目录

图 1: 5月出口增速小幅上升，进口增速大幅下降.....	3
图 2: 5月对美国出口增速降幅收窄，对东盟、日本等增速上升.....	3
图 3: 5月各主要出口商品增速均小幅回升.....	3
图 4: 5月自主要国家的进口增速多数为负增速.....	4
图 5: 5月原材料、农产品增速下滑，机电产品降幅扩大.....	4
图 6: 5月铁矿砂进口额增速 24%与上月持平.....	4
图 7: 5月原油进口量增速下降.....	4

1. 5月出口增速小幅上升，进口大幅下降

5月出口同比1.1%，前值-2.7%；5月进口同比-8.5%，前值4%。5月贸易差额为416.5亿美元，前值138.4亿美元。

图1：5月出口增速小幅上升，进口增速大幅下降



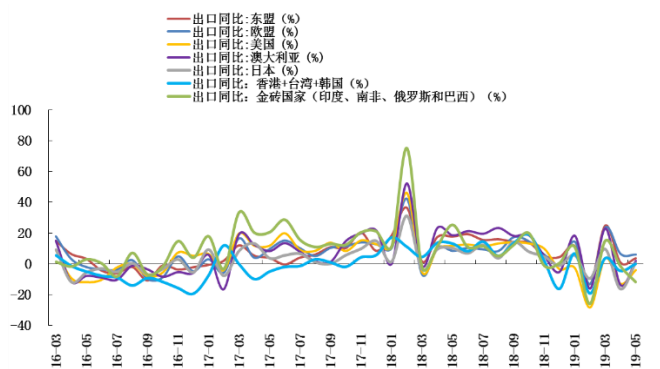
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

2. 出口增速小幅反弹，但整体趋势将维持低迷

(1) 从主要出口国来看，5月对东盟、日本、澳大利亚出口增速上升，对欧盟基本与上月持平，对美国出口降幅有所收窄。5月美国、欧元区、日本的制造业PMI指数均继续下滑，欧元区和日本位于临界点以下，外需有持续走弱迹象；同时加征25%关税的2000亿清单商品的负面效应未来将持续释放，因此出口增速或维持低迷。

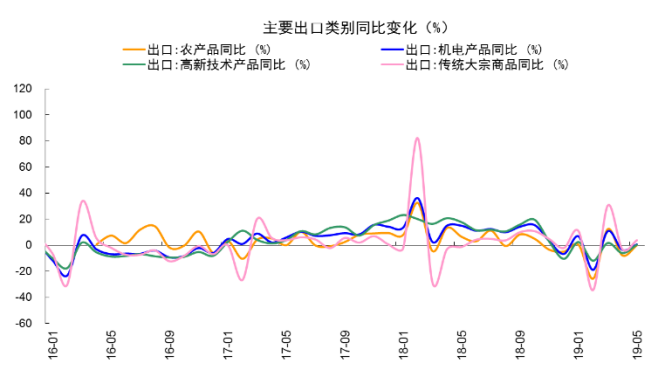
(2) 从主要出口商品来看，各主要出口商品增速均小幅回升，农产品、机电产品、高新技术产品、传统大宗商品出口增速分别为-0.03%、0.5%、0.48%、3.97%。

图2：5月对美国出口增速降幅收窄，对东盟、日本等增速上升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图3：5月各主要出口商品增速均小幅回升



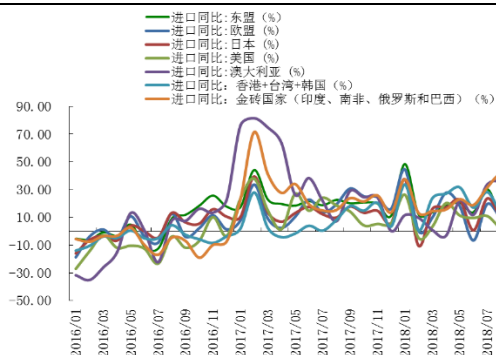
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

3. 进口再次落入负增长

(1) 从主要进口国来看，增速均下降，多数为负增速，仅东盟、欧盟、澳大利亚维持正增长。其中，自美国进口增速为-26.8%，近4个月基本维持在该水平，自2018年9月连续9个月为负。

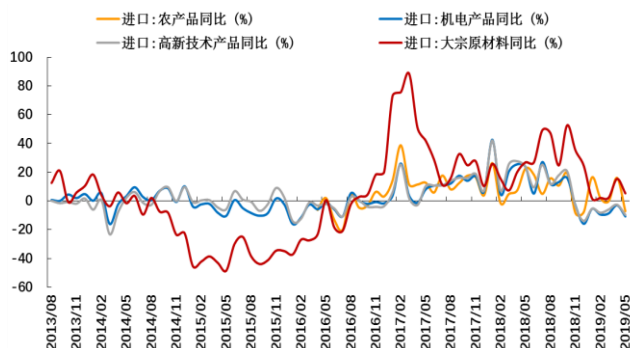
(2)从主要进口商品来看,5月机电产品和高新技术产品增速降幅扩大至-11%和-10%,农产品增速大幅降至-7%,大宗原材料增速下滑至5%。其中,大豆进口量增速为-24%,铁矿砂进口增速24%(量-11%,价39%)基本与上月持平,原油进口量增速由10%下降至3%,成品油进口量增速降至-15%。

图 4: 5月自主要国家的进口增速多数为负增速



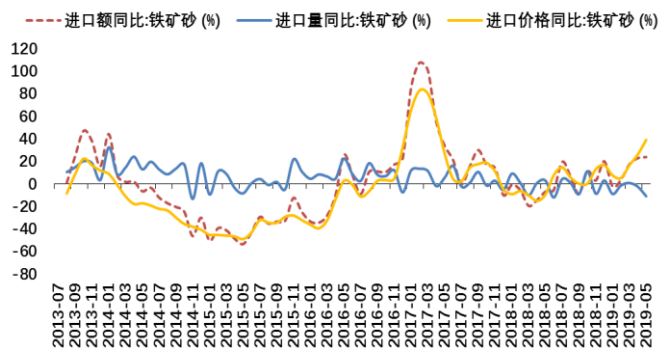
资料来源: CEIC、浙商证券研究所

图 5: 5月原材料、农产品增速下滑, 机电产品降幅扩大



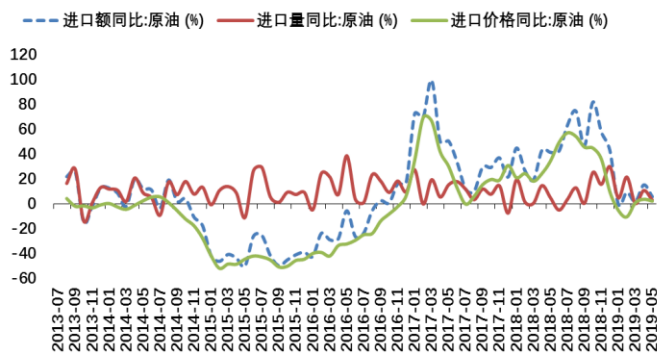
资料来源: CEIC、浙商证券研究所

图 6: 5月铁矿砂进口额增速 24%与上月持平



资料来源: CEIC、浙商证券研究所

图 7: 5月原油进口量增速下降



资料来源: CEIC、浙商证券研究所

4. 出口或维持低迷, 政策将保持积极

外需持续放缓以及中美加税升级的影响不断释放, 未来出口或维持低迷。从进口来看目前内需仍有一定的下行压力和风险, 促进内需的政策或继续保持积极: 近日中央下发地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的相关文件, 允许专项债作为符合条件的重大项目资本金; 三部委印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源 循环利用实施方案(2019-2020)》, 进一步完善促进消费的实施方案。

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_12118

