

进出口“冷热不一”，贸易韧性犹存

——2021年5月外贸数据点评

事件：

海关总署数据显示，5月以美元计价出口同比增长27.9%，低于预期值31.9%和前值32.3%；同期，美元计价进口同比增长51.1%，略高于预期值50.9%和前值43.1%。5月贸易顺差为455.3亿美元，同比减少26.5%。

点评：

➢ 出口略逊预期，增速仍在高位

5月美元计价出口同比增长27.9%，环比增长0.2%，出口增速小幅回落，略低于市场预期，但仍居历史高位。月度出口金额同比已连续1年呈现正增长，对疫情以来的国内经济拉动作用显著。5月我国对主要经济体的出口金额同比均保持正增长，外围需求仍然较为旺盛。环比数据看，对美国出口金额环比增加6.7%，在主要经济体中增速最高，反映美国经济强势复苏下需求持续溢出；对欧盟出口金额与上月持平；对东盟出口金额较上月下滑-4.6%，与东盟5月疫情出现反弹有关。

分产品看，机电产品、高新技术产品继续驱动出口增长，但增速有所回落。汽车和汽车零部件增长强势，与疫后出行需求增长相关。疫后消费相关的服装、鞋靴、箱包等产品环比增速居前，家具、家电、音视频设备等与地产周期相关的产品环比增速有所回落，或与美国成屋销售数量自2月以来环比下滑有关。整体而言，消费类需求增长强于生产类需求。

➢ 进口超预期，价格上涨是主因

5月进口同比增长51.1%，较4月高出8个百分点，但环比下降1.1%。进口超预期与人民币升值及大宗商品价格处于高位相关。从1-5月累计数据看，资源类进口重点商品金额增速远远大于数量增速。5月铁矿砂及其精矿、未锻轧铜及铜材、煤及褐煤进口数量环比负增长，资源品价格高企某种程度上抑制了需求。

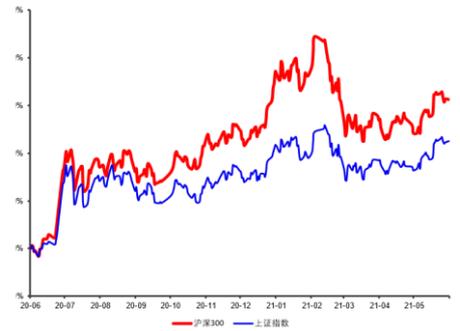
➢ 投资建议：短期贸易具备韧性，但对经济拉动作用减弱

欧美经济的复苏为出口提供了支撑，未来一两个月消费类商品出口仍将保持强势。但5月份PMI数据显示，新出口订单指数已经回落至临界点以下，另外人民币升值也会对未来出口订单产生影响，下半年出口增速预计将逐步回落，对经济的拉动作用也会相应减弱。短期服装鞋帽、汽车等出口有望保持高景气，相关企业受益，长期更建议关注与内需和国内经济转型相关的成长板块机会，如电子、国防军工、通信、传媒等。

风险提示：

- 疫情反复。
- 贸易摩擦加剧等。

相对市场表现

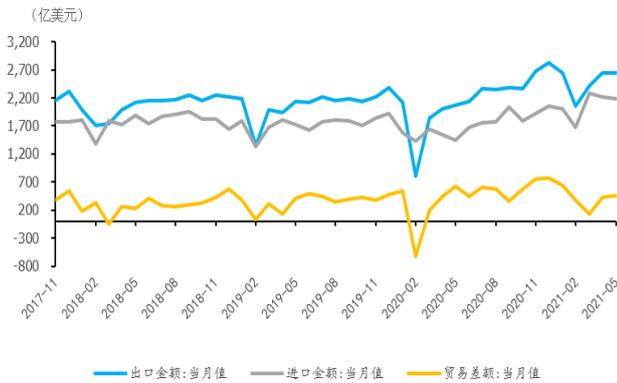


张媛 分析师
 执业证书编号：S0590521040003
 电话：051082832053
 邮箱：zhangyuan@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《年报季报点评——成长板块增速领先，关注细分行业机会》2021.05.05
- 2、《订单回流慢于预期，贸易景气短期持续——4月份外贸数据点评》2021.05.10
- 3、《科创50持续领涨，成长风格相对占优——策略周报》2021.06.06

图表 1: 进出口和贸易顺差当月值



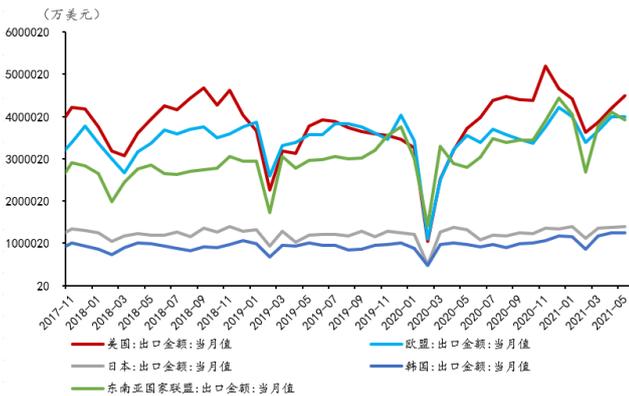
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 进出口金额月同比



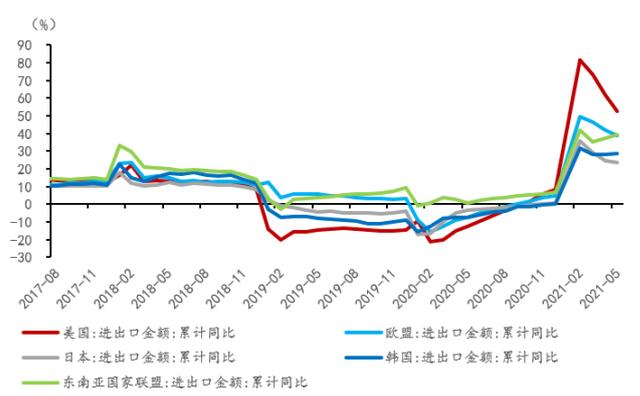
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 主要贸易国出口金额当月值



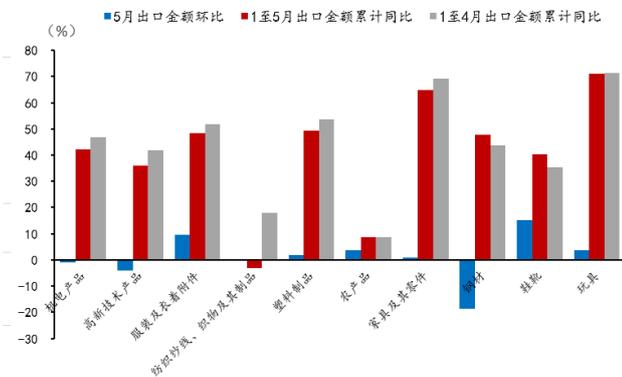
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 主要贸易国进出口金额累计同比



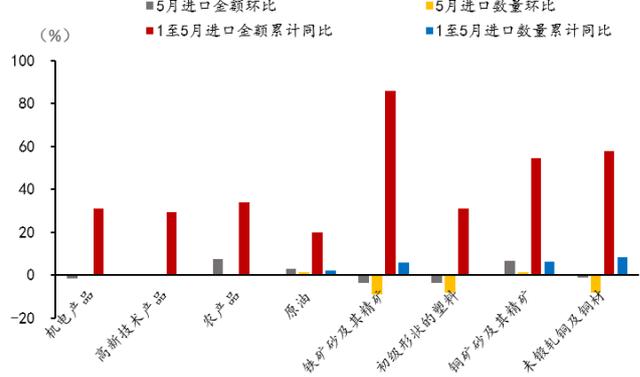
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 部分出口重点商品美元计出口金额增速 (按金额从高到低排序)



来源: 海关总署, 国联证券研究所

图表 6: 部分进口重点商品美元计进口数量及金额增速 (按金额从高到低排序)



来源: 海关总署, 国联证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

| 投资建议的评级标准 | | 评级 | 说明 |
|---|------|------|------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上 |
| | | 增持 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间 |
| | | 持有 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间 |
| | | 卖出 | 相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上 |
| | 行业评级 | 强于大市 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上 |
| | | 中性 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间 |
| | | 弱于大市 | 相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上 |

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品

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_19985

