

进出口双双实现同比正增长——6 月外贸数据点评



东方证券
ORIENT SECURITIES

研究结论

事件：7 月 14 日海关总署公布进出口数据，6 月出口（按人民币计）同比增 4.3%，环比增 3.9%，进口同比增 6.2%，环比大增 16.9%，为年内首次双双同比正增长。

- **自动数据处理设备及其部件、防疫用品是 6 月出口小幅增长的主要驱动力：**
（1）主要出口商品类别小幅增长：全球复工复产推进的背景下，6 月我国机电产品出口金额约为 8793.3 亿元，同比增 5.4%，高新技术产品出口金额约为 4423.1 亿元，同比增 8.7%，自动数据处理设备及其部件当月出口金额为 1262.0 亿元，同比保持较高增速 20.4%；（2）防疫用品出口仍保持高速增长，包含口罩在内的纺织纱线、织物及制品当月出口金额为 1144.3 亿元，同比大增 62.7%；（3）除集成电路、塑料制品、家具及其零件、灯具及零件、陶瓷产品及中药材及中式成药同比增长外，其余出口类别均较去年同期呈现不同程度下降。
- **国内复工复产与消费需求修复促使 6 月进口增长：**（1）主要进口商品类别增速较高：6 月我国机电产品进口金额为 5371.5 亿元，同比增 11.4%，高新技术产品进口金额为 3958 亿元，同比增 14.4%，集成电路进口金额为 2048.3 亿元，同比增 22.9%；（2）农产品进口金额为 1073.9 亿元，同比增 40.7%，主要原因是农产品需求增加（大豆进口数量同比大幅增长 71.4%，食用植物油数量同比增长 27.3%）；（3）受到国际原油价格的影响，6 月原油进口金额同比下滑 37.4%（当月原油进口数量同比增长 34.4%）。
- **6 月贸易顺差相对收窄，累计顺差与往年基本持平：**（1）6 月国内贸易顺差约 3289.4 亿元，同比微降 2.1%，环比降 25.7%，原因在于 6 月国内进口增速高于出口增速；（2）今年以来累计贸易顺差达到 11889.10 亿元，同比微降 1.4%，外贸对国内经济增长的负面影响有限。
- **美国、欧盟、东盟出口同比有所增长，其他国家出口出现小幅下降：**（1）分国别看，6 月向美国/欧盟（含英国，下同）/东盟/日本/韩国/俄罗斯出口金额同比增速分别为 5.2%/17.4%/5.5%/-7.1%/-0.4%/3.7%，环比增速分别为 7.7%/-0.2%/9.5%/-17.6%/-3.8%/5.4%；（2）美、欧、东盟复工持续推进是我国出口额同比增加的主要原因（从 6 月 PMI 来看，美国 52.6%，前值 43.10%；欧元区 47.4%，前值 39.40%；英国 50.1%，前值 40.7%；印度尼西亚 43.7%，前值 35.5%；马来西亚 51.0%，前值 45.6%）；（3）日本经济恢复放缓致 6 月出口额同比环比双双下降（6 月日本 PMI 为 40.1%，前值 38.4%）。
- **展望后续，预计进口或延续增长，重点关注出口数据是否稳固。**（1）国内疫情防控有序，复工复产稳定，预计进口或将延续增长；（2）目前主要发达国家经济逐步复苏，但疫情尚未完全控制，同时接下来的 7、8 月份是传统外贸淡季，重点关注出口增速能否维持；（3）全球新增确诊人数仍处高位，未来防控防疫物资需求仍较旺盛，有利于国内出口结构性高增速。

风险提示

- 全球疫情反弹加大进出口下行压力。

报告发布日期

2020 年 07 月 16 日

证券分析师 陈至奕

021-63325888*6044
chenzhiyi@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860519090001

证券分析师 孙金霞

021-63325888*7590
sunjinxia@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860515070001

证券分析师 王仲尧

021-63325888*3267
wangzhongyao1@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860518050001

联系人 曹靖楠

021-63325888*3046
caojingnan@orientsec.com.cn

相关报告

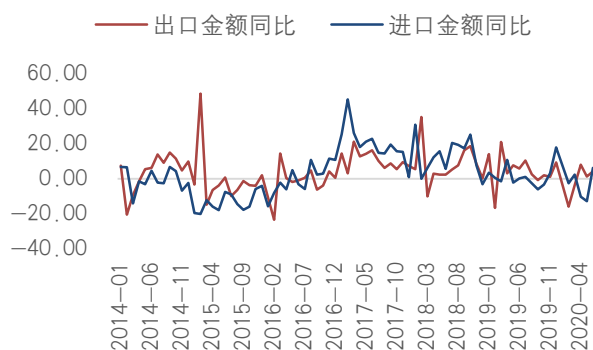
如何理解最新社融动态与货币政策边际变化——6 月金融数据点评	2020-07-12
CPI 与 PPI 双双反弹——6 月价格数据点评	2020-07-12
外需环比复苏，推动景气升温——6 月 PMI 点评	2020-07-02

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

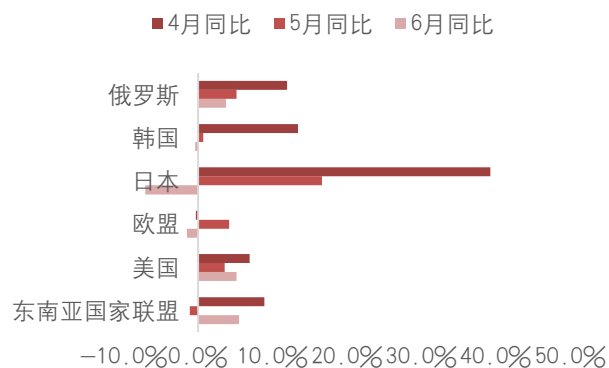
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 1：进出口金额同比（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：出口同比增速（%，按国别）



数据来源：Wind，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有损于本公司声誉或知识产权的修改、删节、增补、歪曲、篡改、复制或传播。

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_3862

