

衰退式顺差或将继续 ——2019 年 6 月进出口数据点评

以美元计，2019 年 6 月出口金额 2,128 亿美元，同比下降 1.3%（市场预期-2.3%），较前值下滑 2.4 个百分点；进口金额 1,619 亿美元，同比减少 7.3%（市场预期-2.5%），较前值提升 1.2 个百分点。

一、出口增速下滑：外需疲弱

6 月出口金额同比增速较 5 月有所回落，主要受到外需疲弱影响。6 月全球制造业 PMI 录得 49.4，连续 2 个月位于荣枯线以下，创 2012 年 11 月以来最低值。其中欧元区制造业 PMI 为 47.6，较前值下滑 0.1 个百分点；日本制造业 PMI 为 49.3，较前值下滑 0.5 个百分点；韩国制造业 PMI 47.5，较前值下滑 0.9 个百分点；美国 ISM 制造业 PMI 为 51.7，较前值下滑 0.4 个百分点。全球制造业进入弱周期，对中国出口增长形成拖累。

分国家和地区看，6 月我国对东盟、日本、韩国出口金额同比增速有所回升，对美国、欧盟、金砖国家、中国香港、中国台湾出口金额同比增速有所下滑。分产品看，目前公布的数据中纺织品、服装、鞋类、箱包、玩具、家具、发电机发动机、塑料等产品出口增速下滑显著。自动数据处理设备、集成电路、玩具等产品出口金额增速有所提升。

二、进口增速回升：基数效应

6 月进口金额同比增速较前值提升，主要受基数效应影响。去年 6 月进口金额同比增速（13.8%）较去年 5 月增速（26.2%）下滑 12.4 个

百分点，低基数对今年 6 月进口金额增速形成较大支撑。但需要关注 6 月进口增速依旧为负，指向内需依旧不足。6 月中采制造业 PMI 为 49.4，持续位于荣枯线下，表明内需持续低迷。其中 PMI 进口分项指数下滑至 46.8，指向进口需求恶化程度加深，同时全球 PMI 回落也对中国制造业景气度形成拖累。

分国家和地区看，6 月我国对欧盟、日本、中国香港、中国台湾进口金额同比增速有所回升，对美国、东盟、金砖国家、韩国进口增速有所回落。分产品看，汽车及底盘、铁矿砂、原油、原木、纸浆、钢材等大宗产品进口金额同比增速回升，成品油、大豆、坚果、铜材、金属加工机床、飞机、橡胶等产品进口金额增速下滑。

由于进口较出口跌幅更大，6 月衰退式顺差局面延续。以美元计，6 月贸易顺差 509.8 亿美元，较前值提高 93 亿美元。

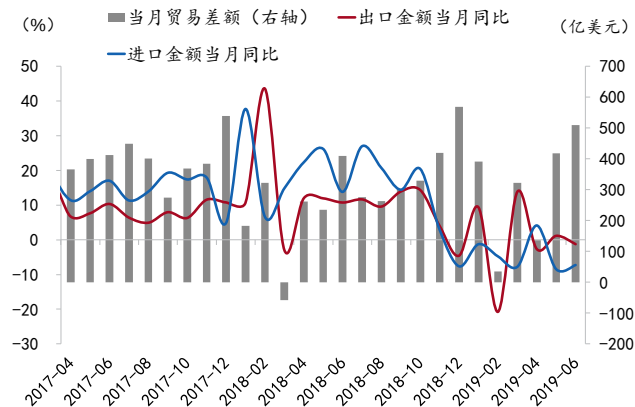
上半年，我国出口金额 1.17 万亿美元，同比增长 0.1%，进口金额 0.99 万亿美元，同比下降 4.3%。进出口金额同比增速均呈疲弱态势，一方面受到全球经济增长放缓和内需疲弱的影响，另一方面受到贸易摩擦拖累。

前瞻的看，衰退式顺差的格局短期难以扭转。一方面，中美重启贸易谈判、美国暂不对 3,000 亿美元中国产品加征关税对贸易悲观情绪有所修复。同时，我们近期的研究结果表明 2,000 亿美元清单的中国产品替代率较低，贸易摩擦短期难以造成脉冲式的冲击，关税壁垒的影响是长期、缓慢的过程。另一方面，去年三季度进口增速较高，基数作用叠加内需疲弱使得后续进口增速面临较大下行压力，同时日韩贸易摩擦升级或将对我国部分产品进口造成影响。

（评论员：谭卓 步泽晨）

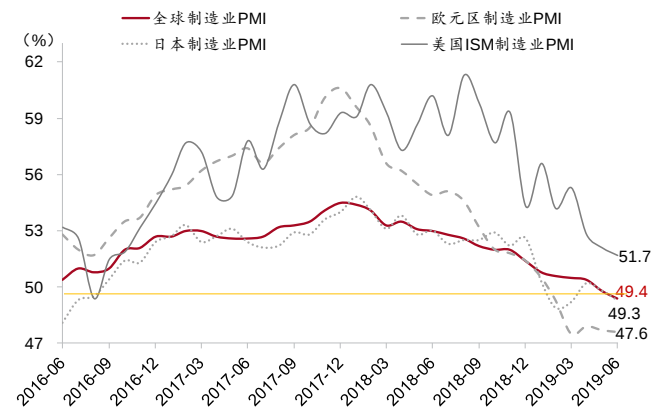
附录：

图 1：6 月出口增速下滑，进口增速反弹



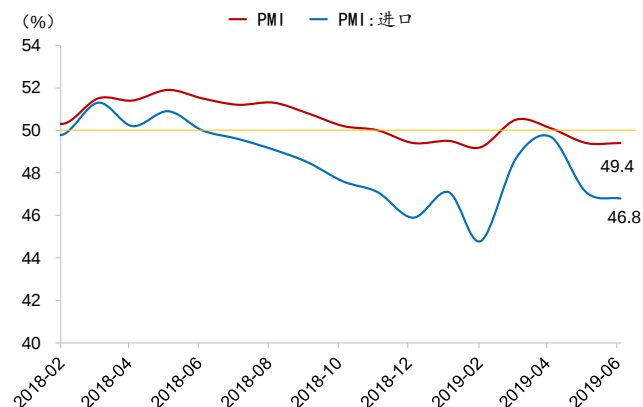
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 2：全球 PMI 趋势性回落



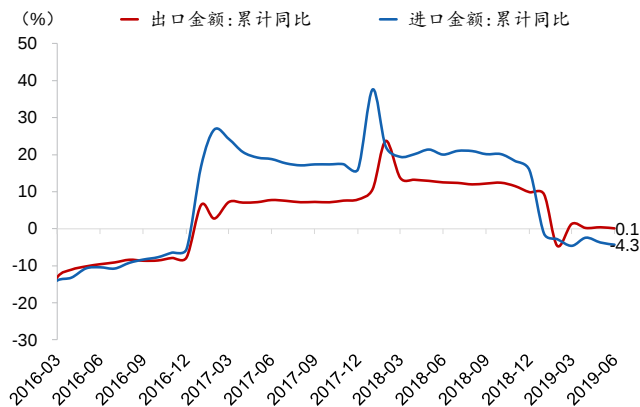
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 3：中采制造业 PMI 连续位于荣枯线下



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 4：上半年进出口增速均疲弱



资料来源：WIND、招商银行研究院

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_11356

