

## 6月进出口全面回落，预计未来持续承压

### ——6月进出口点评

#### 相关报告

#### 事件

7月12日，海关总署公布进出口数据：以美元计，6月中国出口额同比下降1.3%；进口额同比下降7.3%。

#### 点评

美国对华加征关税影响显现叠加外需低迷，6月出口如期回落；而内需疲弱导致6月进口维持低位；我们预计下半年进出口将持续承压。

3月进出口数据点评：《3月出口大幅反弹，预计二季度进出口小幅回升》-20190415

4月进出口数据点评：《4月进口显著回升，积极关注中美贸易磋商进展》-20190509

#### 1、美国对华加征关税影响显现叠加外需低迷，6月出口如期回落

6月出口增速回落2.4个百分点至-1.3%，与PMI分项表现吻合。分国别看，对美国、欧盟等发达经济体的出口继续下滑，6月同比增速分别下滑至-7.8%和-3%，对东盟、日本、韩国等主要亚洲经济体的出口则小幅改善，6月同比增速分别为12.9%，2.4%和3%。分产品看，劳动密集型产品和机电类高科技产品出口整体出现不同程度的下滑。

我们认为美国对华加征关税的影响显现，以及外需低迷，是6月出口回落的主要原因。一方面，6月欧、美及全球制造业PMI分别为47.6、51.7和49.4，分别回落0.1、0.4和0.4个百分点，欧美等发达经济体景气度继续下滑，欧盟近期准备重启QE及美联储释放强烈的鸽派信号也可以佐证，外需依然低迷；另一方面，美国对华加征关税的影响也逐渐显现，导致出口增速回落。此外，6月BDI和CCFI等航运指数有所回暖，表明抢生产效应可能依然存在，但强度和空间远不及去年，因而可能对出口略有支撑，但难以扭转出口下行趋势。

#### 2、内需疲弱导致6月进口维持低位

6月进口同比增速小幅收窄1.2个百分点至-7.3%。分国别看，6月中国对美进口跌幅扩大4.7个百分点至-31.4%，对欧盟、日本进口增速则显著回升6.7和10.9个百分点至8.6%和-5%，这可能与中国6月1日起对美加征关税有关；分产品看，6月高新技术产品和机电产品进口增速降幅分别收窄3.6和6.3个百分点至-6.0%和-4.7%；原油、铁矿石和汽车进口增速显著上升；大豆、钢材和金属加工机床进口跌幅扩大。

总体来看，我国当前内需依然疲弱，导致6月进口维持低位，虽然去年基数较低对本月进口增速略有支撑，但整体影响有限。

分析师：郝大明

执业证书号：S1490514010002

电话：010-85556189

邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

联系人：黄羽

电话：010-85556838

邮箱：huangyu@hrsec.com.cn

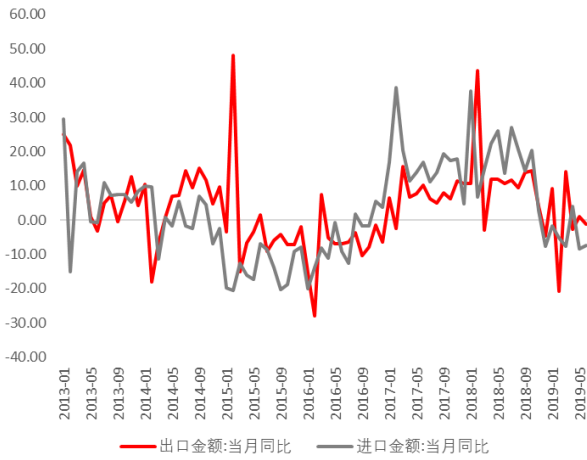
### 3、未来进出口或将继续承压

展望未来，出口方面，预计下半年全球经济增长持续放缓，外需依然低迷，贸易战也具有长期反复的特征，叠加去年下半年出口的高基数，预计下半年我国出口仍将延续下滑趋势。进口方面，短期来看，内需尚未见明显的好转，财政前移背景下下半年财政力度或将有限，货币政策预计将保持定力，不会大水漫灌，因而下半年内需较难出现大幅反弹，带动进口显著回升。整体来看，预计下半年进出口将继续承压。

#### ⑤ 结论

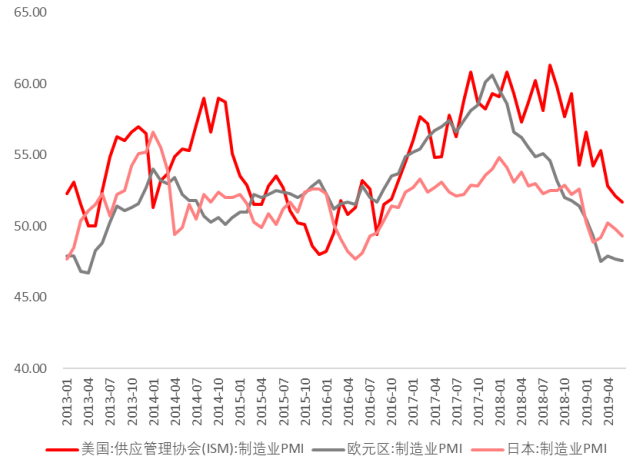
- 1、美国对华加征关税影响显现叠加外需低迷，6月出口如期回落。
- 2、内需疲弱导致6月进口维持低位。
- 3、未来进出口或将继续承压。

图表 1: 进、出口同比增速



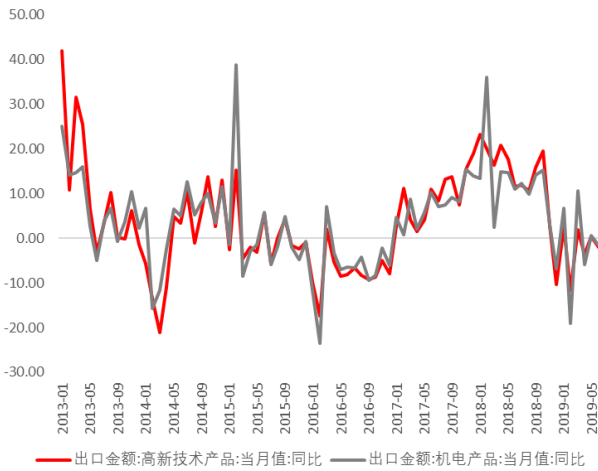
数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 2: 美欧日 PMI 整体走低



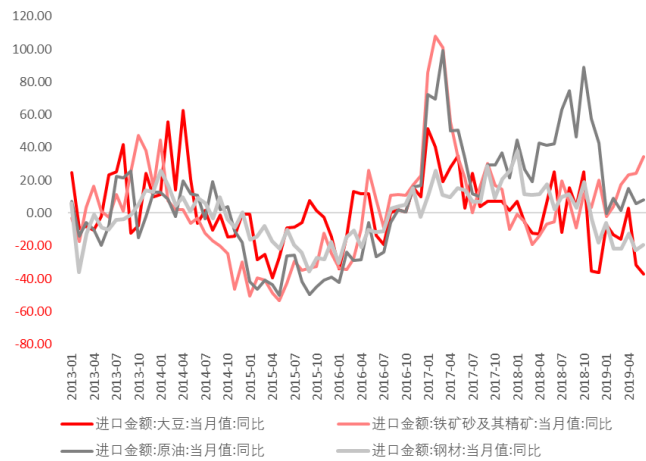
数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 3: 高新技术产品和机电产品出口增速



数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 4: 主要商品进口增速



数据来源: Wind, 华融证券整理

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

郝大明, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

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\\_11362](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11362)

