

## 出口增速相对平稳，中美贸易摩擦影响总体可控

风险评级：低风险

6 月份贸易数据点评

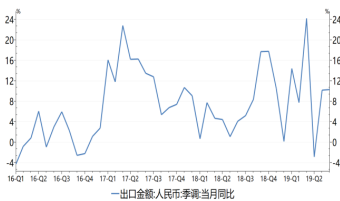
2019 年 7 月 15 日

投资要点：

分析师：费小平  
SAC 执业证书编号：  
S0340518010002  
电话：0769-22111089  
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：陈宏  
SAC 执业证书编号：  
S0340118070048  
电话：0769-22118627  
邮箱：  
chenhong@dgzq.com.cn

出口增速

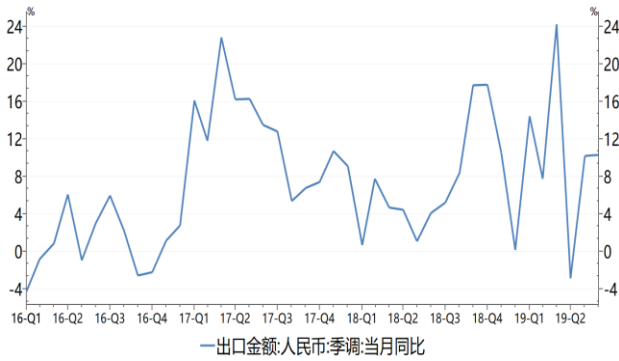


资料来源：东莞证券研究所，Wind

### 相关报告

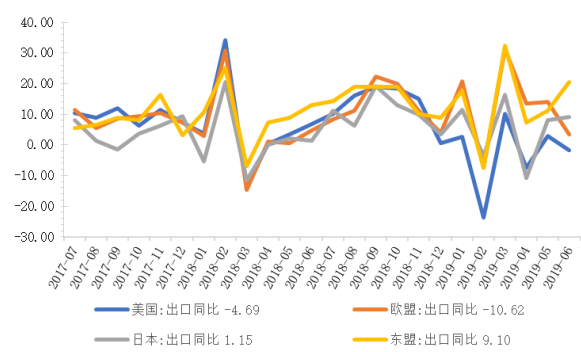
- **事件：**中国 6 月出口（以人民币计）同比增 6.1%，预期增 6.9%，前值增 7.7%；进口降 0.4%，预期增 3.7%，前值降 2.5%；贸易顺差 3451.8 亿元，前值 2791.2 亿元。中国 6 月出口（以美元计）同比降 1.3%，预期降 2.3%，前值增 1.1%；进口降 7.3%，预期降 2.5%，前值降 8.5%。
- **上半年出口同比增长 6.1%，呈现出较为稳定的增长态势；贸易结构不断优化。**上半年一般贸易比重增长 0.9 个百分点至 59.9%，对“一带一路”沿线国家的贸易增速显著高于平均增速，且中西部贸易增速高于全国。6 月出口同比增长 6.1%，低于市场预期。**对欧美出口增速均有不同程度下跌**，是 6 月出口增速降低的来源，但对日本出口增速有所加快。6 月机电产品增速有所放缓，主要表现为手机及配件产品出口再度转负，此外纺织品、汽车零配件和家具产品出口增速也有显著回落，但集成电路出口同比呈现小幅扩大趋势。
- **对美出口增速继续负增长，近期 G20 峰会中美首脑会晤有助于缓和双边贸易关系。**上半年对美出口同比下降 2.6%，6 月对美出口下降 4.69%，降幅呈现扩大趋势，后期包括前期出口抢关负面影响可能逐步显现。但自大阪 G20 峰会中美首脑会晤，双方贸易摩擦明显降温，目前双方有望重启贸易磋商，有助于缓解双边贸易关系。消息上，7 月 9 日美方宣布，从即日起减免 110 项中国输美商品的关税，包括用于癌症放疗的医疗器械和电容器等。这 110 项商品从去年 7 月 6 日开始被加征了 25% 的关税。
- **6 月人民币进口数据低于市场预期，但比前值降幅收窄，国内需求较为稳定。**6 月自美进口降幅继续扩大，但自欧盟和日本进口金额均有明显提高。集成电路、原油、农产品和汽车进口金额增速均有所加快，显示出国内需求仍然相对稳定。整体来看，上半年进口同比增长 1.4%，自美进口同比下降 25.7%，贸易摩擦对自美进口商品影响较为明显。
- **总体来看，我国上半年贸易形势相对平稳，出口仍保持 6% 以上的增速，中美贸易摩擦影响有所显现，但总体可控。**不过全球贸易争端仍较多，全球经济形势也不容乐观，包括电子产品周期走弱将一定程度上对机电产品出口形成压力。**预计未来出口可能继续保持稳中缓降的形势，建议关注中美贸易摩擦进展和美联储货币政策变化。**
- **风险提示：**中美贸易谈判不及预期；美联储降息变数。

图 1：出口增速



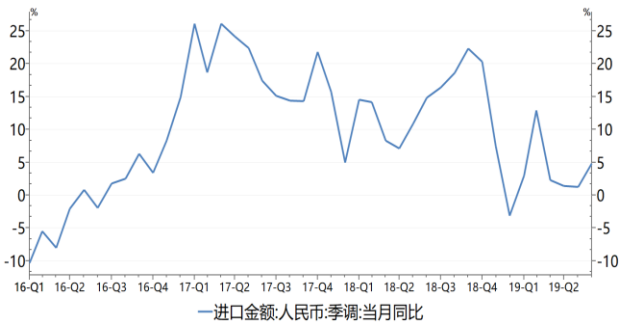
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：对主要地区出口增速



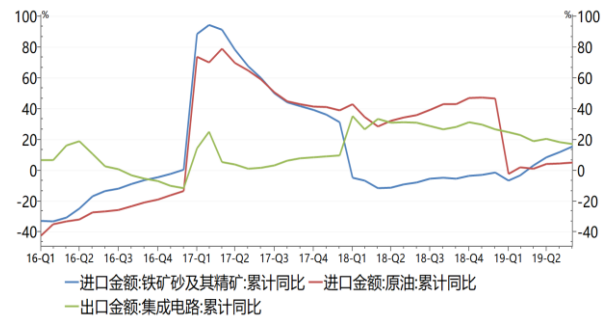
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：进口增速



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：主要商品进口增速



资料来源：海关总署，东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关

**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\\_11420](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11420)

