

证券分析师

陆兴元

资格编号: S0120518020001

电话: 021-68761616

邮箱: lu\_xy@tebon.com.cn

联系人

相关研究

## 进出口双双负增长，贸易顺差持续扩大 ——6月进出口数据点评

### 摘要:

7月12日海关总署公布了6月进出口贸易数据:

- **外需放缓及加征关税致出口增速回落。**以美元计，中国6月出口金额为2128.4亿美元，同比-1.3%，预期-2.3%，前值+1.1%，出口数据较弱，但韧性依然还在，出现回落符合我们预期。
- **6月出口增速下滑主要还是受到美国对中国2000亿清单商品加征关税、以及全球经济下行外需放缓的影响。**5月美对中加征关税措施正式落地，尽管一定的抢出口效应使得对美出口金额环比出现小幅上涨，但同比增速由上月的-4.14%回落至-7.75%。另外，6月中国对东盟国家出口同比增速大幅上升至12.9%，体现出中美贸易摩擦一定程度上推高了我国对东盟国家的出口。而6月全球经济下行压力继续显现，美日欧制造业PMI继续走低，外需疲弱也是导致中国出口持续低迷的主要原因，具有指向指标意义的韩国出口增速6月也从-9.4%进一步下行至-13.5%。
- **进口增速改善不及预期，持续低迷。**以美元计，6月进口金额为1618.6亿美元，同比增速为-7.3%，预期-2.5%，前值-8.5%，在低基数情况下表现显著低于预期，也与6月PMI进口数据的进一步下滑相吻合，体现出内需依旧较为疲弱。从具体进口商品来看，大豆受贸易摩擦影响，进口增速进一步出现下滑，铜材、钢材、铁矿等也出现明显下滑，反映出了工业原料需求的萎靡。
- **6月进出口增速均呈现负增长，而进口同比降幅大于出口，也导致6月贸易顺差持续扩大至509.8亿美元。**
- **7月进出口增速或承压。**预计7月出口将继续低迷。贸易摩擦是长期存在的问题，尽管G20峰会中美两国元首会晤释放积极信号，但对中国2000亿清单商品加征关税的影响将会持续显现。同时，在全球经济下行外需放缓的背景下，出口压力将进一步显现。综合来看，在前期基数较高且没有明显变化的背景下，我们预计7月出口表现将继续低迷。
- **预计7月进口继续承压。**尽管G20峰会上中国表示将会加大对美进口，但6月制造业PMI数据依旧处于荣枯线下，内需持续低迷，同时后续高基数效应重新显现，进口增速将会进一步承压。后续进出口增速的变化还需跟踪中美贸易谈判的进展。
- **风险提示:**中美贸易形势恶化；经济加速下行。

## 目 录

---

|                           |   |
|---------------------------|---|
| 1. 外需放缓及加征关税致出口增速回落 ..... | 4 |
| 2. 进口增速改善不及预期，持续低迷.....   | 4 |
| 3. 7月进出口增速或承压， .....      | 5 |

## 图表目录

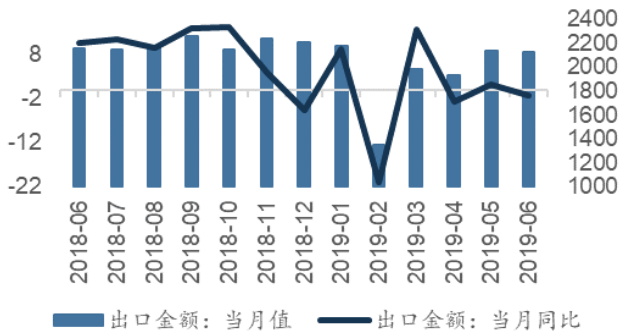
|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 图 1 出口金额当月值（亿美元）与当月同比（%） ..... | 4 |
| 图 2 我国对主要贸易国家出口增速（%） .....     | 4 |
| 图 3 进口金额当月值（亿美元）与当月同比（%） ..... | 4 |
| 图 4 贸易差额当月值（亿美元） .....         | 4 |
| 图 5 我国主要进口商品进口数量 .....         | 4 |

## 1. 外需放缓及加征关税致出口增速回落

以美元计，中国6月出口金额为2128.4亿美元，同比-1.3%，预期-2.3%，前值+1.1%，出口数据较弱，但韧性依然还在，出现回落符合我们预期。

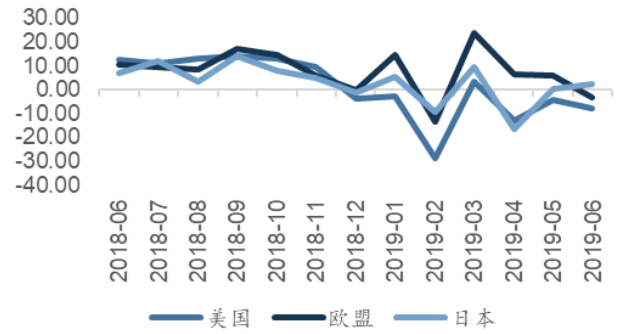
6月出口增速下滑主要还是受到美国对中国2000亿清单商品加征关税、以及全球经济下行外需放缓的影响。5月美对加征关税措施的正式落地，尽管一定的抢出口效应使得对美出口金额环比出现小幅上涨，但同比增速由上月的-4.14%回落至-7.75%。另外，6月中国对东盟国家出口同比增速大幅上升至12.9%，体现出中美贸易摩擦一定程度上推高了我国对东盟国家的出口。而6月全球经济下行压力继续显现，美日欧制造业PMI继续走低，外需疲弱也是导致我国出口持续低迷的主要原因，具有指向指标意义的韩国出口增速6月也从-9.4%进一步下行至-13.5%。

图1 出口金额当月值（亿美元）与当月同比（%）



资料来源: WIND,德邦研究

图2 我国对主要贸易国家出口增速（%）



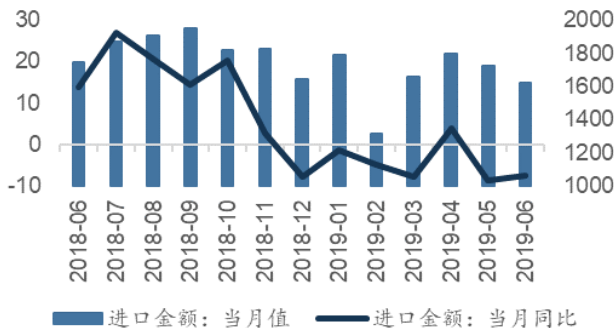
资料来源: WIND,德邦研究

## 2. 进口增速改善不及预期，持续低迷

以美元计，6月进口金额为1618.6亿美元，同比增速为-7.3%，预期-2.5%，前值-8.5%，在低基数情况下表现显著低于预期，也与6月PMI进口数据的进一步下滑相吻合，体现出内需依旧较为疲弱。从具体进口商品来看，大豆受贸易摩擦影响，进口增速进一步出现下滑，铜材、钢材、铁矿等也出现明显下滑，反映出了工业原料需求的萎靡。

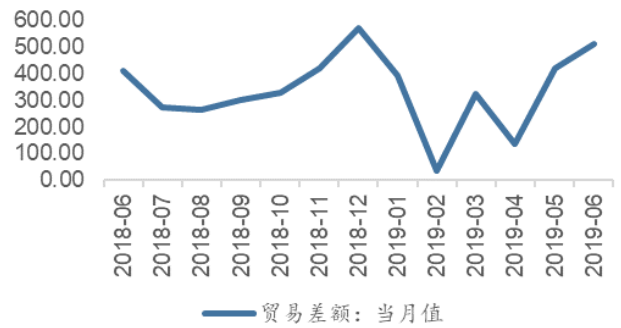
6月进出口增速均呈现负增长，而进口同比降幅大于出口，也导致6月贸易顺差持续扩大至509.8亿美元。

图3 进口金额当月值（亿美元）与当月同比（%）



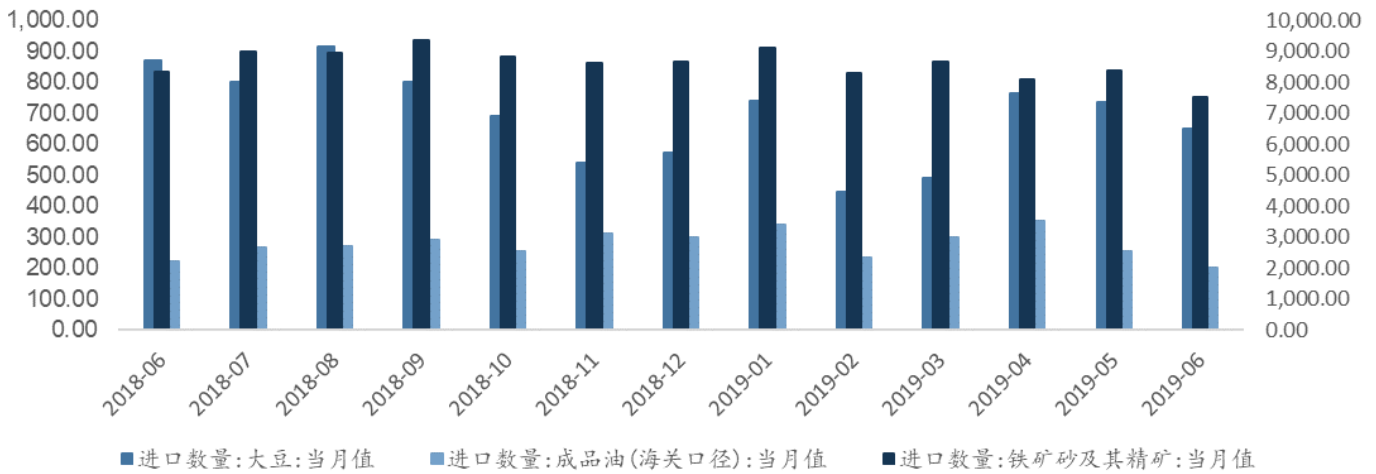
资料来源: WIND,德邦研究

图4 贸易差额当月值（亿美元）



资料来源: WIND,德邦研究

图5 我国主要进口商品进口数量



资料来源：德邦研究，WIND

### 3. 7月进出口增速或承压

预计7月出口将继续低迷。贸易摩擦是长期存在的问题，尽管G20峰会中美两国元首会晤释放积极信号，但对中国2000亿清单商品加征关税的影响将会持续显现。同时，在全球经济下行外需放缓的背景下，出口压力将进一步显现。综合来看，在前期基数较高且没有明显变化的背景下，我们预计7月出口表现将继续低迷。

预计7月进口继续承压。尽管G20峰会上中国表示将会加大对美进口，但6月制造业PMI数据依旧处于荣枯线下，内需持续低迷，同时后续高基数效应重新显现，进口增速将会进一步承压。后续进出口增速的变化还需跟踪中美贸易谈判的进展。

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\\_11432](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11432)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn