

进出口保持韧性，外需保持高景气度

风险评级：低风险

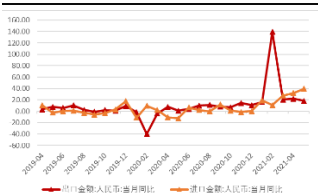
5 月份贸易数据点评

2021 年 6 月 8 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

进出口同比增速



资料来源：东莞证券研究所，Wind

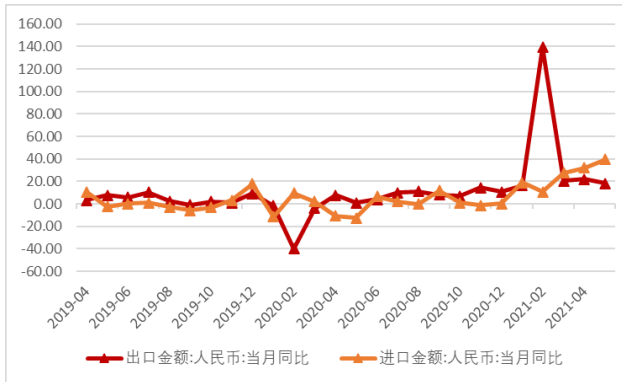
相关报告

- **事件：**根据海关总署统计，按人民币计价，我国 5 月出口同比增长 18.1%，进口同比增长 39.5%，5 月贸易顺差规模为 2960 亿元。按美元计价，我国 5 月出口同比增长 27.9%，进口同比增长 51.1%，5 月贸易顺差规模为 455.4 亿美元。
- **5 月出口韧性仍较强，外需保持强劲。**按人民币计价，5 月我国出口总额为 17160.4 亿元，同比增长 18.1%，比 2019 年同期增长 19.5%。近期人民币汇率走强一定程度上降低了部分产品的出口竞争力，但低基数效应、海外供需缺口以及外需保持强劲等因素支持我国出口同比继续延续两位数增长。生产端方面，虽国内疫情出现局部反复，但当前经济已处于平稳增长态势，生产经营平稳恢复，海外疫情反复影响海外供应链的修复，供需缺口支撑我国出口。需求端方面，5 月摩根大通全球制造业 PMI、美国 ISM 制造业 PMI、日本制造业 PMI 以及欧元区制造业 PMI 分别录得 56.0%、61.2%、53.0% 和 63.1% 的景气水平，海外经济动能仍表现强劲。从主要出口类别来看，1-5 月，我国机电产品和劳动密集型产品出口继续保持增长。其中劳动密集型产品如鞋靴（30.4%）、服装（37.6%）等出口金额保持高增。手机（28.8%）、家用电器（42.6%）、汽车（95.8%）等机电产品的出口亦有强劲的表现。
- **进口同比增速保持高企，企业生产势头强劲。**按人民币计价，5 月我国进口总额为 14200.4 亿元，同比增长 39.5%，比 2019 年同期增长 22.3%。5 月制造业 PMI 和企业生产经营活动预期 PMI 分别录得 51.0% 和 58.2%，制造业延续稳定扩张态势，对未来生产经营保持乐观。此外，我国内需强劲叠加部分资源国供给修复较慢，大宗商品价格维持高位运行。国际粮价上涨以及低基数效应，皆对 5 月进口金额同比增速有所贡献。1-5 月我国对铁矿砂、铜矿砂、原油和粮食的进口呈现量价齐升局面。上述四项同比进口数量分别增长 6.0%、6.4%、2.3% 和 50.6%。进口金额同比分别增长 72.6%、43.5%、11.6% 和 57.4%。
- **1-5 个月对四大贸易伙伴进出口同比继续保持增长，外需保持强劲。**按人民币计价，1-5 月我国对东盟、欧盟、美国、日本的出口金额累计同比分别增长 29.3%、27.9%、38.9% 和 8.9%。相较于 1-4 月的累计同比增速，我国对欧盟、美国和日本的累计增速分别下滑 8.2、10.4 和 3.7 个百分点，而对东盟的累计同比则小幅上行 0.3 个百分点。总体来看，1-5 月我国对主要经济体的出口依旧保持强劲势头。以人民币计价，5 月贸易顺差规模为 2960 亿元，同比表现较弱，但不改外贸形势向好的势头。
- **总体来看，5 月进出口保持韧性，外需高景气度持续。**4 月和 5 月人民币汇率走强目前对我国出口影响不明显，5 月我国劳动密集型产品出口仍

保持较快的增长势头。此外央行上调金融机构外汇存款准备金率，有望降温人民币持续升值，强化汇率的双向波动。另外，供需缺口存在以及产需两旺或仍将对我国出口形成一定积极带动，需关注人民币的汇率波动。

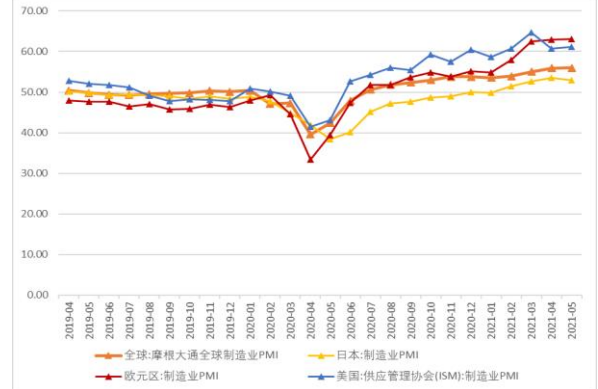
■ 风险提示：中美贸易摩擦，海外经济复苏进展，大宗商品的价格波动。

图 1：进出口同比增速



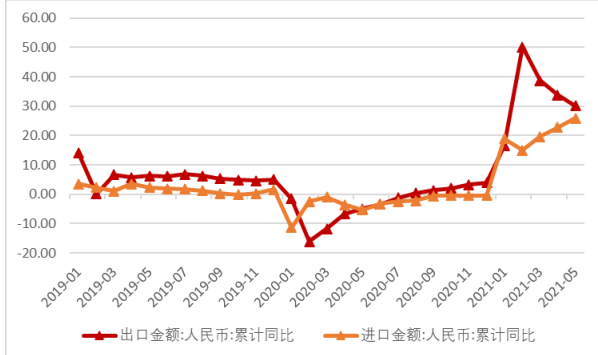
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：欧美日制造业 PMI



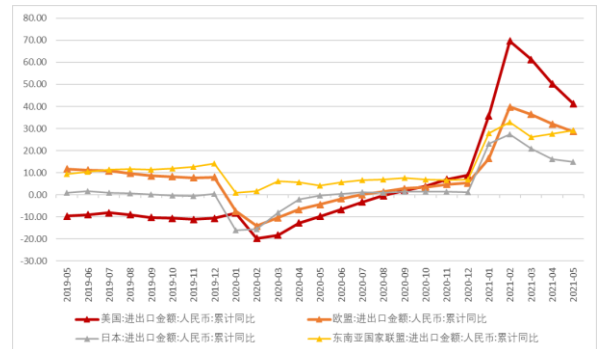
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：进出口金额累计同比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：四大贸易伙伴累计进出口同比



资料来源：wind 资讯，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供

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_20001

