

海外国内改善，贸易迎来拐点

——6月贸易数据点评

投资要点：

▶ 外部经济解封、内部动能增强，贸易呈现回暖

以美元计，6月出口同比上升0.4%，前值为下降3.3%；6月进口同比上升3.3%，前值为下降16.7%，进出口增速由负转正。6月我国进出口均有所恢复。6月贸易差额为464.2亿美元，前值629.3亿美元。1-6月出口累计增速-6.2%，进口累计增速为-7.1%。

主要原因在于：出口方面，对东盟与美国的出口增速转正带动出口恢复，海外主要经济体的消费和生产恢复拉动了海外需求；进口方面，国内生产进一步提升，内需持续修复，带动进口较大程度恢复。

▶ 出口增速转正

(1) 从主要出口国家和地区来看，6月对东盟与美国的出口增速由负转正，对金砖国家的出口降幅收窄，6月对欧盟、日本、澳大利亚、中国香港+中国台湾+韩国出口增速下降。

(2) 从主要出口商品来看，机电产品出口增速上升，农产品、传统大宗商品以及高新技术产品同比增速有所下降。

▶ 进口较大程度恢复

(1) 从主要进口国家和地区来看，6月由主要国家和地区进口增速均有所恢复。

(2) 从主要进口商品来看，农产品进口增速由12.2%上升至36.1%，其中6月大豆进口额同比增速由25.0%增加至71.8%。机电产品与高新技术产品进口增速分别上升至7.7%和10.5%。大宗原材料进口同比增速由-39.2%收窄至-23.9%，其中铁矿砂进口量增速由3.9%上升至35.3%，进口额增速升至24.9%；原油进口量同比增加34.4%，进口额同比降幅收窄至-39.5%。

▶ 未来进出口有望延续改善势头

尽管海外疫情仍有反复，但主要国家基本采取“一边防控疫情、一边解封经济”的做法，经济恢复程度有望提高。国内疫情控制较好，前期宽松政策发酵助推下，下半年经济将较继续回升。进出口增速有望延续改善势头。

风险提示

经济出现超预期变化。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 6月进出口增速由负转正	3
2. 出口增速转正	3
3. 进口较大程度恢复	4
4. 风险提示	5

图表目录

图 1 6月进出口增速均有所上升	3
图 2 6月对东盟与美国出口增速由负转正	4
图 3 6月机电产品出口增速上升	4
图 4 6月自主要国家和地区进口增速均有所恢复	5
图 5 6月大宗原材料进口降幅收窄	5
图 6 6月铁矿砂进口量进口额均上升	5
图 7 6月原油进口量进一步上升，进口额降幅收窄	5

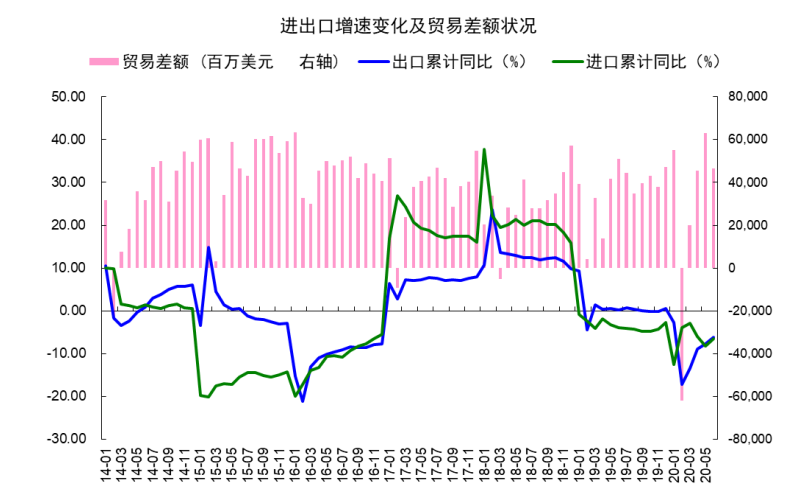
1.6 月进出口增速由负转正

以美元计，6月出口同比上升0.4%，前值为下降3.3%；6月进口同比上升3.3%，前值为下降16.7%，进出口增速均由负转正。

6月我国进出口均有所恢复，主要原因在于：出口方面，对东盟与美国的出口增速转正带动出口恢复，海外主要经济体的逐步恢复生产拉动了海外需求；进口方面，国内生产进一步推进，内需持续修复，带动进口较大程度恢复。

6月贸易差额为464.2亿美元，前值629.3亿美元。2020年1-6月出口累计增速-6.2%，进口累计增速为-7.1%。

图1 6月进出口增速均有所上升



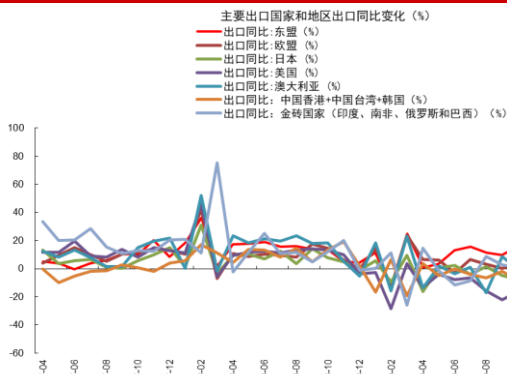
2. 出口增速转正

(1) 从主要出口国家和地区来看，6月对东盟与美国的出口增速由负转正，对金砖国家的出口降幅收窄，6月对欧盟、日本、澳大利亚、中国香港+中国台湾+韩国出口增速下降。

从主要发达经济体的制造业PMI指数来看，6月美国ISM制造业指数为52.6高于预期；6月欧元区制造业PMI终值录得47.4，同样好于预期；6月日本制造业PMI终值40.1，高于初值与前值。数据显示海外需求有明显恢复。

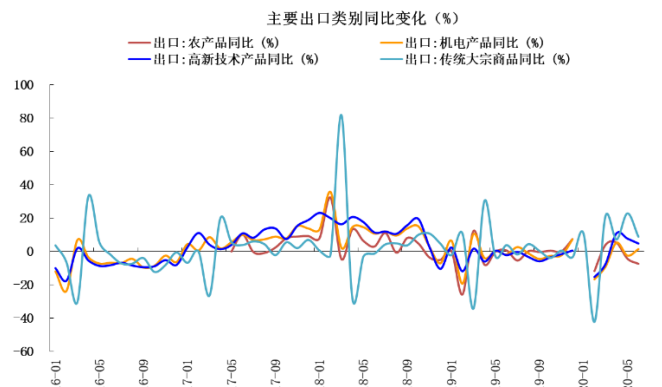
(2) 从主要出口商品来看，机电产品出口增速上升，农产品、传统大宗商品以及高新技术产品同比增速有所下降。

图2 6月对东盟与美国出口增速由负转正



资料来源: CEIC、华西证券研究所

图3 6月机电产品出口增速上升



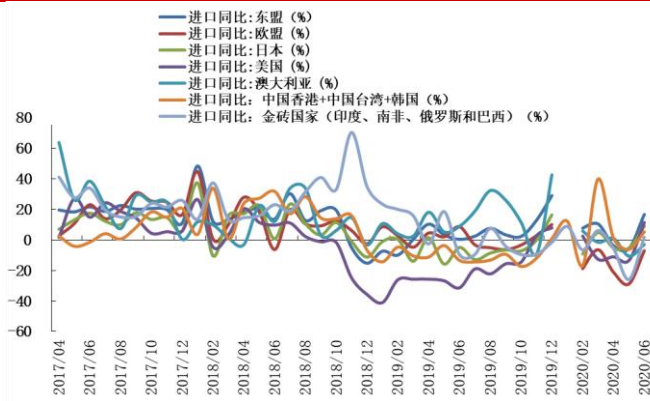
资料来源: CEIC、华西证券研究所

3. 进口较大程度恢复

(1) 从主要进口国家和地区来看, 6月由主要国家和地区进口增速均有所恢复, 其中由东盟、日本、美国、中国香港+中国台湾+韩国、金砖国家的进口增速由负转正, 由欧盟和澳大利亚的进口降幅有所收窄。

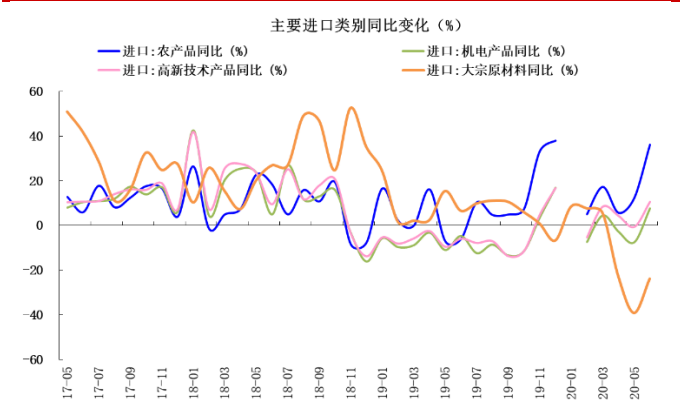
(2) 从主要进口商品来看, 农产品进口增速由12.2%上升至36.1%, 其中6月大豆进口额同比增速由25.0%增加至71.8%。机电产品与高新技术产品进口增速分别上升至7.7%和10.5%。大宗原材料进口同比增速由-39.2%收窄至-23.9%, 其中铁矿砂进口量增速由3.9%上升至35.3%, 进口额增速升至24.9%; 原油进口量同比增加34.4%, 进口额同比降幅收窄至-39.5%。

图4 6月自主要国家和地区进口增速均有所恢复



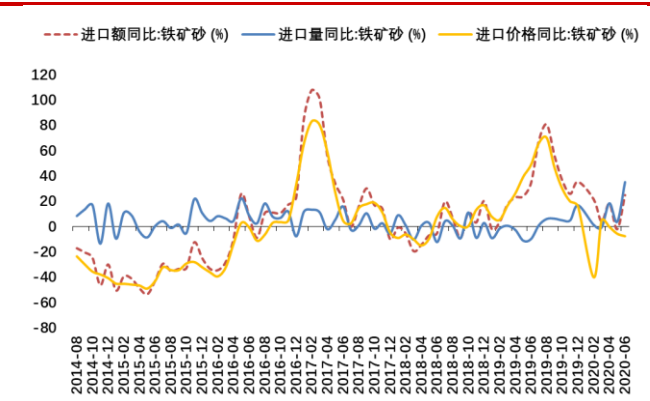
资料来源: CEIC、华西证券研究所

图5 6月大宗原材料进口降幅收窄



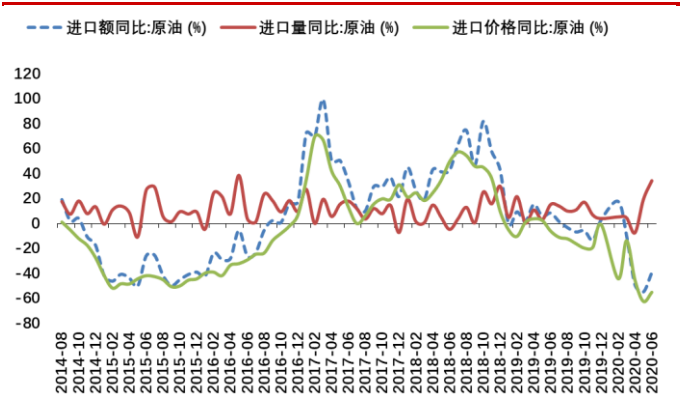
资料来源: CEIC、华西证券研究所

图6 6月铁矿砂进口量进口额均上升



资料来源: CEIC、华西证券研究所

图7 6月原油进口量进一步上升，进口额降幅收窄



资料来源: CEIC、华西证券研究所

4. 风险提示

宏观经济出现超预期波动，比如中美贸易摩擦出现超预期的变化，将对宏观经济带来较难预测的扰动。

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_3896



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn