

# 贸易增速回落，进口或将改善

## ——5月中国贸易数据点评

评级及分析师信息

### 投资要点：

#### ► 5月进出口均有所恶化

美元计，5月出口同比下降3.3%，前值为增加3.5%；5月进口同比下降16.7%，前值为下降14.2%，进出口增速均回落。2020年1-5月出口累计增速-7.7%，进口累计增速为-8.2%。

5月我国进出口均有所下滑，主要原因在于：出口方面，受到海外疫情的持续影响，欧美等主要经济体生产恢复较慢，新订单面临取消等问题，加之前期累积订单逐渐消耗，出口增速呈现由正转负趋势。进口方面，由于海外工厂生产未能恢复，生产能力不足，同时国内消费需求恢复有限，进口增速降幅进一步扩大。

5月贸易差额为629.3亿美元，前值453.4亿美元。

#### ► 出口增速转负

(1) 从主要出口国家和地区来看，5月出口同比由正转负源于对东盟、日本、美国、澳大利亚、中国香港+中国台湾+韩国、金砖国家出口增速均有所下降，5月对欧盟的出口降幅有所收窄。

(2) 从主要出口商品来看，传统大宗商品出口增速上升，机电产品、农产品增速均由正转负，高新技术产品增速亦有所下降。

#### ► 进口下滑幅度扩大

(1) 从主要进口国家和地区来看，5月由东盟、欧盟、日本、美国、澳大利亚、中国香港+中国台湾+韩国的进口增速均有不同程度下降，从金砖国家的进口降幅小幅收窄。

(2) 从主要进口商品来看，农产品进口增速由5.7%上升至12.2%，其中5月大豆进口额同比增速由-14.4%增加至25.0%。机电产品与高新技术产品进口增速分别下降至-7.5%和-0.7%。大宗原材料进口同比增速由-30.3%进一步下降-38.4%，其中铁矿砂进口量由18.5%下降至3.9%，进口额降至-2.0%；原油进口量同比增加19.2%，但由于价格的大幅下降，进口额同比增速进一步下滑至-55.1%。

#### ► 进口或将得到改善

我国疫情持续稳定，各地进一步下调风险等级，居民生活日渐恢复常态，国内消费需求预计将得到改善。同时大宗原材料价格近期普遍企稳回升，有助于带动我国进口走出低位。

### 风险提示

经济出现超预期变化。

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. 5月进出口均有所回落 .....	3
2. 出口增速转负 .....	3
3. 进口下滑幅度扩大 .....	4
4. 进口或将得到改善 .....	5
5. 风险提示 .....	5

## 图表目录

图1 5月进出口增速均下降 .....	3
图2 5月对主要出口国家和地区出口均下降 .....	4
图3 5月传统大宗商品出口上升 .....	4
图4 5月自大多数国家和地区进口增速均进一步下降 .....	5
图5 5月农产品进口增速上升 .....	5
图6 5月铁矿砂进口量进口额均下降 .....	5
图7 5月原油进口量上升，但进口额进一步下降 .....	5

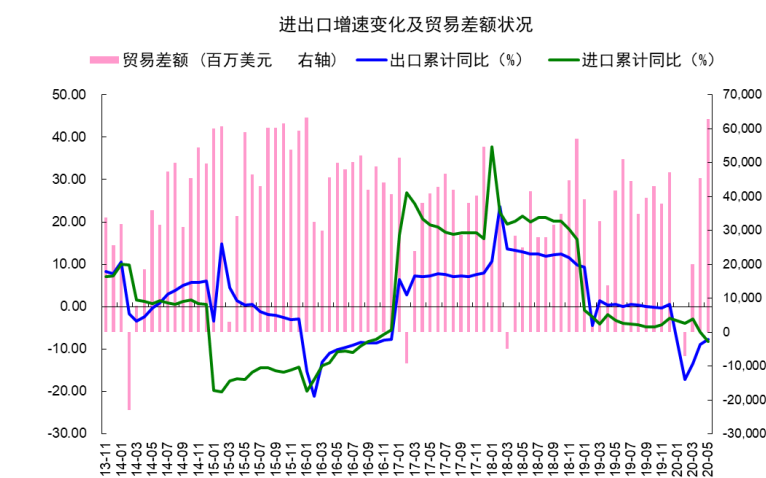
## 1.5 月进出口均有所回落

以美元计，5月出口同比下降3.3%，前值为增加3.5%；5月进口同比下降16.7%，前值为下降14.2%，进出口增速均有所回落。

5月我国进出口均有所下滑，主要原因在于：出口方面，受到海外疫情的持续影响，欧美等主要经济体生产恢复较慢，新订单面临取消等问题，加之前期累积订单逐渐消耗，出口增速呈现由正转负趋势；进口方面，由于海外工厂生产未能恢复，生产能力不足，同时国内消费需求恢复有限，进口增速降幅进一步扩大。

5月贸易差额为629.3亿美元，前值453.4亿美元。2020年1-5月出口累计增速-7.7%，进口累计增速为-8.2%。

图1 5月进出口增速均下降



资料来源：CEIC、华西证券研究所

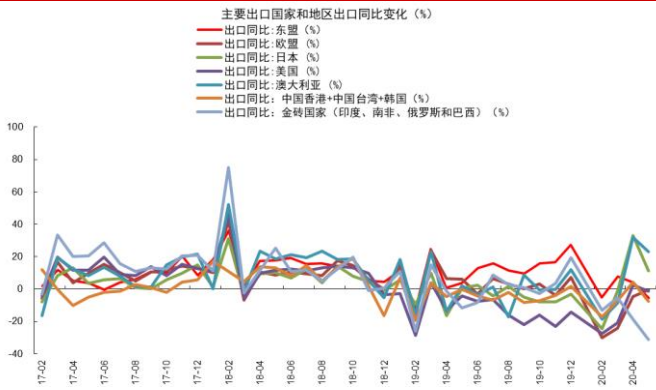
## 2. 出口增速转负

(1) 从主要出口国家和地区来看，5月出口同比由正转负源于对东盟、日本、美国、澳大利亚、中国香港+中国台湾+韩国、金砖国家出口增速均有所下降，5月对欧盟的出口降幅有所收窄。

从主要发达经济体的制造业PMI指数来看，5月美国ISM制造业指数为43.1%低于预期，但高于前值；5月欧元区制造业PMI终值录得39.4%，同样低于预期；5月日本制造业PMI终值38.4%，达到2009年3月以来最低水平。数据显示海外需求依然低迷。

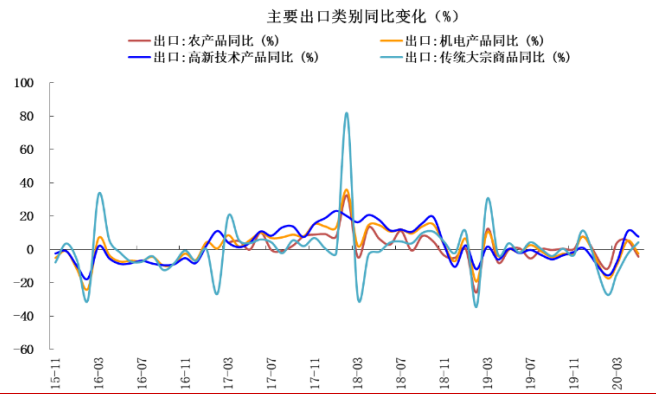
(2) 从主要出口商品来看，传统大宗商品出口增速上升，机电产品、农产品增速均由正转负，高新技术产品增速亦有所下降。

图2 5月对主要出口国家和地区出口均下降



资料来源: CEIC、华西证券研究所

图3 5月传统大宗商品出口上升



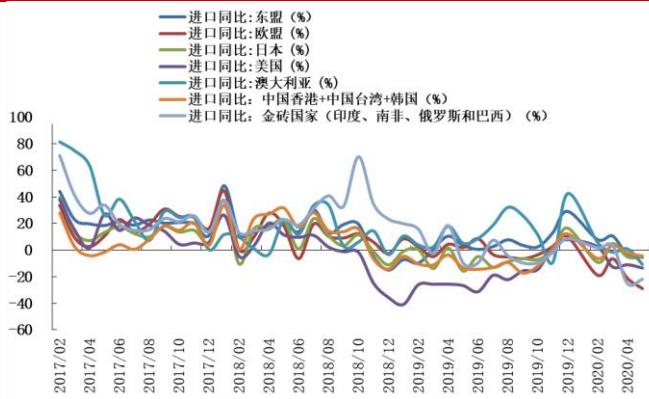
资料来源: CEIC、华西证券研究所

### 3. 进口下滑幅度扩大

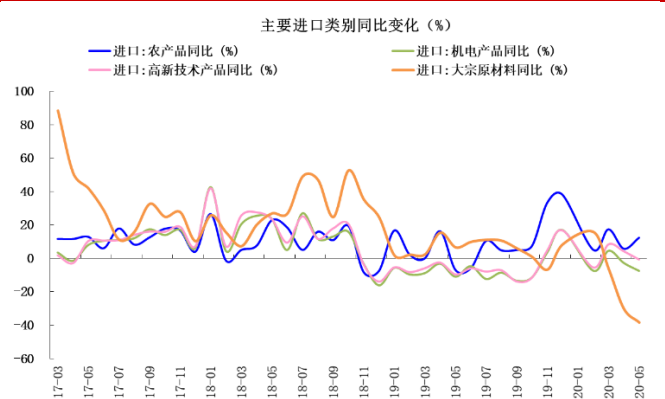
(1) 从主要进口国家和地区来看, 5月由东盟、欧盟、日本、美国、澳大利亚、中国香港+中国台湾+韩国的进口增速均有不同程度下降, 从金砖国家的进口降幅小幅收窄。

(2) 从主要进口商品来看, 农产品进口增速由 5.7% 上升至 12.2%, 其中 5 月大豆进口额同比增速由 -14.4% 增加至 25.0%。机电产品与高新技术产品进口增速分别下降至 -7.5% 和 -0.7%。大宗原材料进口同比增速由 -30.3% 进一步下降 -38.4%, 其中铁矿砂进口量由 18.5% 下降至 3.9%, 进口额降至 -2.0%; 原油进口量同比增加 19.2%, 但由于价格的大幅下降, 进口额同比增速进一步下滑至 -55.1%。

图4 5月自大多数国家和地区进口增速均进一步下降 图5 5月农产品进口增速上升

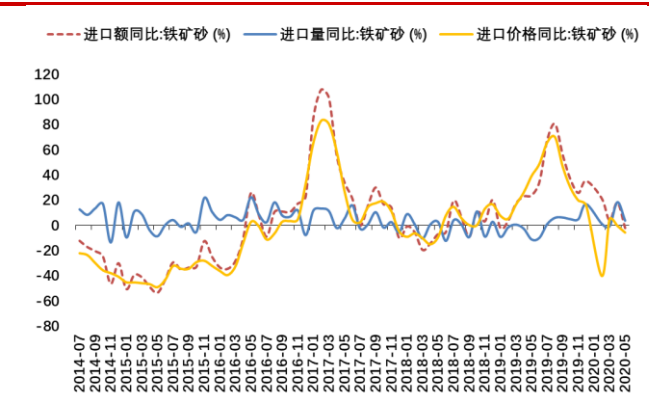


资料来源: CEIC、华西证券研究所



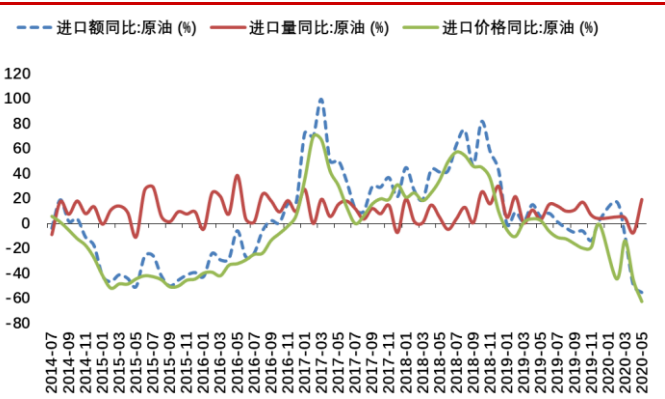
资料来源: CEIC、华西证券研究所

图6 5月铁矿砂进口量进口额均下降



资料来源: CEIC、华西证券研究所

图7 5月原油进口量上升, 但进口额进一步下降



资料来源: CEIC、华西证券研究所

## 4. 进口或将得到改善

全球的疫情扩散尚未结束，欧美等主要国家二季度GDP预计依旧负增长，加之近期由美国开始爆发的抗议事件，为欧美国家的经济恢复蒙上阴影。5月我国PMI新出口订单指数小幅上升但仍维持低位，我国出口承压。

出口承压持续低位 进口增速进一步下降 进口额进一步下降 进口价格进一步下降 进口量进一步下降 进口额进一步下降 进口价格进一步下降 进口量进一步下降

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\\_4619](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4619)

