

对新兴市场国家出口回落明显，出口时隔两个月再次转负

研究院 FICC 组

研究员

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

孙玉龙

☎ 0755-23887993

✉ sunyulong@htfc.com

从业资格号: F3083038

投资咨询号: Z0016257

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号证监
许可【2011】1289号

事项

6月7日，海关总署公布5月份进出口数据，按美元计价，今年前5个月我国进出口总值2.44万亿美元，下降2.8%。其中，出口1.4万亿美元，增长0.3%；进口1.04万亿美元，下降6.7%；贸易顺差3594.8亿美元，扩大27.8%。

主要观点

5月份出口发达地区数据相对疲软，新兴市场国家需求持续支撑中国出口。对美国出口持续疲软，5月份出口美国同比增速为-18.24%，连续10个月为负值，前五个月出口美国累计同比增速为-15.1%。5月份出口欧盟同比增速为-7.03%，出口韩国同比增速为-20.25%，出口日本同比增速为-13.31%。**我国外贸结构逐步优化，东盟已经成为我国第一大贸易伙伴**，其出口份额由2005年的7%大幅攀升至目前的16.19%。主要发达国家和地区在中国的外贸结构份额不断弱化；出口美国份额由2005年的约22%下行至目前的14.33%；出欧盟份额也由2005年左右的约20%下行至目前的15.38%。对发达国家出口的权重逐渐减小，对新兴市场国家出口明显增多在一定程度上支撑中国外需韧性。

主要商品出口表现较为分化，劳动密集型商品出口本月有所恶化。劳动密集型商品5月出口有所恶化；制造业、汽车、机电出口持续处于高位；电子类产品出口持续疲软；地产后周期产品出口表现相对中性；金属制品中，钢材累计出口累计同比持续处于高位，未锻轧铝及铝材出口仍然相对较弱。**进口重点商品情况，产品和大宗商品进口表现稍强。**大宗商品进口相对较强；电子类产品进口相对疲软，并未明显改善；农产品进口数量增幅较大；机电类产品进口有所分化。

出口东盟转弱施压贸易数据，美国未来月份进口环比改善预期边际支撑国内出口。出口东盟数据有所转弱，5月份出口东盟414.9亿美元，自3月份高点连续两月下滑。对东盟6国月度进出口数据进行追踪，**整体来看东盟6国月度进出口数据相对疲软，未来能否对中国出口继续形成支撑需要持续观察。**美国进口环比改善预期边际支撑国内出口。美国消费仍具韧性，近期美国零售商协会对美国2023年的零售消费以及集装箱进口进行展望，展望指标并不悲观。美国零售商协会预计2023年美国零售销售额区间为5.13万亿-5.23万亿左右，较2022年同比增加4%-6%之间，与2013年至今的同比变动指标对比，该数值处于相对较高区间。美国上半年集装箱进口难超去年同期，**但环比逐渐好转，进口环比改善预期边际支撑国内出口。**

目录

事项	1
主要观点	1
5 月份进出口数据不及预期，相对疲软	3
出口格局持续优化，新兴市场国家权重抬升	4
主要商品出口表现较为分化，劳动密集型商品出口本月有所恶化	6
进口重点商品情况：农产品和大宗商品进口表现稍强	8
出口东盟转弱施压贸易数据，美国进口环比改善预期边际支撑国内出口	9

图表

图 1: 出口同比 单位: %	3
图 2: 进口同比 单位: %	3
图 3: 出口同比 单位: %	3
图 4: 进口同比 单位: %	3
图 5: 进出口差额当月值 单位: 亿美元	4
图 6: 进出口差额累计值 单位: 亿美元	4
图 7: 出口份额变动 单位: %	5
图 8: 出口份额变动 单位: %	5
图 9: 出口份额变动 单位: %	5
图 10: 中国出口东盟累计金额 单位: 百万美元	5
图 11: 出口欧美金额累计同比 单位: %	5
图 12: 出口俄罗斯、东盟金额累计同比 单位: %	5
图 13: 出口东盟金额 单位: 百万美元	9
图 14: 美国个人消费支出同比 单位: %	11
图 15: 美国所有商业银行消费贷款同比 单位: %	11
图 16: 美国零售消费预测 单位: %, 万亿美元	11
图 17: 月度集装箱进口估计 单位: %, 百万 TEU	11
图 18: 月度出口欧盟金额 单位: 百万美元	11
图 19: 月度出口美国金额 单位: 百万美元	11
表 1: 对主要发达国家与新兴市场国家出口	6
表 2: 主要商品出口数量累计同比(%) (部分未能以数量表示的商品以金额展示)	7
表 3: 全国进口重点商品数量累计同比(%) (部分未能以数量表示的商品以金额展示)	8
表 4: 东盟 6 国出口金额同比(%)	9
表 5: 东盟 6 国进口金额同比(%)	10

5 月份进出口数据不及预期，相对疲软

6月7日，海关总署公布5月份进出口数据。

今年前5个月，我国进出口总值16.77万亿元人民币，同比增长4.7%。其中，出口9.62万亿元，增长8.1%；进口7.15万亿元，增长0.5%；贸易顺差2.47万亿元，扩大38%。

按美元计价，今年前5个月我国进出口总值2.44万亿美元，下降2.8%。其中，出口1.4万亿美元，增长0.3%；进口1.04万亿美元，下降6.7%；贸易顺差3594.8亿美元，扩大27.8%。

图1： 出口同比 | 单位：%

图2： 进口同比 | 单位：%

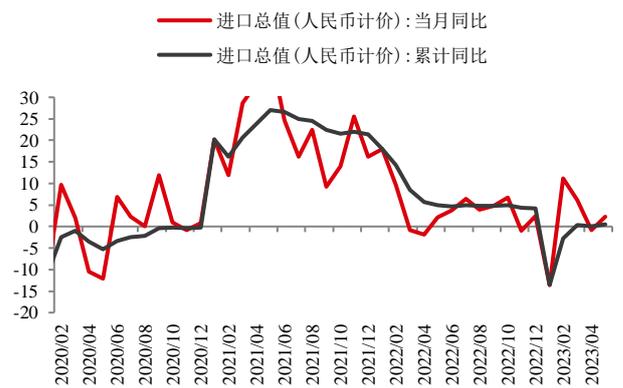
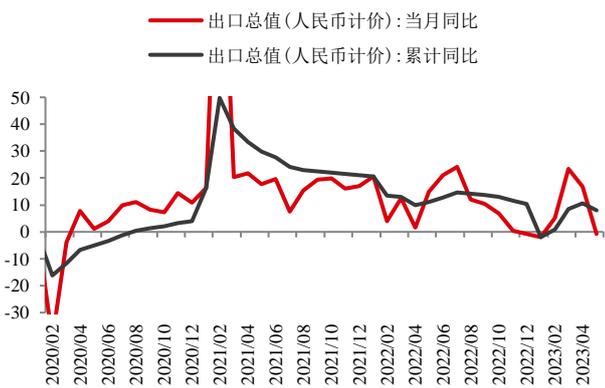


数据来源：Wind 华泰期货研究院

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图3： 出口同比 | 单位：%

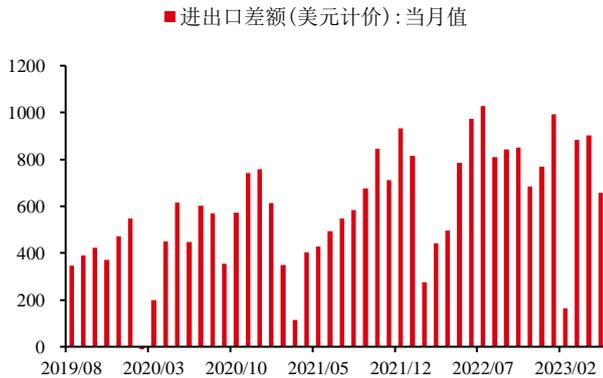
图4： 进口同比 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图5： 进出口差额当月值 | 单位：亿美元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图6： 进出口差额累计值 | 单位：亿美元



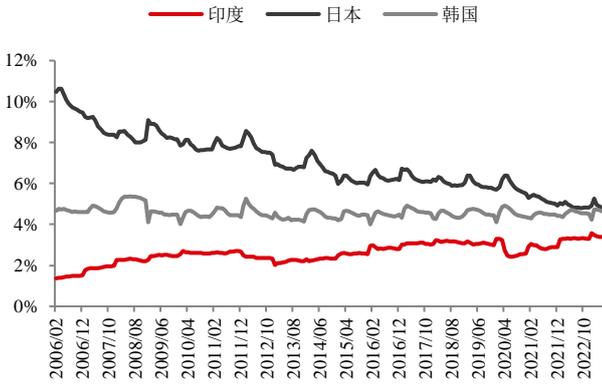
数据来源：Wind 华泰期货研究院

出口格局持续优化，新兴市场国家权重抬升

通胀高企、利率高位，欧美经济体 2023 年面临较大经济下行压力，反映在消费端表现为偏弱的进口需求。对美国出口持续疲软，5 月份出口美国同比增速为-18.24%，连续 10 个月为负值，前五个月出口美国累计同比增速为-15.1%。5 月份出口欧盟同比增速为-7.03%，前 5 月出口欧盟累计同比增速为-4.9%，5 月份出口韩国同比增速为-20.25%，5 月份出口日本同比增速为-13.31%。

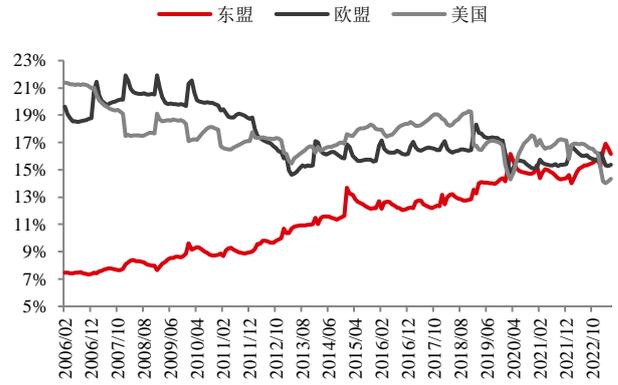
新兴市场国家支撑中国外需，外贸结构逐步优化，发达国家的权重在逐渐走弱。以出口份额为例，新兴市场国家和地区在我国的外贸结构中占有越来越重要的位置。东盟已经成为我国第一大贸易伙伴，其出口份额由 2005 年的 7%大幅攀升至目前的 16.19%；对俄罗斯的出口份额近几月快速攀升，由去年 7 月份的 1.7%左右快速上升至目前的 3.07%左右。主要发达国家和地区在中国的外贸结构份额不断弱化，出口日本的份额由 2005 年的 11%下行至目前的 4.79%；出口美国的份额由 2005 年的约 22%下行至目前的 14.33%；出口欧盟份额也由 2005 年左右的约 20%下行至目前的 15.38%。对发达国家出口的权重逐渐减小，对新兴市场国家出口明显增多在一定程度上支撑中国外需韧性。

图7： 出口份额变动 | 单位：%



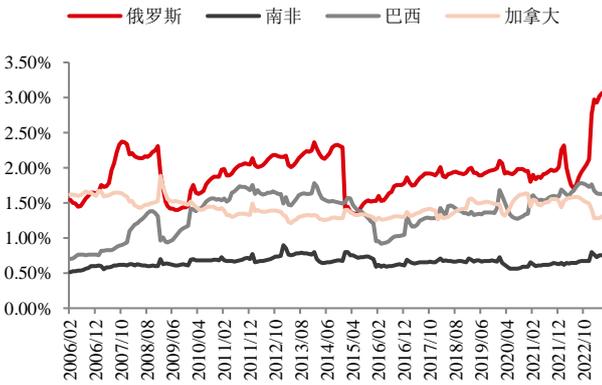
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图8： 出口份额变动 | 单位：%



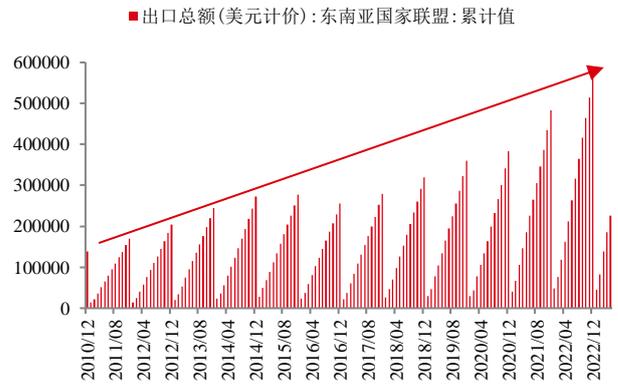
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图9： 出口份额变动 | 单位：%



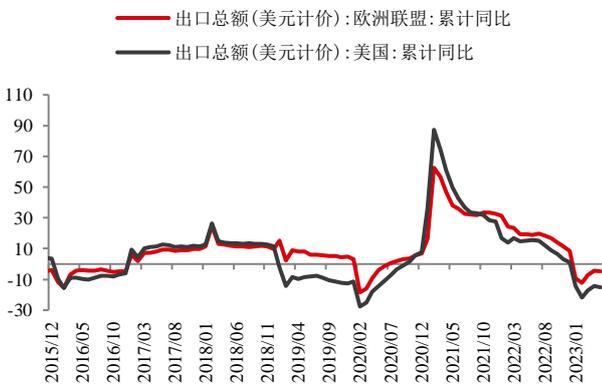
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图10： 中国出口东盟累计金额 | 单位：百万美元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图11： 出口欧美金额累计同比 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图12： 出口俄罗斯、东盟金额累计同比 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

表1：对主要发达国家与新兴市场国家出口

		当月出口同比 (%)	累计出口同比 (%)	对应出口份额	出口份额环比变动
发达国家和地区	美国	-18.24	-15.1	14.33%	0.17%
	欧盟	-7.03	-4.9	15.38%	0.09%
	日本	-13.31	-2.1	4.79%	-0.10%
	加拿大	-18.10	-16.7	1.31%	0.02%
	韩国	-20.25	-0.5	4.62%	-0.07%
新兴市场国家出口	东盟	-15.92	8.1	16.19%	-0.39%
	印度	-3.94	2.8	3.38%	-0.01%
	巴西	-15.31	-1.2	1.63%	0.00%
	俄罗斯	114.32	75.6	3.07%	0.05%
	南非	5.73	17.6	0.76%	0.00%
月度出口总量	总值	-8.03	0.3		

资料来源：Wind 华泰期货研究院

主要商品出口表现较为分化，劳动密集型商品出口本月有所恶化

劳动密集型产品 5 月出口有所恶化，玩具、服装及衣着附件 5 月份出口累计同比增速转为负值，主要跟踪分项 5 月份出口累计同比增速相较 4 月份均有所下行。制造业、汽车、机电出口持续处于高位，通用机械设备、汽车出口数量累计同比不断扩大，前 5 个月国内汽车出口量累计同比增速为 80%。电子类产品出口持续疲软，手机、集成电路、液晶显示板等出口累计同比仍为负值，且同比为负趋势并未明显改善。地产后周期产品出口表现相对中性，家用电器累计出口量同比转为正值。金属制品中，钢材累计出口累计同比持续处于高位，未锻轧铝及铝材出口仍然相对较弱。

表2： 主要商品出口数量累计同比(%)（部分未能以数量表示的商品以金额展示）

出口商品数量累计同比		2023-05	2023-04	2023-03	2023-02	2022-12	2022-11
农产品	农产品 (*)	3.3	6.4	7.4	2.3	16.5	18.5
	水产品	-0.5	1.3	2.4	-4.8	-1.3	-1.3
	粮食	-30.1	-40.2	-30.5	-37.9	-2.7	-1.6
	肥料	31.3	25.1	34.4	40.9	-24.6	-28.4
劳动密集型	塑料制品 (*)	1.1	4.4	2.9	-9.7	9.3	10.6
	箱包及类似容器	17.2	18.1	12.7	-5.5	22.2	24.6
	纺织纱线、织物及其制品 (*)	-9.4	-8	-12.1	-22.4	2	4.7
	服装及衣着附件 (*)	-1.1	2.5	-1.3	-14.7	3.2	4.3
	鞋靴	-0.8	-0.9	-6.2	-17.7	6.6	7.7
制造业+机电	玩具 (*)	-3.3	3.1	3.7	-10.1	5.6	7.2
	船舶	33	61.7	46.3	28.9	20.6	7.8
	通用机械设备 (*)	7	6.8	2.3	-3.7	6.1	8.4
汽车	机电产品 (*)	1.6	2.4	-0.4	-7.2	3.6	5.6
	汽车(包括底盘)	80	76.5	58.3	43.2	56.8	54.9
电子	手机	-13.7	-13.2	-12.3	-14.4	-13.8	-11.7
	音视频设备及其零件 (*)	-2.1	0.1	0.5	-9.8	-7	-5.6
	集成电路	-11.7	-11.7	-13.5	-20.9	-12	-11.7
地产后周期	液晶平板显示模组	-3.6	-4.7				
	陶瓷产品	3.2	5.8	5	-3.9	-1.4	-0.8
	家用电器	0.6	-1.4	-2.8	-15.2	-13	-12.4
贱金属	家具及其零件 (*)	-6.9	-4.8	-6.8	-17.2	-5.3	-4.2
	钢材	40.9	55	53.2	49	0.9	0.4
其他	未锻轧铝及铝材	-20.2	-17.3	-15.4	-14.8	17.6	21.3
	中药材及中式成药	1.8	10.6	13.1	12.1	7.5	8
	稀土	-4.4	-4.1	-6.6	-5.6	-0.4	-0.9
	成品油	45.4	44.3	59.8	74.2	-11	-19.4
	高新技术产品 (*)	-13.4	-13.4	-15.7	-18.7	-2.8	0
	医疗仪器及器械 (*)	-1.8	-1.4	-4.3	-13.4	-5.8	-5.1

注：*代表出口金额的累计同比变动

资料来源：Wind 华泰期货研究院

进口重点商品情况：农产品和大宗商品进口表现稍强

大宗商品进口相对较强，前5月，主要大宗商品累计进口量同比增速均录得正值，其中煤及褐煤（89.6%）、成品油（78.8%）累计进口量同比增速增幅较大，铁矿砂及其精矿累计进口同比接近8%。电子类产品进口相对疲软，并未明显改善，集成电路（-19.6%）、二极管及类似半导体器件（-36.1%）未有明显变化。农产品进口数量增幅较大，食用植物油（129.5%）、肉类（10.2%）累计进口数量同比增幅超过10%。机电类产品进口有所分化，飞机进口数量同比大增超127%，汽车、机床的进口则相对疲软。

表3： 全国进口重点商品数量累计同比(%)（部分未能以数量表示的商品以金额展示）

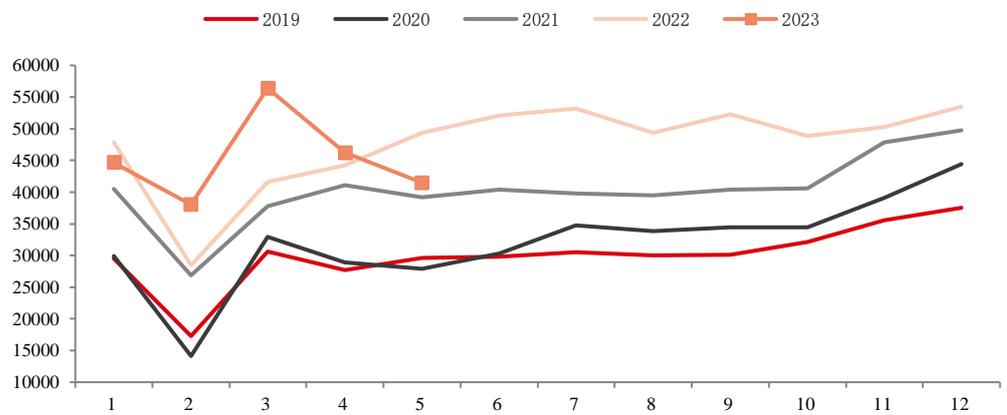
进口商品数量累计同比		2023-05	2023-04	2023-03	2023-02	2022-12	2022-11
农产品	农产品(*)	9.1	11.2	13.2	11.6	7.4	7.0
	粮食	2.5	0.5	4.7	7.0	-10.7	-11.8
	肉类(包括杂碎)	10.2	12.7	17.2	21.2	-21.0	-23.2
	干鲜瓜果及坚果	-5.3	-4.5	-8.1	-9.5	-7.5	-7.1
	大豆	11.2	6.8	13.5	16.1	-5.6	-8.1
	食用植物油	129.5	136.5	114.0	86.8	-37.6	-41.8
大宗商品	铁矿砂及其精矿	7.7	8.6	9.8	7.3	-1.5	-2.1
	铜矿砂及其精矿	8.8	6.7	5.1	11.7	8.0	8.6
	煤及褐煤	89.6	88.8	96.1	70.8	-9.2	-10.1
	原油	6.2	4.6	6.7	-1.3	-0.9	-1.4
	成品油	78.8	68.6	39.5	14.4	-2.5	-7.2
	天然气	3.3	-0.3	-3.6	-9.4	-9.9	-9.7
	初级形状的塑料	-6.8	-7.6	-6.6	-2.2	-10.0	-10.4
	天然及合成橡胶(包括胶乳)	18.0	15.2	10.7	10.8	8.7	7.6
	钢材	-37.1	-40.1	-40.5	-44.2	-25.9	-25.6
	未锻轧铜及铜材	-11.0	-12.6	-12.6	-9.3	6.2	8.5
机电类	机电产品(*)	-19.2	-20.6	-22.1	-25.8	-8.2	-7.0
	机床	-11.4	-4.4	-9.8	-10.3	-14.4	-12.7
	汽车(包括底盘)	-26.9	-28.9	-27.4	-30.4	-6.5	-7.4
	空载重量超过2吨的飞机	127.8	112.5	57.7	41.2	-27.3	-36.9
	医疗仪器及器械(*)	-1.4	-0.8	-2.9	-6.5	-7.7	-7.0
电子类产品	集成电路	-19.6	-21.1	-22.9	-26.5	-15.3	-14.4
	二极管及类似半导体器件	-36.1	-38.9	-40.6	-45.1	-20.2	-17.6
	高新技术产品(*)	-18.3	-19.3	-21.5	-25.8	-8.8	-7.2
其他	医药材及药品	39.6	36.1	33.4	25.7	28.8	25.4
	原木及锯材	-1.5	-1.9	-2.5	-6.4	-23.8	-24.4
	纸浆	17.1	13.8	11.5	4.7	-1.8	-3.5
	肥料	22.5	19.3	16.4	8.3	-1.7	-5.3

资料来源：Wind 华泰期货研究院

出口东盟转弱施压贸易数据，美国进口环比改善预期边际支撑国内出口

出口东盟数据有所转弱。5月份出口东盟 414.9 亿美元，自 3 月份高点连续两月下滑。本文对东盟 6 国月度进出口数据进行追踪，目前整体来看东盟 6 国月度进出口数据相对疲软，未来能否对中国出口继续形成支撑需要持续观察，东盟目前是我国第一大出口贸易伙伴，若进口韧性趋弱，会对中国出口产生不利影响。

图13： 出口东盟金额 | 单位：百万美元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

表4： 东盟 6 国出口金额同比(%)

	2023 年 4 月	2023 年 3 月	2023 年 2 月	2023 年 1 月	2022 年 12 月	2022 年 11 月
越南	-17.19	-13.19	12.78	-13.52	-14.07	-2.41
马来西亚		-1.41	9.78	1.43	5.90	15.08
新加坡		-4.17	-4.74	-4.53	-14.56	-5.96
印尼	-29.40	-11.63	4.44	16.43	6.57	5.47
菲律宾		-9.10	-18.10	-13.10	-7.70	13.10
泰国		-4.17	-4.74	-4.53	-14.56	-5.96

资料来源：Wind 华泰期货研究院

表5： 东盟 6 国进口金额同比(%)

	2023 年 4 月	2023 年 3 月	2023 年 2 月	2023 年 1 月	2022 年 12 月
越南	-19.13	-11.48	-6.72	-27.19	-8.80
马来西亚		-1.81	12.43	2.18	11.49
新加坡		-7.13	1.10	5.52	-11.95
印尼	-22.32	-6.26	-4.32	1.27	-6.97
菲律宾		-2.70	-11.80	4.20	-9.40
泰国		-7.13	1.10	5.52	-11.95

资料来源：Wind 华泰期货研究院

美国进口环比改善预期边际支撑国内出口。2022 年以来，美联储持续加息打压实体需求，但美国消费端目前仍具有韧性。美国 4 月份个人消费支出同比为 6.73%，处于相对较高区间；美国消费贷款同比增速仍处高位，3 月份同比增速为 7.27%，消费贷款的韧性对居民消费具有支撑。

近期美国零售商协会对美国 2023 年的零售消费以及集装箱进口进行展望，展望指标并不悲观。美国零售商协会预计 2023 年美国零售销售额区间为 5.13 万亿-5.23 万亿左右，较 2022 年同比增加 4%-6%之间，与 2013 年至今的同比变动指标对比，该数值处于相对较高区间。

美国上半年集装箱进口难超去年同期，但环比逐渐好转。美国零售商协会 5 月 8 日更新了对于 2023 年美国集装箱进口数据预测，美国月度集装箱进口量将自 2 月份将缓慢回升，但仍会持续低于 2022 年同期水平。集装箱进口端，美国上半年进口难超去年同期，但环比逐渐好转。美国零售商协会对美国未来月份的集装箱进口数量最新的预测显示 4 月份进口量为 173 万 TEU，同比下降 23.4%；5 月份预计进口量为 183 万标准箱，较 2022 年同比下降 23.5%；预计 6 月份为 190 万 TEU，同比下降 15.9%；7 月为 201 万 TEU，同比下降 7.9%；8 月为 204 万 TEU，同比下降 9.9%；9 月为 196 万 TEU，同比下降 3.4%。**美国进口环比改善预期边际支撑国内出口。**

图14: 美国个人消费支出同比 | 单位: %



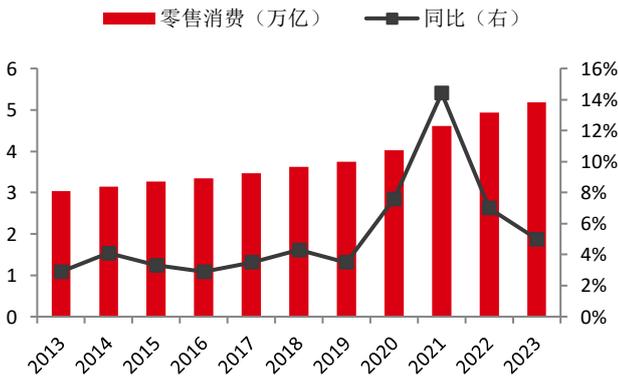
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图15: 美国所有商业银行消费贷款同比 | 单位: %



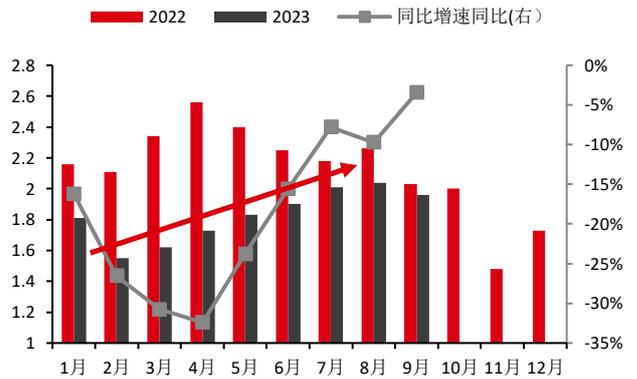
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图16: 美国零售消费预测 | 单位: %, 万亿美元



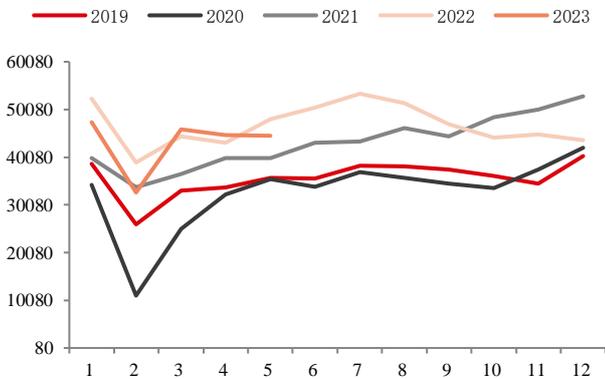
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图17: 月度集装箱进口估计 | 单位: %, 百万 TEU



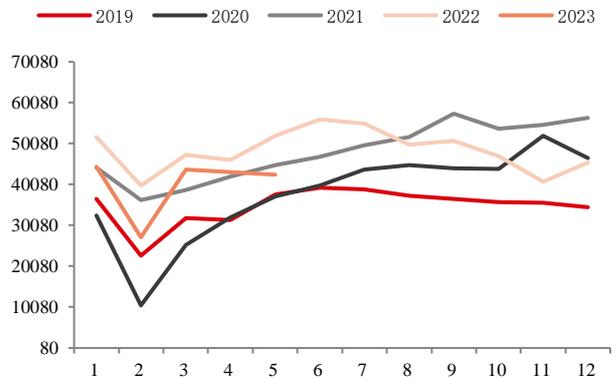
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图18: 月度出口欧盟金额 | 单位: 百万美元



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图19: 月度出口美国金额 | 单位: 百万美元



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道 1 号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com