

2023年07月13日

6月进出口数据点评

事件点评

投资要点

- ◆ 以美元计价，2023年6月出口金额同比-12.4%，低于万得一致预期-10.2%，前值为-7.5%（2023年5月同比）；6月进口金额同比-6.8%，低于万得一致预期-3.8%，前值为-4.5%。
- ◆ 出口方面分量价来看，6月主要出口商品量价齐跌，价格相对影响更大。南华综合指数与出口价格指数(HS2)相关性较强，6月南华综合指数较5月上漲2.45%，月涨幅创2022年9月以来新高。PMI新出口订单与出口数量同比指数(HS2)相关性较强，6月PMI新出口订单为46.40，自2023年2月以来持续下降。
- ◆ 分地区看，6月对主要生产国出口同比增速较5月变化较小，下降势头均有所减缓。对韩出口同比增速小幅增加0.5pct至-19.8%，对日出口同比增速下降2.3pct至-15.6%，对东盟出口同比增速下降0.9pct至-16.9%，其中对越南增加7.1pct至-16.3%。对主要消费品国家或地区出口同比增速较5月大多下行，对美出口增速下降5.5pct至-23.7%，对欧盟出口增速下降5.9pct至-12.9%，对英国出口增速下降13.9pct至-10.2%。对俄罗斯出口增速下降23.4pct至90.9%，继续维持高位。
- ◆ 6月出口总体呈现量价齐跌，其中价的影响更大。分商品来看，劳动密集型产品均价降幅较大，而机电产品均价相对坚挺，手机、集成电路、家用电器均价同比增速基本保持稳定的同时出口总额增速继续提升。汽车延续上半年亮眼表现，均价同比增速超出去年同期。
- ◆ 运价方面，6月出口集装箱运价指数由月初930.97继续下行至895.72，多数地区运输需求缺乏进一步增长动力，主要航线市场运价走低，仅澳新、波红航线小幅上涨。
- ◆ 6月进口继续低于预期，但结构较5月有较大变化。能源类煤、原油、成品油、天然气总体价跌量升。国内产量充足和下游需求疲软等多重因素叠加，钢铁矿砂、钢材、未锻轧铜及铜材进口增速下降，机电产品、高新技术产品、集成电路增速下行有所放缓，但机床进口增速大幅下降。汽车（包括底盘）、汽车零部件、飞机同比增速保持增长。
- ◆ 从6月出口数据看，去年高基数影响仍然存在，海外需求相对疲软。6月欧元区制造业PMI 43.6，降至37个月以来的最低水平，预计外需短期内难以恢复。从上半年数据看，出口结构调整优化符合预期。根据海关总署介绍，上半年机电产品出口同比增长6.3%，占出口总值的58.2%。其中电工器材、汽车及其零配件、通用机械设备分别增长27.7%、58.5%、12.2%。同期劳动密集型产品出口增长0.04%。机电产品保持了较强的韧性，有望进一步支撑出口增速。
- ◆ 上半年我国对“一带一路”沿线国家进出口增长9.8%，高出整体增速7.7个百分点。但站在全年角度，类似于2021年的我国相对于其他生产国的生产优势将减弱，我国出口份额仍然存在竞争压力。外需偏弱叠加价格因素对出口的贡献大概率减弱，我们维持出口增速将较2022年中枢下移观点不变。

风险提示：经济失速下滑、政策超预期宽松

分析师

罗云峰

SAC 执业证书编号：S0910523010001

luoyunfeng@huajinsec.cn

分析师

牛逸

SAC 执业证书编号：S0910523040001

niuyi@huajinsec.cn

相关报告

国内乳酸行业龙头企业 - 金丹转债 (123204.SZ) 申购分析 2023.7.12

6月金融数据综述-企业中长期贷款余额增速见顶回落 2023.7.11

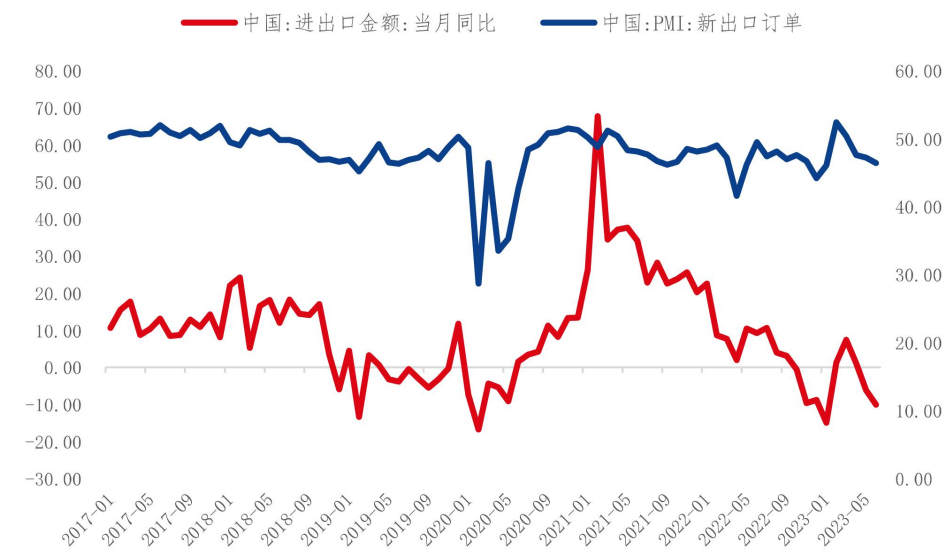
物流概念转债梳理 2023.7.10

国内大型工业用不锈钢管制造商-武进转债 (113671.SH) 申购分析 2023.7.9

资产配置周报 (2023-7-9) - 行业轮动继续跑赢沪深300，周度超额收益0.39% 2023.7.9

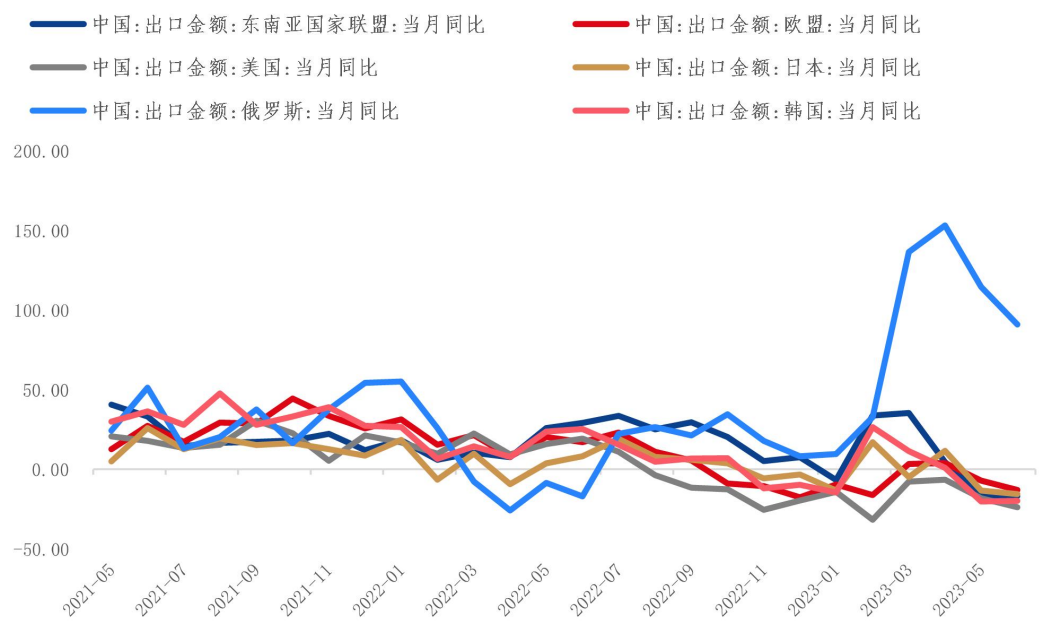


图 1: 2023 年 6 月出口金额同比-12.4%



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 2: 2023 年 6 月出口数据分地区 (%)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3：2023 年 6 月出口数据分产品

商品名称	2023年6月出口					
	2023年6月出口同比增速(%)			6月较5月增速环比变化(pct)		
	数量	金额	均价	数量	金额	均价
农产品*		0.81%			-0.03	
水产品	-1.14%	-1.45%	-0.52%	-0.13	-0.13	-0.00
粮食	-77.20%	-26.33%	50.53%	0.15	0.15	-0.00
成品油	-8.44%	-15.70%	-6.40%	-0.08	-0.12	-0.04
稀土	23.34%	0.39%	-13.96%	0.09	-0.35	-0.41
中药材及中式成药	18.98%	21.00%	1.49%	0.01	0.16	0.15
肥料	-1.32%	-10.96%	-6.62%	0.10	0.09	-0.02
塑料制品		-0.97%			0.02	
箱包及类似容器	-5.72%	-6.24%	-1.01%	-0.02	0.00	0.02
纺织纱线、织物及其制品		-0.04%			-0.04	
服装及衣着附件		-2.00%			0.16	
鞋靴	-9.26%	-11.47%	-3.39%	-0.03	-0.01	0.02
陶瓷产品	3.10%	-6.13%	-8.82%	0.06	-0.02	-0.07
钢材	-8.36%	-14.78%	-9.25%	-0.10	-0.13	-0.03
未锻轧铝及铝材	10.84%	6.70%	-2.76%	0.04	-0.01	-0.04
家具及其零件		-0.25%			-0.03	
玩具		-4.27%			0.07	
机电产品*		-6.85%			0.02	
通用机械设备		-9.90%			-0.06	
自动数据处理设备及其零部件		-13.73%			0.05	
手机	3.17%	1.70%	-1.28%	0.04	-0.02	-0.05
家用电器	2.11%	3.15%	1.08%	0.00	-0.02	-0.02
音视频设备及其零件		-4.34%			0.03	
集成电路	9.03%	6.42%	-1.11%	0.13	0.14	0.01
汽车(包括底盘)	-26.37%	-13.53%	10.58%	-0.06	-0.14	-0.08
汽车零部件		-8.31%			-0.01	
船舶	18.24%	-47.43%	-91.64%	0.04	0.27	0.22
液晶平板显示模组	3.93%	6.90%	2.78%	0.04	0.03	-0.01
医疗仪器及器械		-5.35%			0.04	
灯具、照明装置及其零件		-6.89%			0.01	
高新技术产品*		-2.87%			0.05	

资料来源：Wind，华金证券研究所

风险提示：

- 1、经济失速下滑
- 2、政策超预期宽松

分析师声明

罗云峰、牛逸声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn