

2024年06月07日

2024年5月进出口数据点评

事件点评

投资要点

- ◆ 以美元计价，2024年5月出口金额同比7.60%，高于万得一致预期6.42%，前值为1.50%(2024年4月同比);5月进口金额同比1.80%，低于万得一致预期4.51%，前值为8.40%。
- ◆ 出口方面分量价来看，5月主要出口商品量价齐升，数量有较大贡献。南华综合指数与出口价格指数(HS2)相关性较强，2024年5月南华综合指数连续三个月上涨，涨幅较4月小幅回落至2.56%。PMI新出口订单与出口数量同比指数(HS2)相关性较强，5月PMI新订单为48.30回落至荣枯线之下。
- ◆ 分地区看，5月对主要生产国家或地区出口增速增长较快：对韩出口增加9.7pct至3.6%，对日出口增加9.3pct至-1.6%，对东盟增加14.4pct至22.5%，其中对越南、马来西亚、泰国、新加坡、菲律宾分别增加10.8pct、27.4pct、17.3pct、8.0pct、22.9pct至27.4%、30.2%、19.6%、24.0%、16.1%，对印度尼西亚减少2.1pct至14.7%。对主要消费品国家或地区出口增速增减不一，对美出口增加6.4pct至3.6%，对欧盟增加2.6pct至-1.0%，对英国减少12.4pct至-7.1%，对俄罗斯增加11.6pct至-2.0%。全球经济延续温和复苏带动生产恢复，其中亚洲制造业PMI连续3个月维持51以上，亚洲尤其东盟制造业保持扩张为我国出口提供一定有利支撑。
- ◆ 去年同期基数较低叠加外需持续回暖带动5月出口增速超市场预期。分商品看，劳动密集型产品出口增速继续回升，塑料制品、箱包、纺织品、服装、鞋靴、玩具出口增速较上月继续增加10.91pct、13.47pct、11.52pct、8.69pct、6.49pct、6.38pct。手机、家用电器分别增加0.87pct、7.46pct至8.13%、18.31%。汽车下降12.14pct至16.63%，船舶下降34.20%至57.13%。美国已于近期启动对中国造船业“301调查”，同时欧盟预计从7月起对中国电动汽车征收临时关税，2023年船舶、电动载人汽车累计同比增速分别为23.20%、67.10%，2024年全年角度二者出口增速下滑恐难避免，装备制造业出口之路仍需多点突破。
- ◆ 运价方面，5月市场全面回暖，除日、韩、波红航线外其余线路月末较月初运价指数均录得10%以上涨幅。其中美西、欧洲、美东、南美、东西非、南非涨幅超20%，带动综合指数上涨20.85%。
- ◆ 去年同期进口改善叠加国内房地产市场仍处于调整阶段，量价均有拖累之下，5月进口增速回落，表现不及预期。分商品看，粮食、大豆分别减少24.43pct、26.91pct至-28.69%、-32.84%，食用植物油增加25.24pct至-26.07%。大宗商品中，铁矿砂、铜矿砂、煤及褐煤、原油、成品油分别下降9.69pct、17.25pct、0.07pct、16.03pct、29.68pct至-4.04%、-10.12%、-8.45%、-1.91%、3.99%。机电产品进口增速减少2.37pct至9.09%，机床减少2.89pct至-20.89%，集成电路增加1.56pct至17.34%，二极管及半导体器件减少4.65pct至1.68%。展望后期，随着地产政策不断调整，内需有望进一步修复带动进口增速回升。
- ◆ 2024年5月美国、欧元区、日本、韩国制造业PMI分别为48.70、47.30、50.40、51.60，日欧韩均较上月回暖。但考虑到今年全球选举大年、地缘冲突未有明显降温，对全球经济贸易回暖的持续性不宜过于乐观。

分析师

牛逸

SAC执业证书编号：S0910523040001
niuyi@huajinsec.com

相关报告

2024年二季度地方债发行计划已披露
23171亿元 2024.6.3

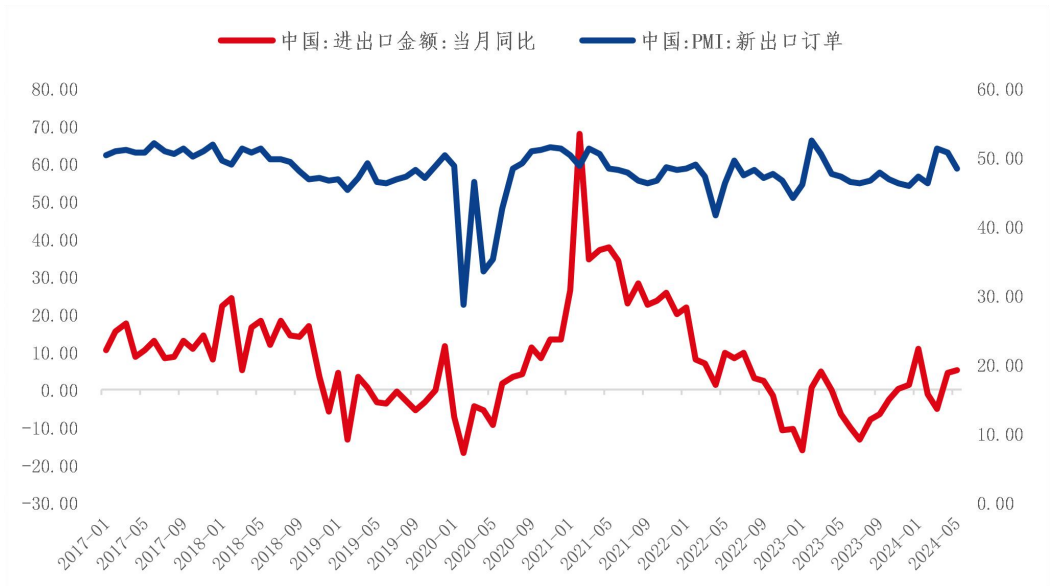
2024年5月信用债市场跟踪 2024.6.2

5月PMI点评-关注各行业产能出清进度
2024.5.31ESG市场跟踪双周报
(2024.5.13-2024.5.26)-国家发改委：将实施分领域分行业节能降碳专项行动
2024.5.27资产配置周报(2024-5-25)-5月实体部门
负债增速或现反弹 2024.5.26

◆ 最新公布的数据显示，4月经济数据有所改善；我们目前判断，此前4个月（2023年12月-2024年3月）的下行阶段已经结束，未来中国经济改善的周期大约在4个月（4-7月）。继续维持出口增速边际企稳、全年实现小幅增长的判断不变。

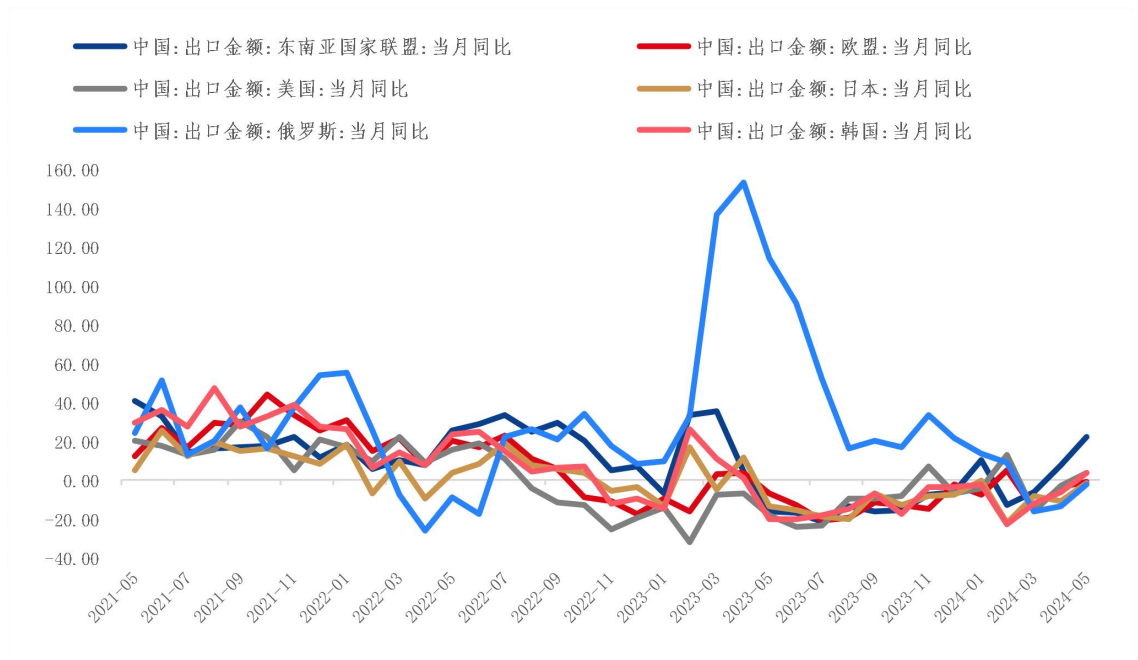
风险提示：经济失速下滑、政策超预期宽松

图 1: 2024 年 5 月进出口金额同比 5.10%



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 2: 2024 年 5 月出口数据分地区 (%)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 2024 年 5 月出口数据分产品

商品名称	2024年5月出口					
	2024年5月出口同比增速(%)			2024年5月较4月增速环比变化(pct)		
	数量	金额	均价	数量	金额	均价
农产品*			5.43%			5.55
水产品	4.55%	-3.98%	8.88%	-0.87	3.99	-5.66
粮食	26.67%	14.96%	10.19%	-7.19	5.67	-12.29
成品油	9.45%	12.76%	-2.94%	-11.92	-9.59	-2.14
稀土	35.86%	-55.58%	205.86%	36.04	4.35	56.76
中药材及中式成药	-2.30%	5.61%	-7.49%	-3.63	-7.17	2.66
肥料	3.23%	-9.33%	13.85%	-14.16	-8.48	-4.55
塑料制品		8.56%			10.91	
箱包及类似容器	6.67%	-0.01%	6.67%	6.60	13.47	-8.98
纺织纱线、织物及其制品		7.19%			11.52	
服装及衣着附件		-0.39%			8.69	
鞋靴	-4.45%	-11.78%	8.31%	4.01	6.49	-3.70
陶瓷产品	7.01%	-18.08%		7.97	15.45	
钢材	15.20%	-4.94%	21.18%	-1.11	12.68	-20.00
未锻轧铝及铝材	18.86%	14.56%	3.75%	6.22	9.67	-3.64
家具及其零件		16.04%			12.50	
玩具		-4.73%			6.38	
机电产品*		7.51%			6.06	
通用机械设备		7.42%			8.50	
自动数据处理设备及其零部件		6.38%			-1.86	
手机	5.26%	8.13%	-2.65%	5.95	0.87	4.76
家用电器	27.82%	18.31%	8.03%	8.52	7.46	0.42
音视频设备及其零件		11.32%			13.12	
集成电路	18.64%	28.47%	-7.66%	-5.24	10.67	-12.81
汽车(包括底盘)	29.32%	16.63%	10.88%	-3.01	-12.14	8.12
汽车零配件		1.14%			3.66	
船舶	22.71%	57.13%	-21.91%	32.63	-34.20	31.01
液晶平板显示模组	16.51%	15.12%	1.21%	0.82	3.21	-2.17
医疗仪器及器械		6.83%			8.49	
灯具、照明装置及其零件		-0.11%			11.55	
高新技术产品*		8.10%			4.96	

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

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.com