

出口持续回暖，东盟市场贡献显著 ——5月进出口数据点评

事件：2024年6月7日，海关总署公布数据显示：2024年5月份中国出口金额为3023.50亿美元，当月同比上升7.6%；5月份进口金额为2197.30亿美元，同比上升1.8%；5月份贸易差额为826.20亿美元，较上月上升102.68亿美元，前值为723.52亿美元。

5月份中国出口整体向好，主要贸易伙伴中，东南亚和中国香港地区出口增长显著，美国和韩国出口增速由负转正。但欧盟、日本出口增速仍然处于负增长区间。商品结构中，家具、机电和高新技术产品出口增幅扩大，农产品和纺织品出口实现正增长，而箱包、服装和玩具等跌幅收窄，显示市场需求逐步回暖。机电产品占出口比重近六成，集成电路、手机等商品出口表现强劲。

5月份中国进口商品增速普遍下降，但未锻造的铜及铜材和集成电路保持高增长。与此同时，原油、钢材、铁矿砂及其精矿和大豆等商品进口出现下降，成为拖累进口增长的主要因素。

整体而言，5月外贸数据表明出口依然延续较高景气度，与多数海外经济体5月份PMI维持扩张相印证，指向外需依然有韧性。随着以美国为首主要发达经济体逐渐进入补库周期，海外降息周期逐步开启，制造业景气度有望延续上行趋势，包括东盟、俄罗斯在内的“一带一路”国家仍是外需的重要支撑。

风险提示：海外主要经济体恢复不及预期；地缘关系不确定因素增加。

麦高证券 研究发展部

分析师：刘娟秀

资格证书：S0650524050001

联系邮箱：liujuanxiu@mgzq.com

联系电话：15210154632

分析师：钟奕昕

资格证书：S0650524030001

联系邮箱：zhongyixin@mgzq.com

联系电话：15800464258

相关研究

《制造业景气度弱于预期——5月PMI数据点评》2024.06.07

《市场有望迎来反弹，关注量能和热点》2023.05.04

《市场震荡为主，关注后期热点轮换》2023.04.24

正文目录

1 出口增速超预期上行，进口增速环比走弱	3
2 出口增速仍偏强，东盟拉动显著	4
3 进口增速虽有所回落，但结构优化	6

图表目录

图表 1: 5月进出口金额当月同比及贸易差额(%, 亿美元)	3
图表 2: 美元兑人民币中位数及同比增速(%, 元)	3
图表 3: 中国出口数量、价格指数	4
图表 4: 中国进口数量、价格指数	4
图表 5: 5月中国与主要贸易伙伴出口金额当月同比(%)	5
图表 6: 5月主要出口商品结构变化	6
图表 7: 5月重点机电类出口额同比变化	6
图表 8: 5月中国与主要贸易伙伴进口金额当月同比(%)	6
图表 9: 5月中国主要进口商品同比增速	7

1 出口增速超预期上行，进口增速环比走弱

今年以来，我国外贸向好势头不断巩固。2024年5月份中国出口金额为3023.50亿美元，当月同比上升7.6%；5月份进口金额为2197.30亿美元，同比上升1.8%；5月份贸易差额为826.20亿美元，较上月上升102.68亿美元，前值为723.52亿美元。此外，从当月美元兑人民币中间价（中位数）来看，5月美元兑人民币为7.11，同比上涨1.71%，上年同期为6.99。在人民币贬值的情况下，以人民币计价的出口表现强势，当月上升较快。

图表 1：5月进出口金额当月同比及贸易差额（%，亿美元）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 2：美元兑人民币中位数及同比增速（%，元）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

从价量结构来看，出口方面量增价跌，出口的恢复更多是数量增长的拉动，而4月出口价格指数为95.60，已连续12月位于100以下；而进口方面则是量增价稳，其中4月进口数量指数增加10.3pct，进口价格指数维持102附近运行。

图表 3: 中国出口数量、价格指数



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 4: 中国进口数量、价格指数

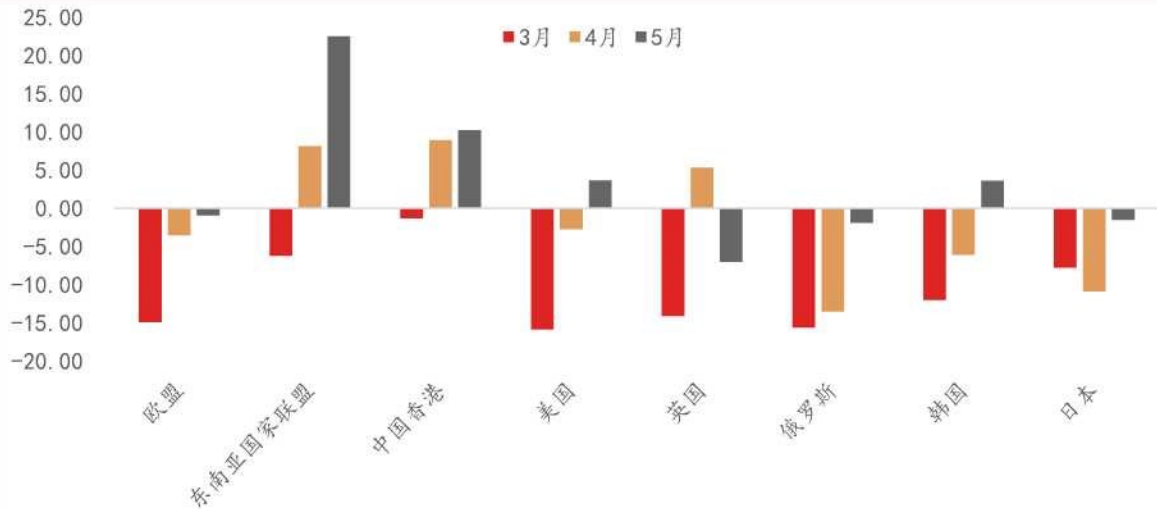


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

2 出口增速仍偏强，东盟拉动显著

从主要贸易伙伴来看，多个国家或地区的出口环比改善，特别是东盟以及中国香港地区出口增幅较为明显，对出口的回升拉动较多，美国和韩国等国出口增速则由负转正。具体数据方面，东盟同比上升22.51%，前值为8.15%，对出口的支撑持续显著；中国香港同比上升10.24%，前值为8.92%；欧盟同比下降0.98%，前值为-3.57%；美国同比上升3.62%，前值为-2.80%；英国、俄罗斯、日本出口同比增速仍在负数区间。

图表 5：5 月中国与主要贸易伙伴出口金额当月同比 (%)

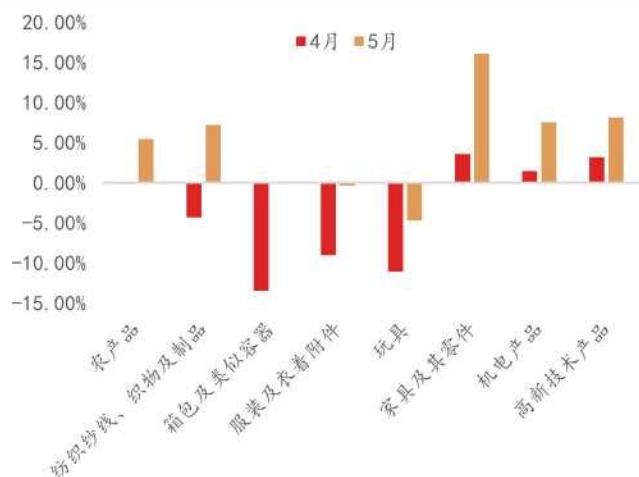


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

从出口的商品结构来看，5月家具及其零件、机电产品及高新技术产品等出口增幅扩大，5月分别录得16.04%、7.51%、8.10%，分别较前值增长12.50pct、6.06pct、4.96pct；而农产品和纺织纱线、织物及制品等出口增速由负转正，分别录得5.43%和7.19%，前值分别为-0.12%和-4.33%；箱包及类似容器、服装及衣着附件玩具等跌幅缩小，分别录得-0.01%、-0.39%、-4.73%，前值分别为-13.48%、-9.08%、-11.11%。

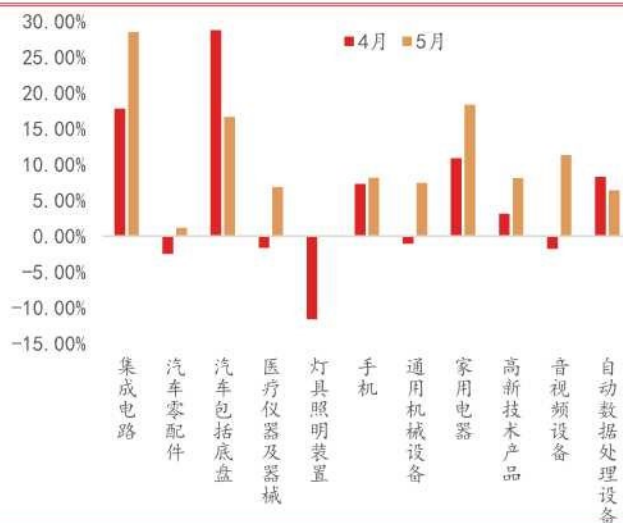
海关统计数据显示，机电产品占出口比重近六成。具体来看，集成电路、手机、家用电器、高新技术产品等出口增幅扩大，分别录得28.47%、8.13%、18.31%、8.10%；汽车零配件、医疗仪器及器械、通用器械设备、音视频设备等出口增速则由负转正，分别录得1.14%、6.83%、7.42%、11.32%；汽车包括底盘、自动数据处理设备增幅收窄，分别录得16.63%、6.38%。

图表 6: 5月主要出口商品结构变化



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 7: 5月重点机电类出口额同比变化

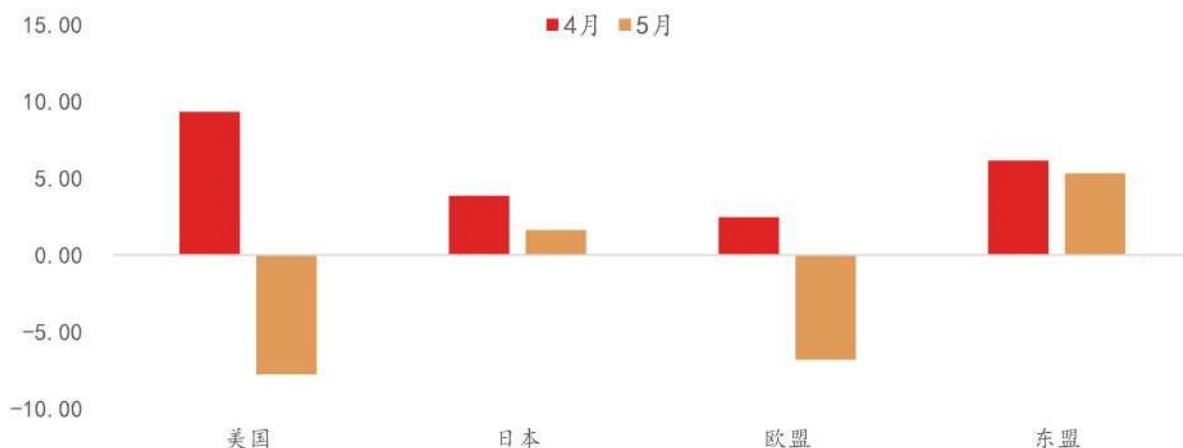


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

3 进口增速虽有所回落，但结构优化

从主要贸易伙伴来看，5月份对进口贡献较大的是东盟和日本，当月同比分别录得 5.31%、1.62%；5月份对美国 and 欧盟的进口由正转负，分别录得-7.78%、-6.82%，前值分别为 9.32%、2.46%，较上月明显走弱，均对进口有明显拖累。

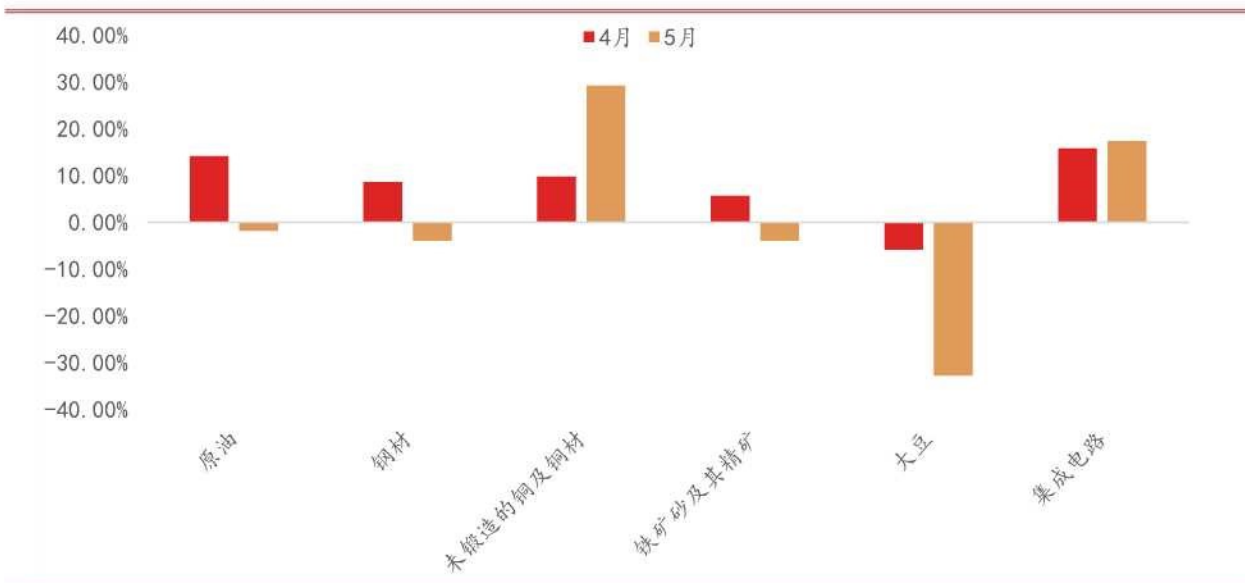
图表 8: 5月中国与主要贸易伙伴进口金额当月同比 (%)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

5月份进口商品增速大多下降，其中未锻造的铜及铜材、集成电路表现强势，继续保持高增长，分别录得 29.18%、17.34%，前值分别为 9.78%、15.77%；原油、钢材、铁矿砂及其精矿、大豆则对进口形成拖累，分别录得-1.91%、-4.03%、-4.04%、-32.84%，前值分别为 14.12%、8.59%、5.65%、-5.94%。

图表 9：5 月中国主要进口商品同比增速



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

整体而言，5月外贸数据表明出口依然延续较高景气度，与多数海外经济体5月份PMI维持扩张相印证，指向外需依然有韧性。随着以美国为首主要发达经济体逐渐进入补库周期，海外降息周期逐步开启，制造业景气度有望延续上行趋势，包括东盟、俄罗斯在内的“一带一路”国家仍是外需的重要支撑。

风险提示：海外主要经济体恢复不及预期；地缘关系不确定因素增加。

【分析师承诺】

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。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证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人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。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
深圳	罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com