



动能平稳 量价分化

——进出口数据点评（2024年5月）

2024年5月我国出口金额同比增速大幅上行，进口金额同比增速放缓，贸易顺差同比扩张。按美元计价，进出口总金额5,220.7亿美元，同比5.1%。其中，出口3,023.5亿美元，同比7.6%；进口2,197.3亿美元，同比1.8%；贸易顺差826.2亿美元，同比扩张174.7亿美元（26.8%），环比扩张102.7亿美元（14.2%）。

一、出口：增速大幅上行，动能保持稳定

5月出口金额同比增速较4月大幅回升6.1pct至7.6%，主要由于去年同期基数走弱。出口金额环比顺季节性上行，动能在外需韧性支撑下保持稳定，以2019年为基期的出口金额年均复合增速达7.2%，1-5月均围绕7.8%上下波动。4月中旬以来，全球海运价格开始上涨，主因在于红海地区紧张局势造成多条航线绕行，我国出口集装箱运价也有所上行，但主要是欧洲航线，短期看，航运紧张对我国出口影响有限。分量价看，出口价格或仍低迷，出口数量仍是出口金额增长的主要支撑，增速或有所上行。

重点商品出口增速走势分化，部分新动能商品增速放缓。一是上游大宗商品和制造业原材料多数增速上行，包括塑料、纺织品、钢材、铝材等，但成品油增速放缓，肥料降幅走阔。二是制造业中间品和设备增速上行，通用机械设备增速大幅转正，集成电路等半导体产业链产品保持高增长。三是下游消费品中，家具、家电等地产后周期商品增速继续快速上行，服装、箱包、鞋靴等社交出行商品降幅明显收窄。四是汽车和底盘、船舶、自动数据处理设备等新动能产品虽仍保持较快增长，但增速明显放缓。



分地区看，我国对发展中国家改善好于发达国家。其中，对美国出口增速由负转正至 3.6%，对欧盟、日本出口降幅收窄至 -1.0%、-1.6%；对东盟、拉丁美洲出口增速大幅上行至 22.5%、18.9%。

二、进口：增速大幅回落，动能边际改善

5月进口金额同比增速较4月放缓 6.6pct 至 1.8%，主要由于4月进口金额超季节性走高，放大了单月同比增速的波动。进口动能较为平稳，以 2019 年为基期的进口金额年均复合增速接近一季度水平。分量价看，进口价格或仍保持正增长，5月 RJ/CRB 指数同比增长 11.6%，进口数量增速或再度转弱。

从重点商品来看，大宗原材料和燃料类商品进口增速大幅放缓，多数陷入收缩，除基数走高外，也存在动能转弱的影响，或反映内需边际弱化。机电产品进口增速自高位小幅下行 2.4pct 至 9.1%，其中，与出口表现一致的半导体产业链和电子设备进口增速高位上行，而机床、医疗仪器及器械等降幅扩张。

分地区来看，自美国、欧盟进口增速大幅转负至 -7.8%、-6.8%，自东盟进口增速小幅上行至 6.1% 均大幅转正，自拉丁美洲国家、非洲国家、澳大利亚等资源国进口增速均有所下行。

三、前瞻：出口增速短期平稳

5月尽管进出口增速波动较大，但动能均保持稳定，贸易顺差同比扩张。分量价看，出口量增价降反映出口韧性下贸易条件边际恶化，进口量跌价涨反映国内需求仍待提振。前瞻地看，出口动能有望延续平稳，随着基数常态化，6-7月我国出口增速有望保持较快增长；进口动能改善仍主要取决于内需修复，在温和修复的前景下，短期进口增速或也将保持稳定。



招商銀行
CHINA MERCHANTS BANK

研究院
INSTITUTE

宏观点评（2024年6月7日）

（作者：谭卓 王欣恬）

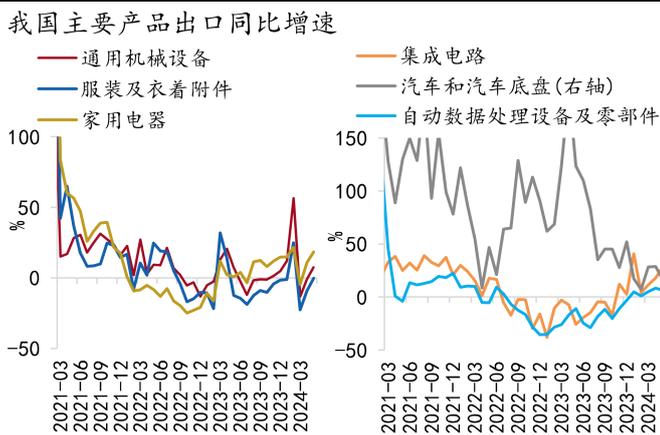
附录:

图 1: 5月出口增速上行, 进口增速下行



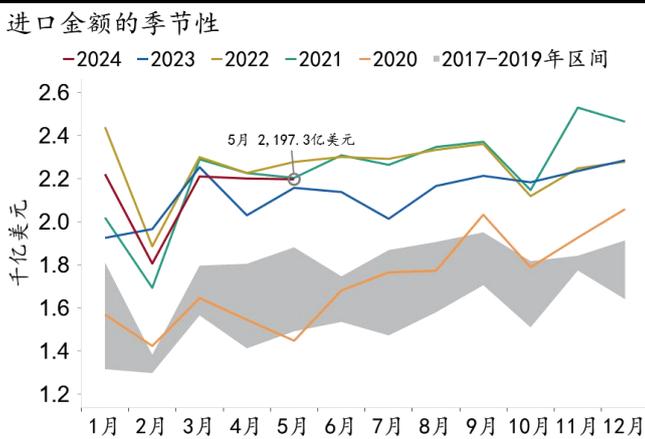
资料来源: Wind、招商银行研究院

图 3: 传统产品出口改善, 部分新动能产品放缓



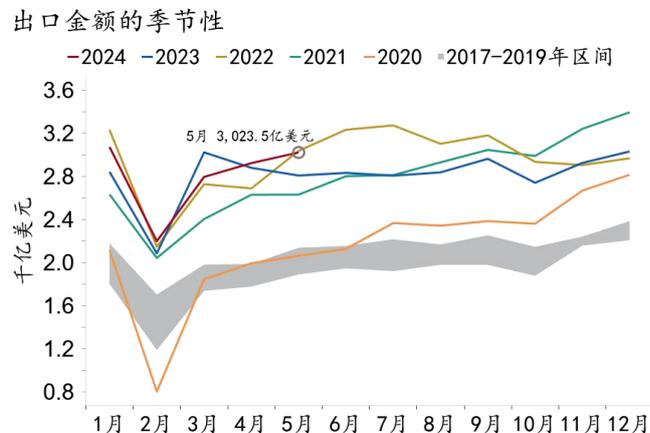
资料来源: Wind、招商银行研究院

图 5: 进口单月同比增速波动, 动能平稳



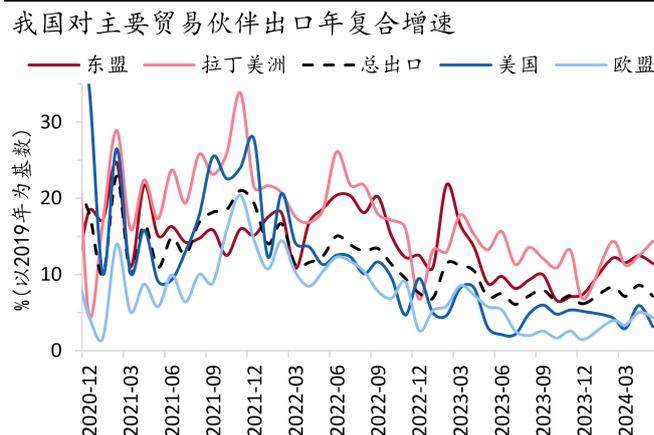
资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 2: 出口基数进一步正常化



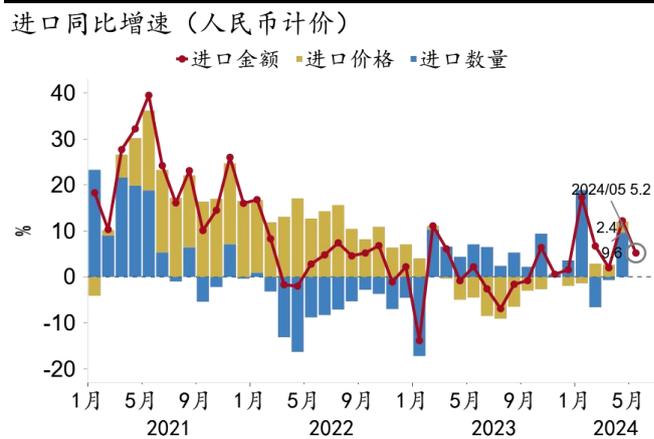
资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 4: 对东盟和拉美出口动能持续好于总体



资料来源: Wind、招商银行研究院

图 6: 进口数量或再度转弱



资料来源: Macrobond、招商银行研究院