



2024年6月外贸数据点评

宏观经济点评
 证券研究报告

宏观经济组

分析师：张云杰（执业 S1130523100002）

zhangyunjie@gjzq.com.cn

出口超预期，有何新变化？

事件：

7月12日，中国海关总署公布6月进出口数据。按美元计，6月出口金额当月同比8.6%、预期7.4%、前值7.6%；进口金额当月同比-2.3%、预期4.2%、前值1.8%。

核心观点：出口超预期，有何新变化？

6月出口增速进一步抬升，表现好于市场预期；相比之下内需“曲折”修复，进口增速转负。6月，出口当月同比较上月提升1个百分点至8.6%、好于预期的7.4%。相比之下，6月进口表现不佳，当月同比较上月大幅下滑4.1个百分点至-2.3%，指向内需修复较为滞缓，与6月PMI表现偏弱相互印证。

外需景气仍处于扩张区间，持续对我国出口形成支撑，其中新兴市场表现更加靓丽。6月，全球制造业PMI录得50.9%，连续6个月处于扩张区间。结构上，新兴市场经济景气多有扩张，尤其是越南制造业PMI边际大幅上涨4.4个百分点至54.7%。需求带动下，东盟、拉美分别拉动我国出口同比上涨2.4、1.3个百分点，为主要国家/地区中最高。

以半导体为代表的产业逻辑持续强化，显著拉动了我国集成电路等机电设备产品出口。2023年以来全球半导体需求持续回升，今年5月销售额同比进一步升至19.3%。外需复苏下，6月我国集成电路出口同比增长23.4%，拉动总出口增速上升1.1个百分点、为主要出口商品中最高；相应地，我国计算机通信业营收改善、前5月同比增长8.5%。

7月以来映射出口的高频数据出现一定“分化”，出口改善的延续性仍需紧密跟踪。CCFI运价指数作为航运市场的“晴雨表”，可较好反映我国出口景气度；7月以来CCFI综合指数进一步升至2085点，创下2022年10月以来新高。但映射出口“数量”的港口货物吞吐量表现不佳，7月首周大幅回落至2.24万吨、较上月末边际下降17.9%。

常规跟踪：出口持续回升，新兴市场贡献较大

我国出口持续回升，新兴市场的出口贡献较大。6月，出口当月同比较5月增加1个百分点至8.6%。分地区来看，对东盟、拉美等新兴市场的出口同比增速分别录得15%、15.7%，拉动总出口同比分别增长2.4%、0.1%。对欧盟、美国等发达市场出口边际好转，同比分别较5月回升5.1、3个百分点，对总出口的贡献增加0.8、0.5个百分点。

机电产品出口维持韧性，船舶、自动数据处理设备的拉动作用增强。从主要出口商品来看，6月，机电产品占我国出口总值的58.2%，拉动总出口同比增加4.4%。其中，船舶、自动数据处理等设备出口走强，分别拉动总出口同比增长0.6%、0.6%，较5月增加0.1、0.2个百分点。量价拆解来看，数量因素对商品出口的拉动作用依然较大。

我国进口同比延续回落，自东盟、日韩的进口拖累较大。6月，进口增速延续下滑，当月同比较5月回落4.1个百分点至-2.3%。分地区来看，自东盟、日本同比分别较5月减少10.9、12.3个百分点，对总进口的拖累增加1.7、0.7个百分点；自韩国进口同比回落幅度也较大，边际减少12.5个百分点，对总进口的拉动减少0.9个百分点。

机电、高新技术产品进口下滑，对总进口的抑制作用较大。从主要进口商品看，6月机电产品占我国进口总值的38.6%，对总进口拖累较5月增加0.6个百分点至-1.4%。高新技术产品的进口也有明显减少，同比回落1.2个百分点至-2.4%，对总进口的拖累增加0.4个百分点。量价拆解看，数量对商品进口的支撑作用减弱，价格的拖累增强。

风险提示

海外经济修复持续性不足，国内政策落地效果不及预期。



内容目录

1、核心观点：出口超预期，有何新变化？	3
2、常规跟踪：出口持续回升，新兴市场贡献较大	5
风险提示	9

图表目录

图表 1：6 月美元计价出口同比进一步抬升	3
图表 2：6 月，人民币汇率同比贬值压力有所改善	3
图表 3：6 月进口当月同比明显下滑	3
图表 4：6 月 PMI 所反映的内需修复较为滞缓	3
图表 5：6 月，全球制造业 PMI 连续第 6 月站上荣枯线	4
图表 6：6 月，我国对主要贸易伙伴出口增速进一步提升	4
图表 7：6 月，新兴市场制造业 PMI 多数扩张，发达经济体有所回调	4
图表 8：5 月全球半导体销售额增速进一步上升	4
图表 9：6 月我国集成电路等产品出口增速持续扩张	4
图表 10：7 月以来 CCFI 价格指数持续攀升	5
图表 11：7 月首周港口货物吞吐量出现明显下滑	5
图表 12：2024 年 6 月出口同比延续回升	5
图表 13：6 月出口处于历史较高位	5
图表 14：2024 年 6 月新兴市场的出口贡献较大	6
图表 15：主要出口商品对出口同比的贡献：机电产品维持韧性，船舶、自动数据处理等等设备走强	6
图表 16：2024 年 6 月主要出口商品同比增速的量价拆解	7
图表 17：2024 年 6 月进口同比有所回落	7
图表 18：6 月进口延续下滑	7
图表 19：2024 年 6 月自东盟、日韩进口拖累较大	8
图表 20：主要进口商品对进口同比的贡献：机电、高新技术产品的进口回落幅度较大	8
图表 21：2024 年 6 月主要进口商品同比增速的量价拆解	9

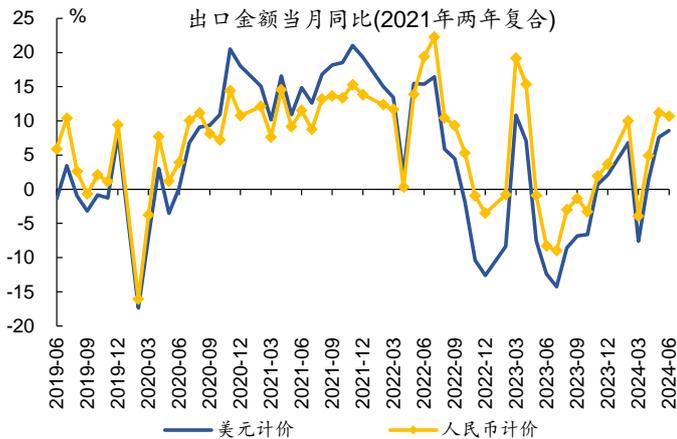


事件：7月12日，中国海关总署公布6月进出口数据。按美元计，6月出口金额当月同比8.6%、预期7.4%、前值7.6%；进口金额当月同比-2.3%、预期4.2%、前值1.8%。

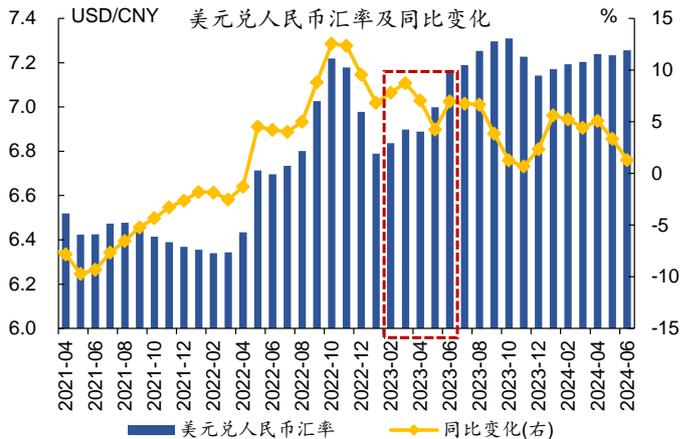
1、核心观点：出口超预期，有何新变化？

6月出口增速进一步抬升，表现好于市场预期；相比之下内需“曲折”修复，进口增速转负。6月，美元计价下的出口当月同比增长8.6%、较上月抬升1个百分点，好于市场预期的7.4%。汇率贬值仍对出口增速有一定拖累，但边际上明显改善；6月美元兑人民币汇率中枢为7.26，同比贬值1.3%、较上月明显下降2.1个百分点。相比之下，6月进口表现不佳，当月同比较上月大幅下滑4.1个百分点至-2.3%，指向内需修复较为滞缓，与6月PMI表现偏弱相互印证（详情参见《内需“曲折”修复，外需韧性仍强——6月PMI点评》）。

图表1：6月美元计价出口同比进一步抬升



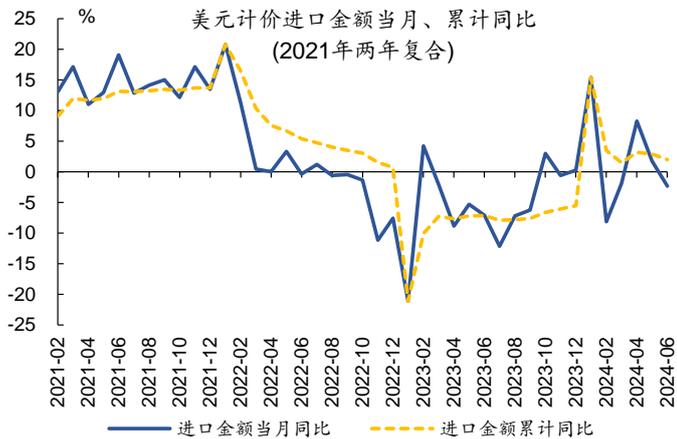
图表2：6月，人民币汇率同比贬值压力有所改善



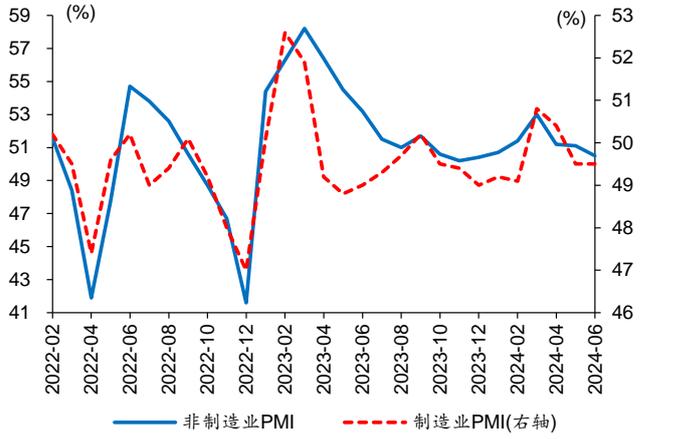
来源：Wind、国金证券研究所

来源：Wind、国金证券研究所

图表3：6月进口当月同比明显下滑



图表4：6月PMI所反映的内需修复较为滞缓



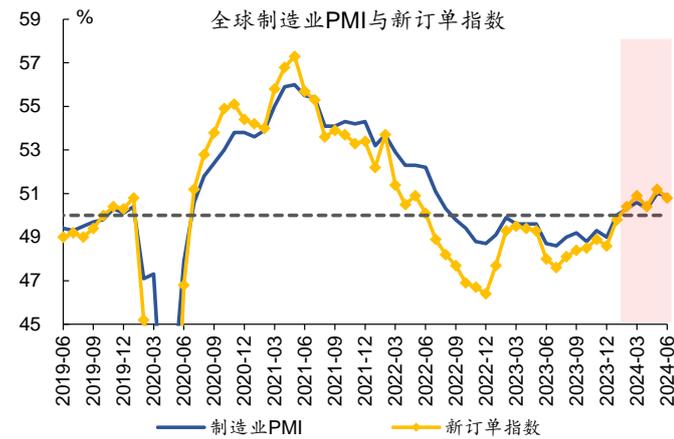
来源：Wind、国金证券研究所

来源：Wind、国金证券研究所

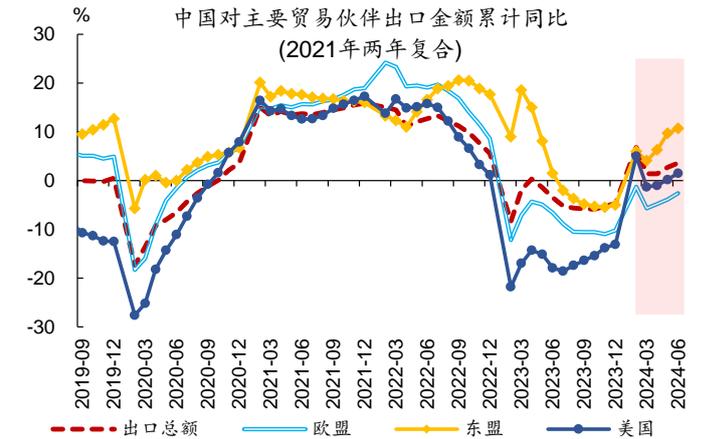
外需景气仍处于扩张区间，持续对我国出口形成支撑，其中新兴市场表现更加靓丽。6月，全球制造业PMI较上月小幅回落0.1个百分点至50.9%，连续6个月处于扩张区间。结构上看，新兴市场经济景气多有扩张，尤其是越南制造业PMI边际大幅上涨4.4个百分点至54.7%。需求带动下，东盟、拉美分别拉动我国出口同比上涨2.4、1.3个百分点，为主要国家/地区中最高。美国、欧洲、日本等发达经济体制造业PMI有所反复，但我国对相关地区出口持续改善，对美、欧出口同比分别较上月提升3、5.1个百分点至6.6%、4.1%。



图表5: 6月, 全球制造业PMI连续第6个月站上荣枯线



图表6: 6月, 我国对主要贸易伙伴出口增速进一步提升



来源: Wind、国金证券研究所

来源: Wind、国金证券研究所

图表7: 6月, 新兴市场制造业PMI多数扩张, 发达经济体有所回调

制造业PMI	6月	5月	2024-06	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02	2024-01	2023-12	2023-11	2023-10	2023-09	2023-08	2023-07	2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02
	月度变化	月度变化																	
全球	-0.1	0.7	50.9	51.0	50.3	50.6	50.3	50.0	49.0	49.3	48.8	49.2	49.0	48.6	48.7	49.6	49.6	49.6	49.9
发达经济体																			
美国ISM	-1.2	-1.5	48.5	48.7	49.2	50.3	47.8	49.1	47.1	46.6	46.9	48.6	47.6	46.5	46.4	46.6	47.0	47.8	47.7
美国Markit	0.3	1.3	51.6	51.3	50.0	51.9	52.2	50.7	47.9	49.4	50.0	49.8	47.9	49.0	46.3	48.4	50.2	49.2	47.3
欧元区	-0.5	1.6	45.8	47.3	45.7	46.1	46.5	46.6	44.4	44.2	43.1	43.4	43.5	42.7	43.4	44.8	45.8	47.3	48.5
德国	-0.9	2.9	43.5	45.4	42.5	41.9	42.5	45.5	43.3	42.6	40.8	39.6	39.1	38.8	40.6	43.2	44.5	44.7	46.3
法国	0.1	1.1	45.4	46.4	45.3	46.2	47.1	43.1	42.1	42.9	42.8	44.2	46.0	45.1	46.0	45.7	45.6	47.3	47.4
意大利	0.1	-1.7	45.7	45.6	47.3	50.4	48.7	48.5	45.3	44.4	44.9	46.8	45.4	44.5	43.8	45.9	46.8	51.1	52.0
西班牙	-1.7	1.6	52.3	54.0	52.2	51.4	51.5	49.2	46.2	46.3	45.1	47.7	46.5	47.8	48.0	48.4	49.0	51.3	50.7
荷兰	-1.8	1.2	50.7	52.5	51.3	49.7	49.3	48.9	44.8	44.9	43.8	43.6	45.9	45.3	43.8	44.2	44.9	46.4	48.7
希腊	-1.9	-1.3	54.0	54.9	55.2	56.9	55.7	54.7	51.3	50.9	50.8	50.3	52.9	53.5	51.8	51.5	52.4	52.8	51.7
日本	-1.4	0.6	50.0	50.4	49.6	48.2	47.2	48.0	47.9	48.3	48.7	48.5	49.6	49.6	49.8	50.6	49.5	49.2	47.7
韩国	0.4	2.2	52.0	51.6	49.4	49.8	50.7	51.2	49.9	50.0	49.8	49.9	48.9	49.4	47.8	48.4	48.1	47.6	48.5
英国	-1.3	2.1	50.9	51.2	49.1	50.3	47.5	47.0	46.2	47.2	44.8	44.3	43.0	45.3	46.5	47.1	47.8	47.9	49.3
加拿大	0.0	-1.1	49.3	49.3	49.4	49.8	49.7	48.3	45.4	47.7	48.6	47.5	48.0	49.6	48.8	49.0	50.2	48.6	52.4
新兴市场																			
中国	0.0	-1.9	49.5	49.5	50.4	50.8	49.1	49.2	49.0	49.4	49.5	50.2	49.7	49.3	49.0	48.8	49.2	51.9	52.6
印度	0.5	-1.3	58.3	57.5	58.8	59.1	56.9	56.5	54.9	56.0	55.5	57.5	58.6	57.7	57.8	58.7	57.2	56.4	55.3
越南	4.0	0.0	54.7	50.3	50.3	49.9	50.4	50.3	48.9	47.3	49.6	49.7	50.5	48.7	46.2	45.3	46.7	47.7	51.2
巴西	0.4	-1.8	52.5	52.1	55.9	53.6	54.1	52.8	48.4	49.4	48.6	49.0	50.1	47.8	46.6	47.1	44.3	47.0	49.2
墨西哥	-1.1	0.2	51.1	51.2	51.0	52.2	52.3	50.2	52.0	52.5	52.1	49.8	51.2	53.2	50.9	50.5	51.1	51.0	51.0

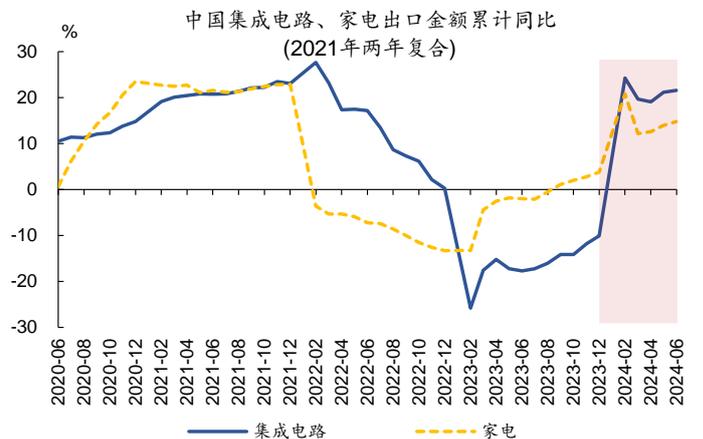
来源: iFind、国金证券研究所

以半导体为代表的产业逻辑持续强化, 显著拉动了我国集成电路等机电设备类产品出口。2023年以来全球半导体需求持续回升, 今年5月销售额同比较上月进一步提升3.5个百分点至19.3%。受益于外需复苏, 6月我国集成电路出口同比增长23.4%, 拉动总出口增速上升1.1个百分点、为主要出口商品中最高; 相应地, 我国计算机通信行业经营形势呈现改善, 前5月营收同比增长8.5%、较去年末大幅回升10个百分点。

图表8: 5月全球半导体销售额增速进一步提升



图表9: 6月我国集成电路等产品出口增速持续扩张



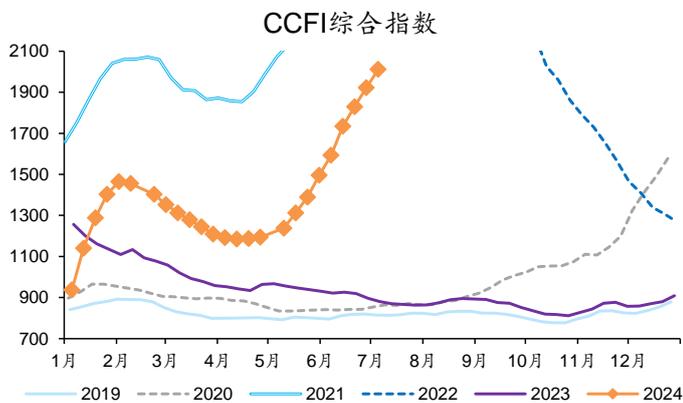
来源: Wind、国金证券研究所

来源: Wind、国金证券研究所



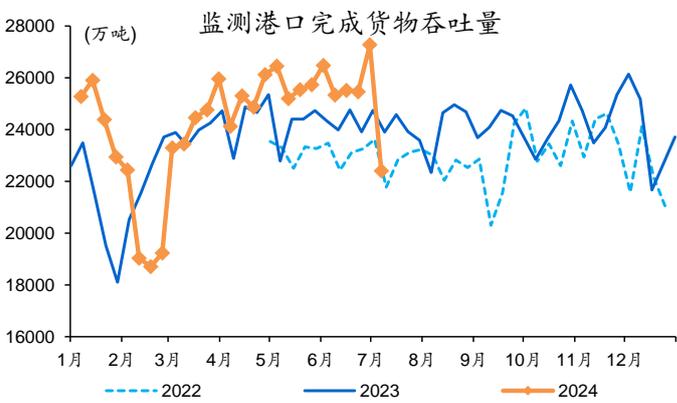
7月以来映射出口的高频数据出现一定“分化”，出口改善的延续性仍需紧密跟踪。CCFI运价指数作为航运市场的“晴雨表”，可较好反映我国出口景气度；7月以来CCFI综合指数进一步升至2085点，创下2022年10月以来新高。但映射出口“数量”的港口货物吞吐量表现不佳，7月首周大幅回落至2.24万吨、较上月末边际下降17.9%（详情参见《见微知著系列之七十五：出口“强势”还将延续》）。

图表10：7月以来CCFI价格指数持续攀升



来源：iFind、国金证券研究所

图表11：7月首周港口货物吞吐量出现明显下滑



来源：iFind、国金证券研究所

2、常规跟踪：出口持续回升，新兴市场贡献较大

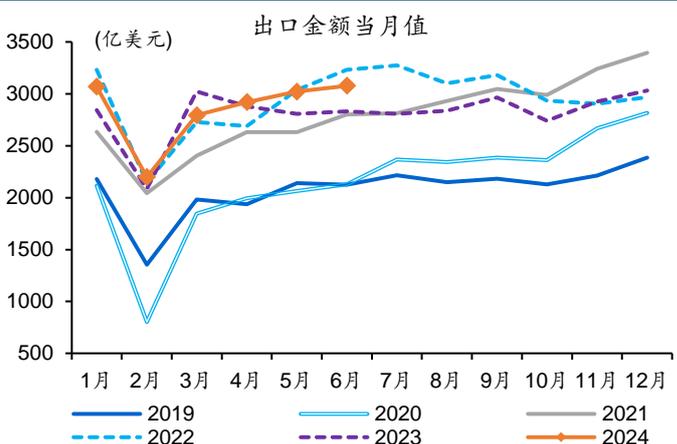
我国出口持续回升，新兴市场的出口贡献较大。6月，出口当月同比较5月增加1个百分点至8.6%；累计同比较5月增加0.9个百分点至3.6%。分地区来看，对东盟、拉美等新兴市场的出口同比增速分别录得15%、15.7%，拉动总出口同比分别增长2.4%、0.1%。对欧盟、美国等发达市场出口边际好转，同比分别较5月回升5.1、3个百分点，对总出口的贡献分别较5月增加0.8、0.5个百分点至0.6%、1%。

图表12：2024年6月出口同比延续回升



来源：iFind、国金证券研究所

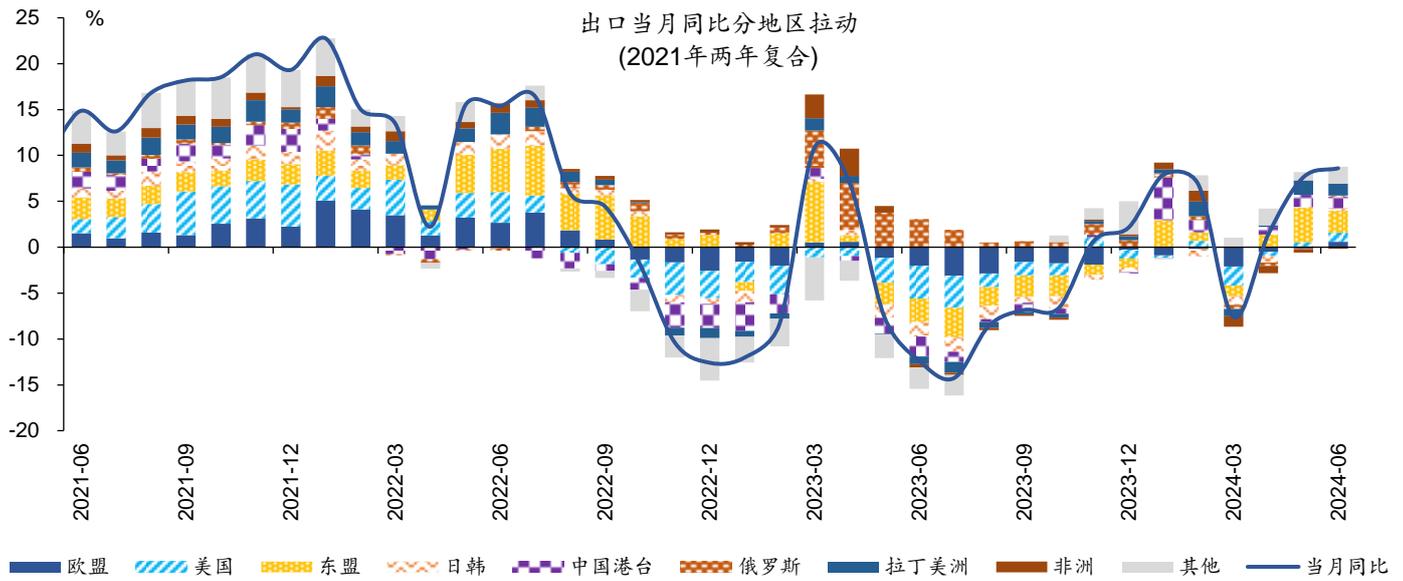
图表13：6月出口处于历史较高位



来源：iFind、国金证券研究所



图表14: 2024年6月新兴市场的出口贡献较大



来源: iFind、国金证券研究所

机电产品出口维持韧性,船舶、自动数据处理设备的拉动作用增强。从主要出口商品来看,6月,机电产品占我国出口总值的58.2%,同比录得7.5%,拉动总出口同比增加4.4%。其中,船舶、自动数据处理等设备出口走强,分别拉动总出口同比增长0.6%、0.6%,较5月增加0.1、0.2个百分点。集成电路、手机等出口贡献较大,同比分别录得23.4%、12.6%,拉动总出口同比增长1.1%、0.4%。量价拆解来看,数量因素对商品出口的拉动作用依然较大,特别是机电产品的汽车(包括底盘)、船舶等商品。

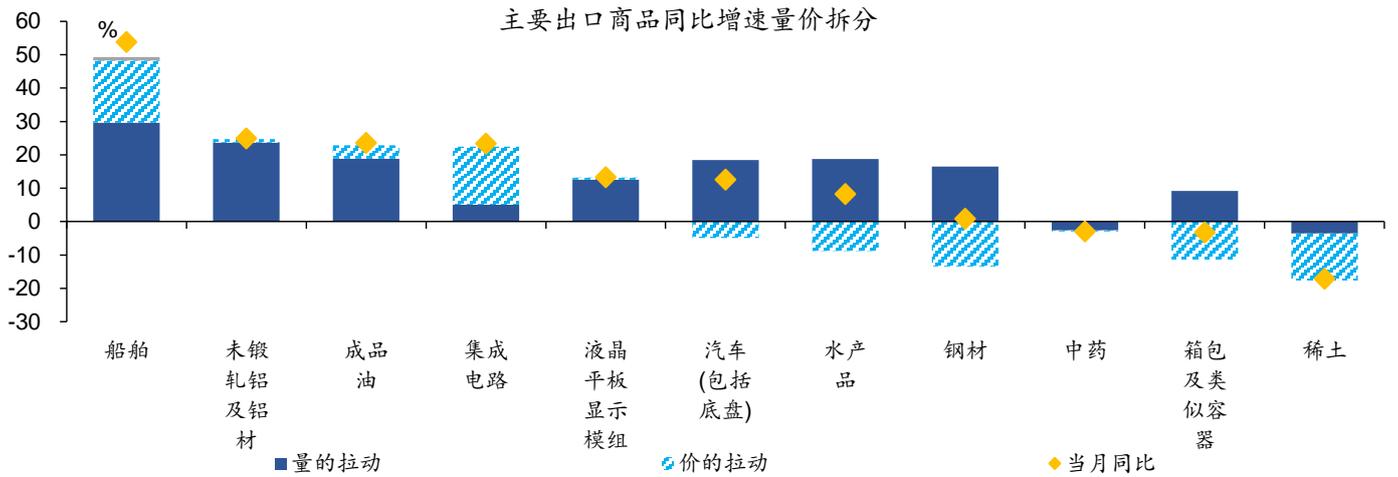
图表15: 主要出口商品对出口同比的贡献: 机电产品维持韧性,船舶、自动数据处理等等设备走强

类别	主要出口商品	出口总值占比	较上月变化	同比增速							较上月变化	同比拉动						
				2024-06	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02	2023-12	2023-11		2024-06	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02	2023-12	2023-11
农产品	农产品	2.82%	4.75	10.18	5.43	-0.12	-7.76	2.50	2.20	3.47	0.13	0.29	0.15	0.00	-0.23	0.07	0.07	0.11
	成品油	1.28%	8.86	23.62	12.76	22.35	11.57	15.14	-44.21	-20.42	0.13	0.30	0.17	0.26	0.19	0.19	-0.54	-0.30
	稀土及其制品:稀土	0.01%	38.60	-17.11	-55.60	-59.93	-31.35	-19.54	-25.72	-36.26	0.00	0.00	-0.01	-0.01	-0.01	0.00	0.00	-0.01
	肥料	0.04%	3.04	-6.29	-9.33	-0.86	-47.33	-23.29	-26.80	13.60	0.01	-0.02	-0.02	0.00	-0.06	0.17	-0.06	0.05
中间品&资本品	钢材	2.19%	5.78	0.84	-4.94	-17.61	-24.10	7.12	-13.39	-11.72	0.14	0.02	-0.12	-0.43	-0.67	0.17	-0.28	-0.26
	未锻轧的铝及铝材	0.66%	10.40	24.96	14.56	4.89	-4.25	-11.58	-4.23	-3.02	0.07	0.17	0.09	0.03	-0.03	-0.07	-0.02	-0.02
	塑料制品	3.04%	-1.35	7.21	8.56	-2.35	-15.90	5.35	4.23	-3.40	-0.08	0.22	0.26	-0.07	-0.50	0.17	0.14	-0.10
	纺织纱线、织物及其制品	3.98%	-1.31	5.89	7.20	-4.33	-19.64	-5.33	1.85	-1.30	-0.07	0.23	0.31	-0.18	-0.73	-0.22	0.07	-0.05
消费品	中药材及中成药	0.04%	-8.60	-2.97	5.63	12.78	-3.23	-1.12	-1.14	4.69	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
	陶瓷产品	0.54%	-5.41	-23.50	-18.09	-33.54	-36.84	3.61	-15.19	-22.26	-0.02	-0.13	-0.11	-0.21	-0.22	0.03	-0.14	-0.18
	箱包及类似容器	1.06%	-1.35	7.21	8.56	-2.35	-15.90	5.35	4.23	-3.40	-0.08	-0.03	0.00	-0.14	-0.27	0.14	0.03	-0.05
	服装及衣着附件	1.40%	-1.42	-1.81	-0.39	-9.08	-22.62	-1.78	-1.60	-4.38	-0.07	-0.09	-0.02	-0.36	-0.84	-0.08	-0.07	-0.19
	鞋靴	1.80%	-5.10	-5.40	-10.50	-14.90	-26.80	0.56	-8.20	-18.10	0.07	-0.08	-0.14	-0.18	-0.28	0.01	-0.13	-0.24
	家具及其零件	1.80%	-10.47	5.57	16.04	3.54	-12.27	6.16	12.40	3.62	-0.23	0.10	0.33	0.08	-0.24	0.14	0.28	0.08
	玩具	1.09%	2.49	-2.23	-4.72	-11.11	-24.71	2.08	-8.85	-16.76	0.02	-0.02	-0.05	-0.12	-0.25	0.02	-0.10	-0.17
机电产品	机电产品	58.23%	-0.02	7.49	7.51	1.46	-8.84	0.34	0.30	0.91	-0.08	4.36	4.39	0.86	-5.24	0.20	0.18	0.54
	通用机械设备	1.87%	2.26	17.26	8.00	0.60	-10.70	12.75	6.30	2.60	0.17	0.32	0.15	0.01	-0.18	0.27	0.10	0.04
	自动数据处理设备及其零部件	5.93%	3.38	9.77	6.38	8.25	4.93	-16.01	-3.14	-10.91	0.22	0.58	0.36	0.46	0.31	-0.84	-0.18	-0.60
	手机	2.68%	-6.18	1.92	8.10	7.70	2.10	-8.66	-0.30	54.60	0.19	0.05	0.24	0.25	0.06	-0.32	-0.01	3.18
	家用电器	2.87%	-1.66	17.94	19.60	13.90	-0.60	2.40	17.40	13.40	-0.07	0.51	0.58	0.42	-0.02	0.07	0.42	0.33
	音视频设备及其零件	1.03%	-1.87	10.43	12.30	0.50	-7.60	1.14	7.90	-0.50	-0.02	0.11	0.13	0.01	-0.08	0.01	0.09	-0.01
	电子元件:集成电路	4.50%	-5.09	23.39	28.47	17.80	11.49	-3.96	2.59	12.02	-0.14	1.05	1.19	0.79	0.60	-0.17	0.12	0.51
	汽车和汽车底盘	2.84%	-4.04	12.59	16.63	28.77	28.36	36.39	51.97	27.88	0.22	0.36	0.58	1.05	0.96	1.09	1.53	0.94
	汽车零配件	2.67%	7.44	8.57	1.14	-2.53	-6.78	9.93	7.11	10.06	0.20	0.23	0.03	-0.07	-0.18	0.28	0.18	0.25
	船舶	1.18%	-3.35	53.78	57.13	91.33	33.98	43.12	28.55	115.70	0.08	0.63	0.55	1.31	0.38	0.56	0.30	1.31
平板显示模组:液晶	0.85%	-1.80	13.31	15.12	11.91	2.89	-9.41	16.39	6.22	-0.02	0.11	0.13	0.10	0.02	-0.07	0.12	0.05	
医疗仪器及器械	0.56%	3.71	10.51	6.80	-0.30	-9.10	-1.43	7.50	-1.50	0.02	0.06	0.04	0.00	-0.05	-0.01	0.04	-0.01	
灯具、照明装置及零件	1.20%	-2.13	-2.24	-0.11	-11.66	-31.67	4.07	1.08	-6.05	-0.08	-0.03	0.00	-0.14	-0.29	0.06	0.02	-0.08	
高新技术产品	高新技术产品	23.72%	-1.80	6.30	8.10	3.14	-2.67	-9.74	-1.41	2.77	-0.40	1.49	1.90	0.75	-0.69	-2.32	-0.36	0.73

来源: iFind、国金证券研究所



图表16: 2024年6月主要出口商品同比增速的量价拆解



来源: iFind、国金证券研究所

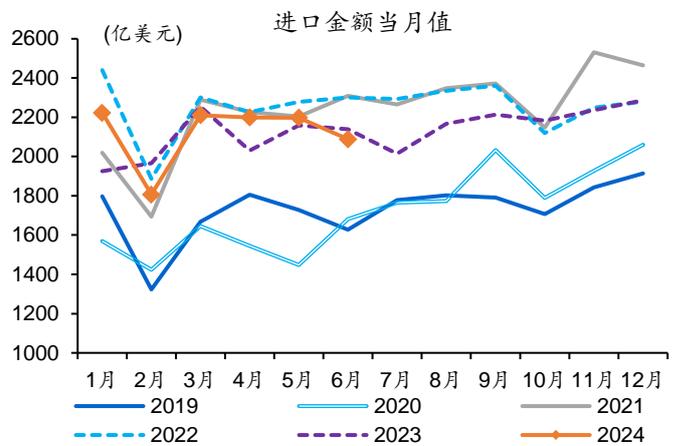
我国进口同比延续回落,自东盟、日韩的进口拖累较大。6月,进口增速延续下滑,当月同比较5月回落4.1个百分点至-2.3%;累计同比较5月回落0.9个百分点至2%。分地区来看,自东盟、日本同比分别较5月减少10.9、12.3个百分点至-4.8%、-10.6%,对总进口的拖累增加1.7、0.7个百分点至-0.8%、-0.6%;自韩国进口虽保持正增长,但同比回落幅度也较大,边际减少12.5个百分点至6.3%,对总进口的拉动减少0.9个百分点。

图表17: 2024年6月进口同比有所回落



来源: iFind、国金证券研究所

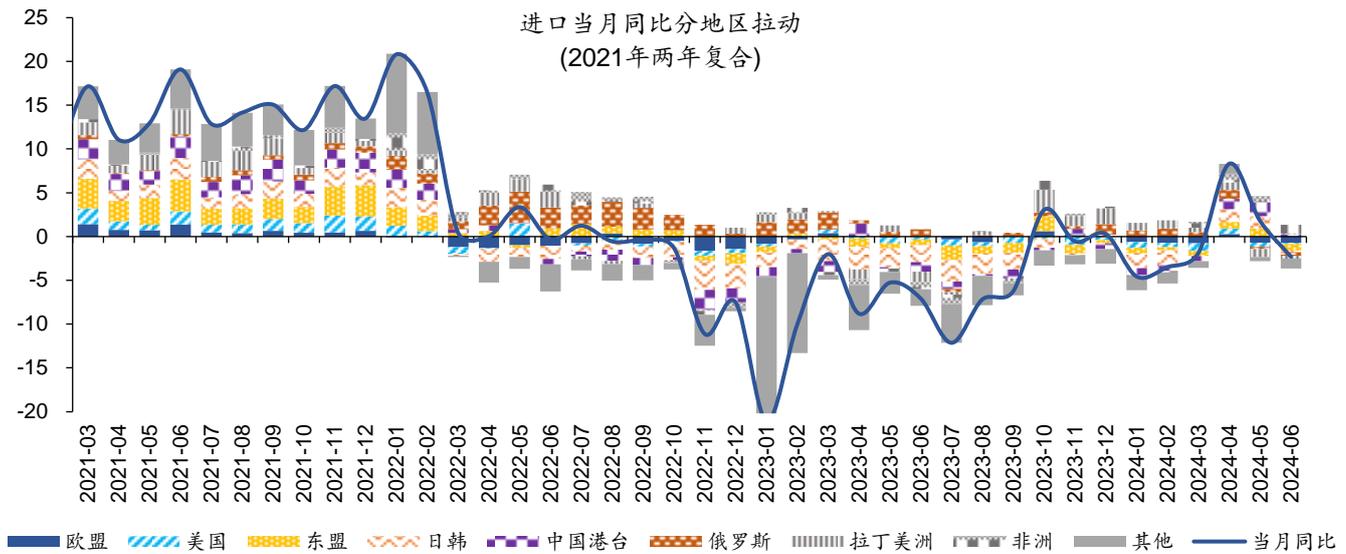
图表18: 6月进口延续下滑



来源: iFind、国金证券研究所



图表19: 2024年6月自东盟、日韩进口拖累较大



来源: iFind、国金证券研究所

机电、高新技术产品进口下滑,对总进口的抑制作用较大。从主要进口商品看,6月机电产品占我国进口总值的38.6%,对总进口拖累较5月增加0.6个百分点至-1.4%;其中,集成电路的进口回落幅度较大,同比较5月减少5个百分点至-6.8%,对总进口的拖累较5月增加0.8个百分点至-1%。此外,高新技术产品的进口也有明显减少,同比回落1.2个百分点至-2.4%,对总进口的拖累增加0.4个百分点。量价拆解看,数量对商品进口的支撑作用减弱,价格对商品进口的拖累增强,飞机、机床等进口价格的抑制作用更明显。

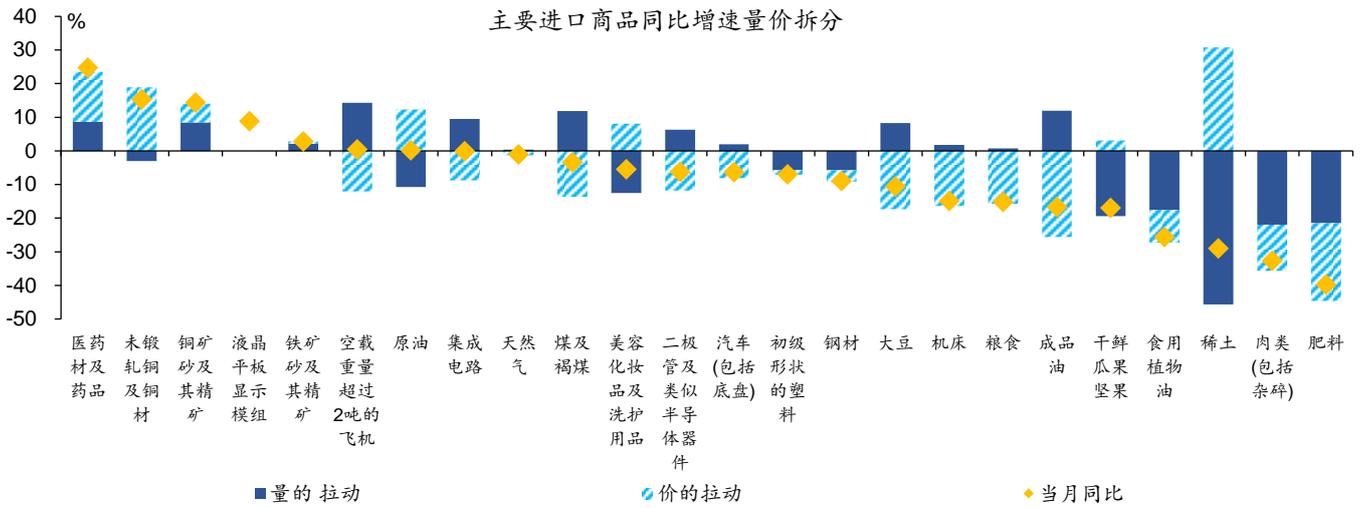
图表20: 主要进口商品对进口同比的贡献: 机电、高新技术产品的进口回落幅度较大

类别	主要出口商品	进口总值 占比	较上月变化	同比增速							较上月变化	同比拉动						
				2024-06	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02	2023-12	2023-11		2024-06	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02	2023-12	2023-11
农产品	农产品	8.71%	-0.30	-5.39	-5.09	0.00	-1.34	-6.50	2.45	-0.60	-0.01	-0.47	-0.46	0.00	-0.10	-0.58	0.22	-0.05
	煤及褐煤	2.08%	8.61	19.32	10.71	10.22	31.26	-5.10	-2.51	-12.80	0.00	0.40	0.21	0.21	0.58	-0.10	-0.06	-0.26
	原油	13.52%	7.93	-1.32	-9.25	-10.41	-3.25	2.80	3.90	5.27	1.07	-0.18	-1.25	-1.32	-0.43	0.36	0.50	0.65
	成品油	0.93%	-10.05	13.90	23.95	63.50	25.90	32.50	31.35	20.29	1.17	0.13	0.30	0.99	0.31	0.36	0.36	0.23
	天然气	2.39%	-0.77	1.37	2.14	7.49	11.90	-5.50	-7.36	-11.98	-0.02	0.03	0.05	0.17	0.28	-0.15	-0.24	-0.31
中间品&资本品	肥料	0.16%	-9.12	-9.89	-0.77	-12.74	8.07	-4.00	84.52	10.99	-0.01	-0.02	0.00	-0.02	0.02	-0.01	0.18	0.02
	钢材	0.44%	-6.43	-17.81	-11.38	-13.56	-19.20	-12.90	-17.89	-29.21	-0.02	-0.08	-0.05	-0.07	-0.09	-0.06	-0.08	-0.13
	未锻轧的铜及铜材	2.15%	-11.98	-7.24	4.74	-8.01	-9.78	0.20	-17.94	-5.02	1.26	-0.16	0.11	-0.15	-0.19	0.00	-0.31	-0.10
	初级形状的塑料	1.68%	-1.68	-14.92	-13.25	-11.15	-16.94	-9.20	-14.46	-17.26	-0.03	-0.25	-0.22	-0.19	-0.29	-0.15	-0.24	-0.30
	天然及合成橡胶(包括胶乳)	0.39%	-6.55	-10.35	-3.80	-7.15	-8.46	-8.80	-3.75	-7.42	-0.03	-0.04	-0.01	-0.03	-0.04	-0.04	-0.02	-0.03
	纺织纱线、织物及其制品	0.43%	2.36	-10.13	-12.49	-6.04	-1.61	13.30	-11.90	-12.64	0.01	-0.04	-0.05	-0.03	-0.01	0.05	-0.05	-0.06
消费品	医药材及药品	2.32%	6.19	-0.41	-6.60	22.10	6.14	-15.10	-5.37	-6.00	0.12	-0.01	-0.13	0.46	0.13	-0.28	-0.10	-0.11
	美容化妆品及洗护用品	0.60%	-3.76	-16.13	-12.37	-12.61	-9.19	-19.50	-26.06	-22.28	-0.01	-0.10	-0.08	-0.09	-0.07	-0.11	-0.14	-0.13
机电产品	机电产品	38.64%	-1.35	-3.83	-2.48	-2.49	-6.37	7.70	-8.58	-9.66	-0.59	-1.48	-0.89	-0.92	-2.32	2.62	-3.30	-3.71
	机床	0.22%	-13.06	-13.84	-0.78	-15.43	-15.61	6.80	-9.65	-14.25	-0.03	-0.03	0.00	-0.03	-0.04	0.02	-0.02	-0.03
	自动数据处理设备及其零部件	3.26%	0.26	15.94	15.68	13.76	-3.21	67.30	-10.07	-13.68	0.06	0.52	0.46	0.37	-0.07	1.31	-0.23	-0.30
	电子元件:二极管及类似半导体器件	0.90%	-5.96	-13.28	-7.33	-3.14	-5.56	5.00	-9.75	-10.11	-0.06	-0.12	-0.06	-0.03	-0.05	0.04	-0.09	-0.09
	电子元件:集成电路	14.86%	-5.02	-6.77	-1.75	-4.67	-9.23	15.30	-12.30	-10.55	-0.76	-1.01	-0.25	-0.67	-1.31	2.08	-1.80	-1.54
	汽车和汽车底盘	1.69%	14.64	-0.61	-15.25	-32.41	-19.68	-14.20	1.82	-7.24	0.02	-0.01	-0.23	-0.42	-0.25	-0.21	0.03	-0.15
	汽车零部件	1.14%	-0.88	-5.87	-4.98	-6.03	-9.48	-1.40	6.58	-17.04	-0.01	-0.07	-0.06	-0.06	-0.09	-0.01	0.08	-0.18
	飞机及其他航空器:空载重量超过2吨的飞机	0.49%	153.62	159.22	5.60	45.44	59.00	-16.60	-26.33	-19.10	0.77	0.78	0.01	0.18	0.21	0.04	-0.08	-0.04
	平板显示模组:液晶	0.53%	0.38	-3.28	-3.66	-8.27	-20.12	11.80	-20.58	-22.33	0.00	-0.02	-0.02	-0.04	-0.09	0.06	-0.09	-0.11
	医疗仪器及器械	0.52%	-2.04	-12.83	-10.79	2.28	-4.95	-8.10	-9.66	-12.25	-0.02	-0.07	-0.05	0.01	-0.03	-0.04	-0.05	-0.06
高新技术产品	高新技术产品	29.56%	-1.21	-2.38	-1.17	1.11	-4.08	11.90	-10.93	-10.49	-0.39	-0.70	-0.32	0.31	-1.14	3.06	-3.09	-2.97

来源: iFind、国金证券研究所



图表21：2024年6月主要进口商品同比增速的量价拆解



来源：iFind、国金证券研究所

风险提示

- 1、海外经济修复持续性不足。海外经济、政策形势变化对出口拖累加大等。
- 2、国内政策落地效果不及预期。债务压制、项目质量等拖累政策落地，资金滞留金融体系等。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究