

2024年07月12日

# 2024年6月进出口数据点评

# 事件点评

## 投资要点

- ◆ 以美元计价，2024年6月出口金额同比8.60%，高于万得一致预期7.44%，前值为7.60%(2024年5月同比)；6月进口金额同比-2.30%，低于万得一致预期4.22%，前值为1.80%。
- ◆ 出口方面分量价来看，6月主要出口商品受价格一定程度拖累。南华综合指数与出口价格指数(HS2)相关性较强，2024年6月南华综合指数由涨转跌，终止连续3个月上涨势头。PMI新出口订单与出口数量同比指数(HS2)相关性较强，6月PMI新订单为48.30较上月持平。
- ◆ 分地区看，6月对主要生产国家或地区出口增速较5月小幅回落：对韩出口增速增长0.5pct至4.1%，对日出口增速增长2.5pct至0.9%，对东盟出口增速下降7.5pct至15%，其中对越南、马来西亚、泰国、新加坡分别下降7.3pct、12.1pct、3.2pct、25.6pct至20.1%、18.1%、16.4%、-1.6%，对印度尼西亚、菲律宾分别增长9.2pct、4.1pct至24.0%、20.1%。对主要消费品国家或地区出口增速整体回暖，对美出口增速增加3.0pct至6.6%，对欧盟增加5.1pct至4.1%，对英国增加15.4pct至8.4%，对俄罗斯增加5.4pct至3.5%。通胀缓和、多国央行开启降息背景下，全球贸易有望延续温和复苏。但仍要考虑到欧盟将对新能源汽车加征关税、美国大选格局未定、与俄贸易制裁加码压力持续增加等多重因素的影响，可能导致部分商品存在抢出口的现象，同时随着前述因素年内逐步落地，后续出口将面临更大的压力和不可持续性。
- ◆ 6月出口再次高于一致预期，但量价增速均有所回落。分商品看，劳密产品出口终止连续高增，塑料制品、箱包、纺织品、服装出口增速分别下降1.35pct、3.19pct、1.30pct、1.42pct至7.21%、-3.20%、5.89%、-1.81%，机电产品中，通用机械设备和自动数据处理设备分别增加9.84pct和3.38pct至17.26%、9.77%，消费电子中手机、家用电器分别下降6.21pct、0.37pct至1.92%、17.94%。汽车和船舶则分别下降4.04pct、3.35pct至12.59%、53.78%。机电产品整体表现尚属强劲，但如前部分所述，汽车、船舶后续均面临较大的不确定性，尤其汽车6月出口环比下降17.16%，1-6月累计同比增速由1-4月的21.2%、1-5月的20.1%进一步收窄至18.9%。
- ◆ 运价方面，6月市场继续回暖，除韩国航线外其余线路全线走高，期末较期初涨幅多数在20%以上，推动综合指数上涨20.71%。
- ◆ 6月进口再次不及市场预期，量价均有所拖累，内需仍待提振。分商品看，农产品、肉类、干鲜瓜果进口增速均有回落，粮食、大豆则增速回升但同比仍负增，后续若中国对欧盟农产品对等制裁，预计农产品进口增速将进一步下降。大宗商品中，铁矿砂、铜矿砂、煤及褐煤、原油增速回升，成品油则大幅下降20.67pct至-16.68%，6月国际油价先抑后扬，进口回落主要受到数量拖累。机电产品进口下降9.32pct至-0.22%，机床、飞机进口增速增长，二极管、集成电路、自动数据处理设备增速均回落。
- ◆ 2024年6月美国、欧元区、日本、韩国制造业PMI分别为48.50、45.80、50.00、52.00，除韩国外均较前期回落。亚洲表现整体依然好于欧美，但全球经济复苏动

分析师

牛逸

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

## 相关报告

- ESG市场跟踪双周报(2024.6.25-2024.7.8)  
-生态环境部公开征求发电行业碳排放配额总量和分配意见 2024.7.8
- 超长信用债投资分析 2024.7.8
- 地方债发行计划半月报-2024年三季度地方债发行计划已披露 26227亿元 2024.7.2
- 2024年6月信用债市场跟踪 2024.6.30
- ESG市场跟踪双周报(2024.6.12-2024.6.24)-国家能源局：加大非化石能源开发力度，统筹推进核电、水电、新能源开发利用 2024.6.24

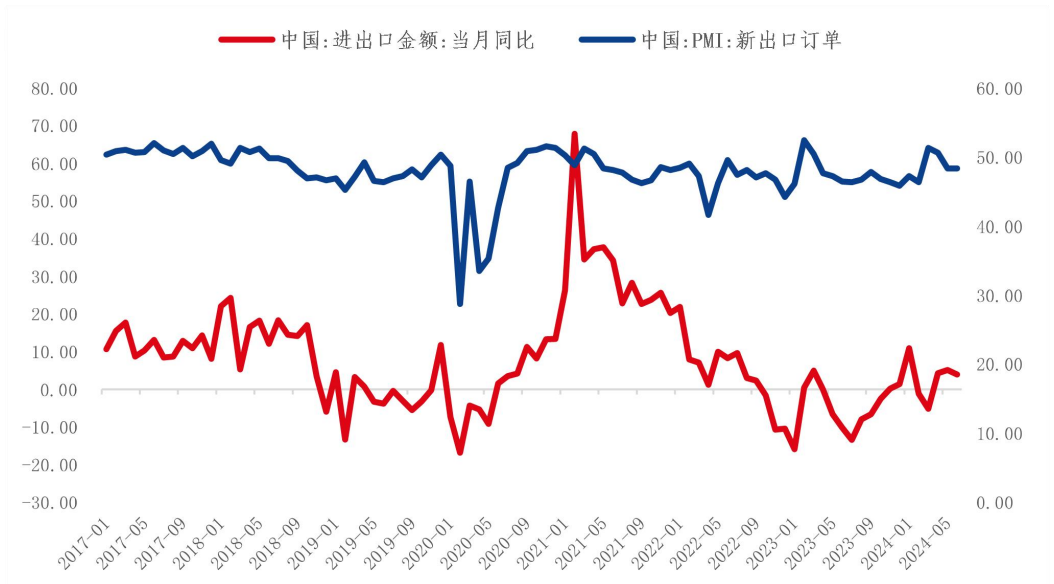


力趋弱。

- ◆ 近期公布的数据基本平稳，稍弱于我们的预期，后续走势不确定性增加。展望下半年，地缘政治冲突和内需能否改善仍将对进出口表现形成持续扰动。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。

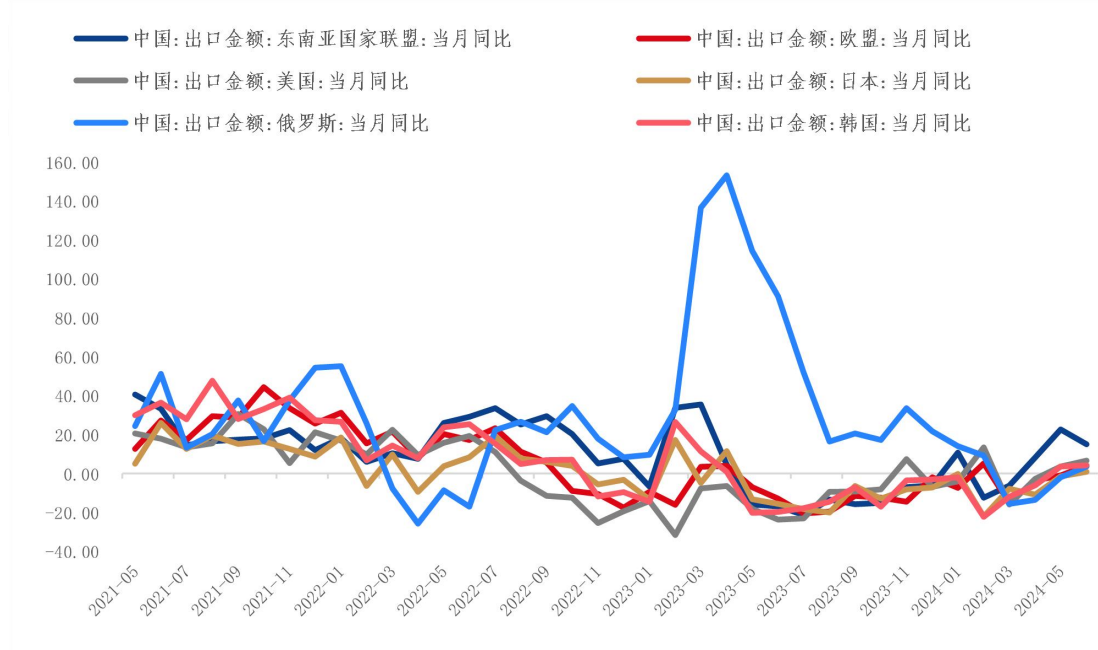
**风险提示：**经济失速下滑、政策超预期宽松

图 1: 2024 年 6 月进出口金额同比 3.90%



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 2: 2024 年 6 月出口数据分地区 (%)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 2024 年 6 月出口数据分产品

商品名称	2024年6月出口					
	2024年6月出口同比增速(%)			2024年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*			10.18%			4.25
水产品	16.81%	8.30%	7.86%	12.27%	12.29%	-1.03
粮食	-19.67%	-30.54%	15.64%	-4.34%	-4.49%	5.46
成品油	18.99%	23.62%	-3.74%	9.51%	10.36%	-0.80
稀土	-3.60%	-17.11%	16.29%	-3.16%	38.47%	-189.37
中药材及中式成药	-2.63%	-2.97%	0.35%	-0.33%	-8.38%	7.81
肥料	4.57%	-6.29%	11.59%	1.35%	3.04%	-2.36
塑料制品			7.21%			-1.35
箱包及类似容器	9.00%	-3.20%	12.61%	2.34%	-3.49%	5.93
纺织纱线、织物及其制品			5.89%			-1.40
服装及衣着附件			-1.81%			-1.42
鞋靴	3.93%	-5.40%	9.86%	8.37%	6.37%	1.35
陶瓷产品	-1.13%	-23.50%		-8.14%	-5.11%	
钢材	16.44%	0.84%	15.47%	1.24%	5.33%	-5.11
未锻轧铝及铝材	23.73%	24.96%	-0.98%	4.87%	10.40%	-4.13
家具及其零件			5.57%			-10.38
玩具			-2.23%			2.49
机电产品*			7.49%			-0.02
通用机械设备			17.26%			9.84
自动数据处理设备及其零部件			9.77%			3.38
手机	5.14%	1.92%	3.16%	-0.12%	-6.21%	5.81
家用电器	25.04%	17.94%	6.02%	-2.18%	-0.37%	-2.01
音视频设备及其零件			10.43%			-0.89
集成电路	5.33%	23.39%	-14.63%	-13.11%	-5.09%	-6.88
汽车(包括底盘)	18.58%	12.59%	5.33%	-10.13%	-4.04%	-5.35
汽车零配件			8.57%			7.41
船舶	29.68%	53.78%	-15.67%	6.98%	-3.35%	6.34
液晶平板显示模组	12.54%	13.31%	-0.68%	-3.17%	-1.80%	-1.90
医疗仪器及器械			10.51%			3.09
灯具、照明装置及其零件			-2.24%			-2.33
高新技术产品*			6.30%			-1.80

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.cn](http://www.huajinsec.cn)