

进出口数据点评

贸易顺差创新高

事件:

7月12日海关总署发布数据,以美元计价,6月份中国进出口总值为5166.6亿美元,同比增长3.9%,6月进口总值为2088.1亿美元,同比下降2.3%,出口总值为3078.5亿美元,同比增长8.6%,增速较5月加快1个百分点。贸易顺差为990.5亿美元。

投资要点:

6月份,我国对主要国家出口同比均出现明显改善。其中,对东盟出口持续走高,对美出口同比增幅扩大,对欧盟和日本出口同比均出现修复。我国对欧盟出口6月份同比下降2.6%,降幅较上月缩小1.3个百分点;对日本出口同比下降6.3%,降幅较上月收窄1.4个百分点。我国对美国出口同比继续回暖,6月出口累计同比增速达到1.5%,增幅较5月继续扩大。随着中国出口产业升级、相关政策红利持续释放,中国与东盟贸易联系日益紧密。2024年以来,中国对东盟的出口贸易同比增速稳步加快。2024年6月份,中国对东盟出口累计同比增加10.7%,增速较5月增加1个百分点。

6月份,主要出口目的地对我国出口的增速均出现了提升。6月份,我国对日本出口不对出口增速造成拖累,为近半年来首次。对美国出口拉动我国出口增速向上1个百分点,贡献较5月增大0.5个百分点。6月对欧盟出口对我国出口增速的贡献为0.6个百分点,较上月的拖累出口增速下行0.2个百分点出现好转。随着欧美陆续进入补库周期叠加奥运会等体育赛事到来,对于相关工业制成品需求将上升,接下来我国对欧美出口有望继续增加。对东盟出口对我国出口增速持续形成拉动,6月份拉动我国出口增速向上2.3个百分点。我国对四个主要贸易伙伴的出口占到我国出口总额的49.9%,相关利好频出,我国出口有望进一步好转。

从行业出口大类来看,资源型行业和农产品本月对出口的贡献增加。

机电产品仍然是对我国出口贡献最大的品类。6月份,机电产品对我国出口增速的拉动为4.4个百分点,与上月持平。其中,通用机械设备出口同比增加17%,拉动6月出口总额向上0.3个百分点。自动数据处理设备及零部件6月份出口同比增加10%,拉动本月出口总额向上0.6个百分点。汽车零配件和医疗仪器及器械出口同比增加9%和11%,增速均较5月有所加快。对于6月出口总额的贡献分别为0.2和0.1个百分点。

风险提示

一是地缘政治风险超预期;二是宏观经济不及预期;三是海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师 燕翔
执业证书编号: S0210523050003
邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯
执业证书编号: S0210523060005
邮箱: xrc30167@hfzq.com.cn

相关报告

- 《通胀数据点评: 食品价格回落, 上游工业向好》—2024.07.11
- 《历届三中全会回顾及对经济资本市场影响》—2024.07.10
- 《行业比较专刊: 中游制造景气保持, 上游原材料景气调整》—2024.07.02



正文目录

1	出口增速继续加快.....	1
2	对东盟出口保持高增.....	1
3	资源型行业出口出现好转.....	3
4	风险提示	5

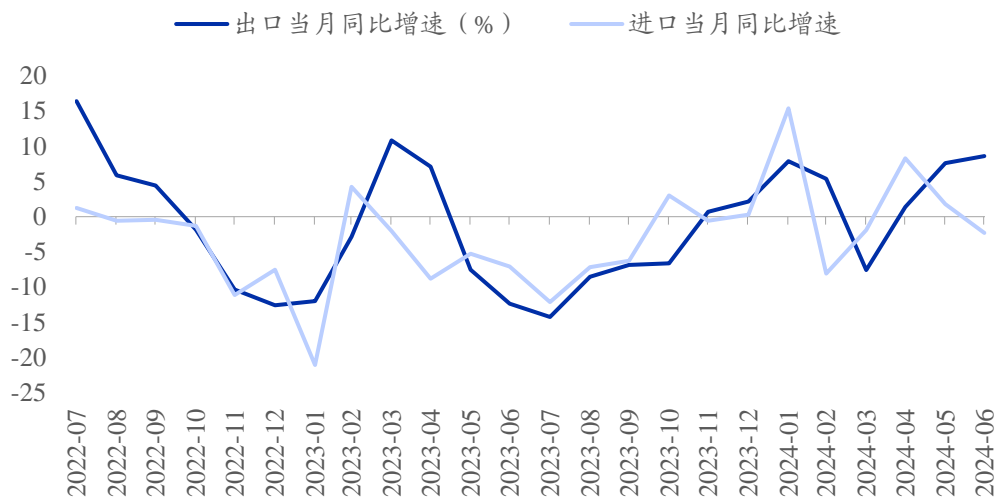
图表目录

图表 1: 2024 年 6 月中国进出口当月同比增速 (%)	1
图表 2: 2024 年 6 月贸易顺差	1
图表 3: 我国对欧美日以及东盟国家的出口当月同比增速变化情况 (%)	2
图表 4: 主要出口国对当月出口增速的贡献	3
图表 5: 2024 年 6 月重点出口商品当月同比增速情况.....	4
图表 6: 2024 年 6 月重点出口商品对当月出口增速的贡献.....	4

1 出口增速继续加快

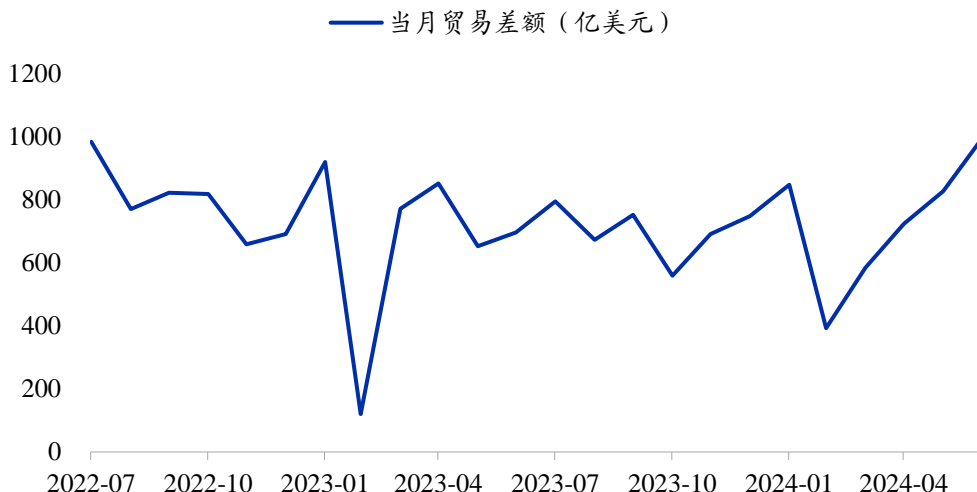
7月12日海关总署发布数据，以美元计价，6月份中国进出口总值为5166.6亿美元，同比增长3.9%，6月进口总值为2088.1亿美元，同比下降2.3%，出口总值为3078.5亿美元，同比增长8.6%，增速较5月加快1个百分点。贸易顺差为990.5亿美元，创下1994年以来新高，显示中国制造的竞争力进一步加强。

图表 1：2024 年 6 月中国进出口当月同比增速（%）



来源：iFind、华福证券研究所

图表 2：2024 年 6 月贸易顺差



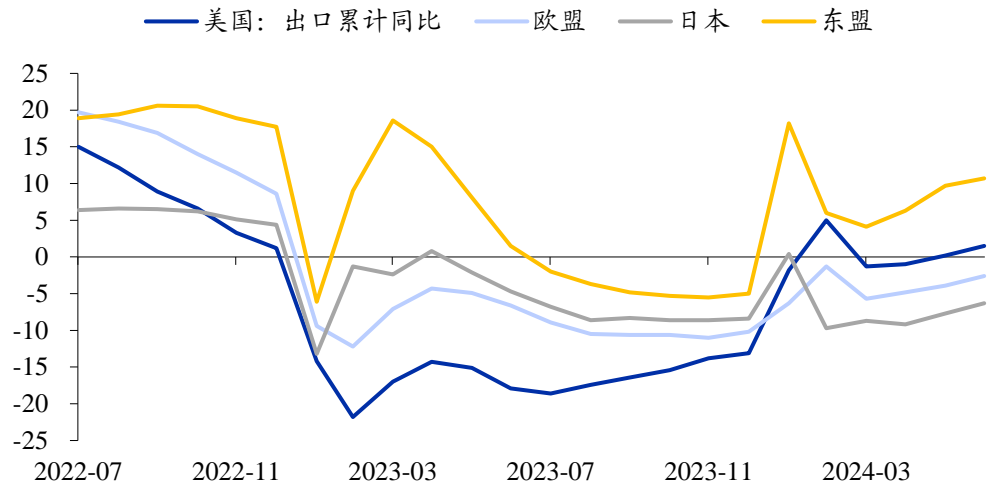
来源：iFind、华福证券研究所

2 对东盟出口保持高增

6月份，我国对主要国家出口同比均出现明显改善。其中，对东盟出口持续走高，对美出口同比增幅扩大，对欧盟和日本出口同比均出现修复。我国对欧盟出口6月份

同比下降 2.6%，降幅较上月缩小 1.3 个百分点；对日本出口同比下降 6.3%，降幅较上月收窄 1.4 个百分点。我国对美国出口同比继续回暖，6 月出口累计同比增速达到 1.5%，增幅较 5 月继续扩大。随着中国出口产业升级、相关政策红利持续释放，中国与东盟贸易联系日益紧密。2024 年以来，中国对东盟的出口贸易同比增速稳步加快。2024 年 6 月份，中国对东盟出口累计同比增加 10.7%，增速较 5 月增加 1 个百分点。

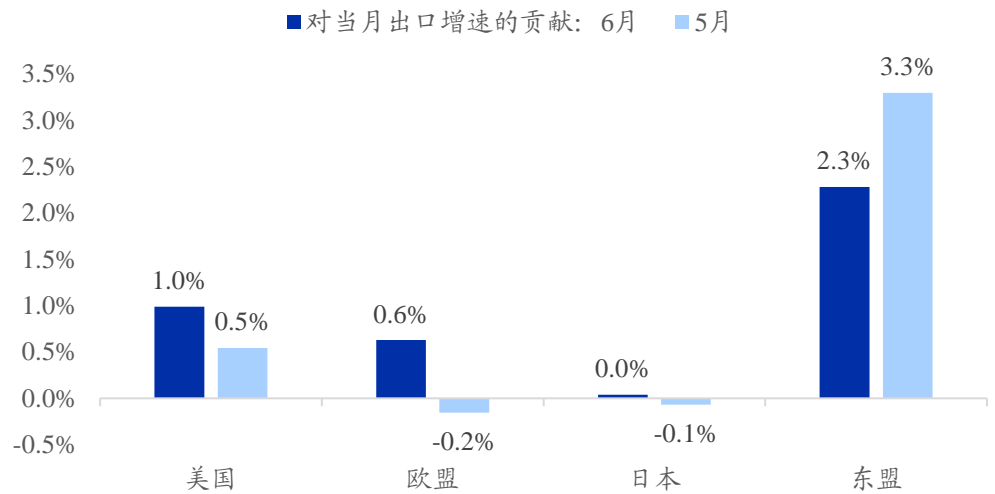
图表 3：我国对欧美日以及东盟国家的出口当月同比增速变化情况（%）



来源：iFind、华福证券研究所

6 月份，主要出口目的地对我国出口的增速均出现了提升。6 月份，我国对日本出口不对出口增速造成拖累，为近半年来首次。对美国出口拉动我国出口增速向上 1 个百分点，贡献较 5 月增大 0.5 个百分点。6 月对欧盟出口对我国出口增速的贡献为 0.6 个百分点，较上月的拖累出口增速下行 0.2 个百分点出现好转。随着欧美陆续进入补库周期叠加奥运会等体育赛事到来，对于相关工业制成品需求将上升，接下来我国对欧美出口有望继续增加。对东盟出口对我国出口增速持续形成拉动，6 月份拉动我国出口增速向上 2.3 个百分点。我国对四个主要贸易伙伴的出口占到我国出口总额的 49.9%，相关利好频出，我国出口有望进一步好转。

图表 4：主要出口国对当月出口增速的贡献



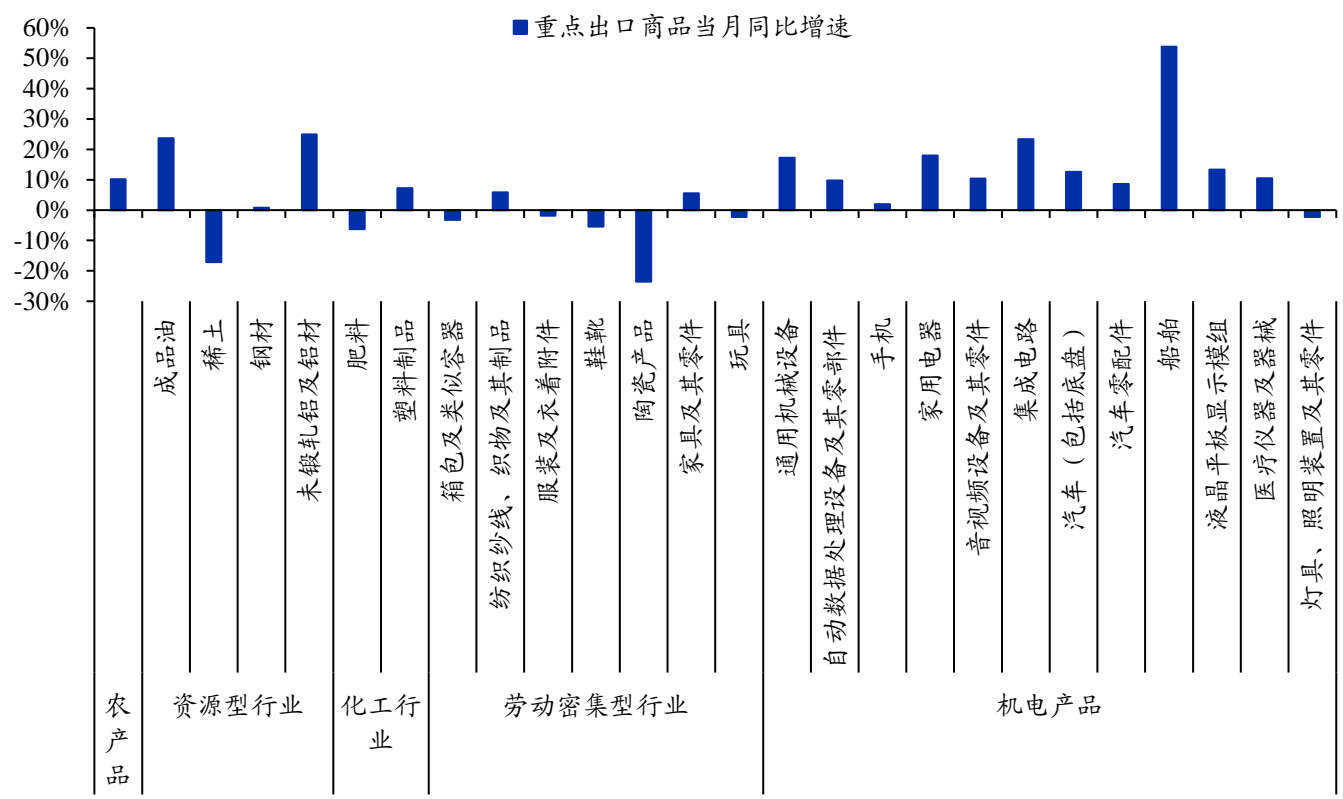
来源：iFind、华福证券研究所

3 资源型行业出口出现好转

从行业出口大类来看，资源型行业和农产品本月对出口的贡献增加。本月农产品和资源型行业同比增加出口同比均增加 10%，拉动 6 月出口总额向上 0.3 和 0.4 个百分点。资源型行业中，6 月成品油和铝材出口同比分别增加 24%和 25%，拉动本月出口额向上 0.3 和 0.1 个百分点。化工行业中，塑料出口同比增加 7%，虽较 5 月有所下降，但是仍然拉动出口总额向上 0.2 个百分点。

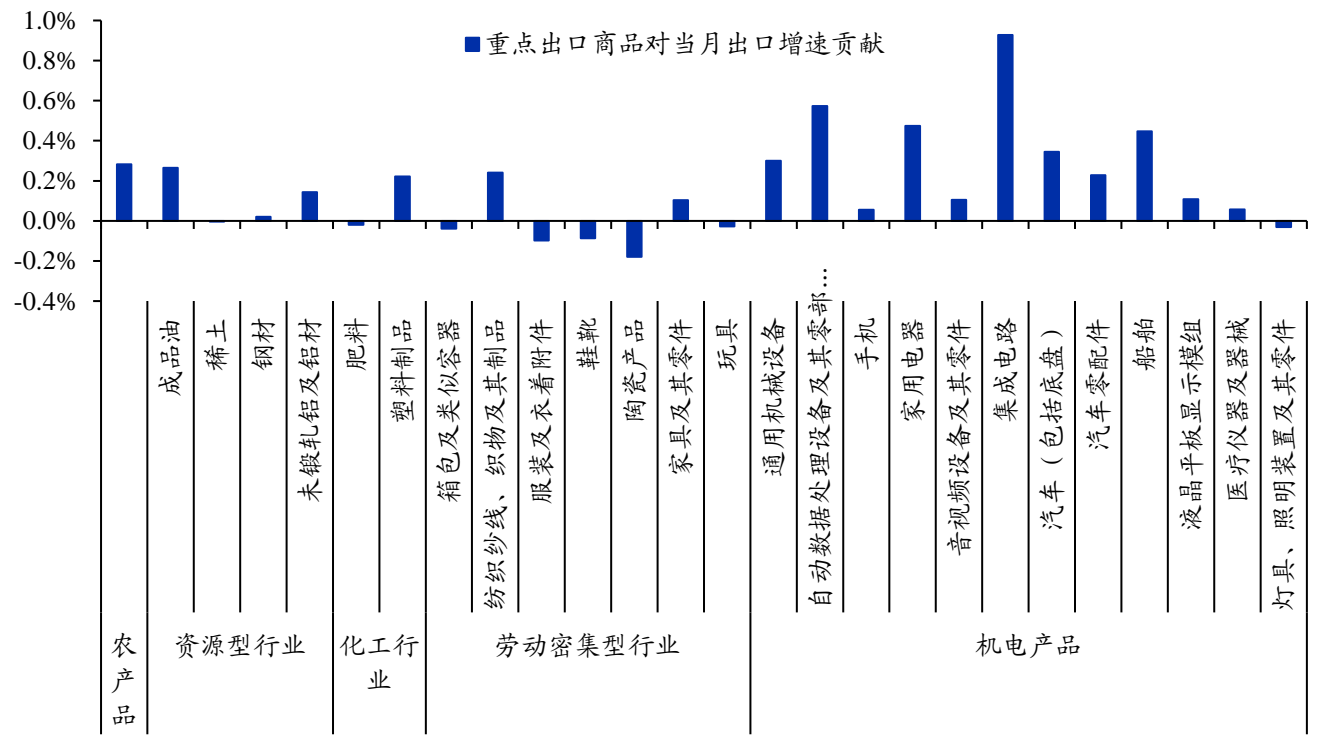
机电产品仍然是对我国出口贡献最大的品类。6 月份，机电产品对我国出口增速的拉动为 4.4 个百分点，与上月持平。其中，通用机械设备出口同比增加 17%，拉动 6 月出口总额向上 0.3 个百分点。自动数据处理设备及零部件 6 月份出口同比增加 10%，拉动本月出口总额向上 0.6 个百分点。汽车零配件和医疗仪器及器械出口同比增加 9%和 11%，增速均较 5 月有所加快。对于 6 月出口总额的贡献分别为 0.2 和 0.1 个百分点。

图表 5：2024 年 6 月重点出口商品当月同比增速情况



来源：iFind、华福证券研究所

图表 6：2024 年 6 月重点出口商品对当月出口增速的贡献





来源：iFind、华福证券研究所

4 风险提示

一是地缘政治风险超预期；二是宏观经济不及预期；三是海外市场大幅波动等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5% 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数 -5% 以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn