

## 出口增速超预期，外需温和修复 ——6月进出口数据点评

2024年6月份中国出口增速继续回升，外贸向好势头不减，创2023年4月以来新高。具体来看，6月出口金额为3078.50亿美元，同比上升8.6%，高于市场预期；6月份进口金额为2088.10亿美元，同比下降2.3%，不及市场预期；6月份贸易差额为990.50亿美元，较上月上升164.28亿美元，前值为826.22亿美元。

从主要贸易伙伴来看，我国对东盟的出口增速虽有所放缓，但仍然是我国重要的出口贸易伙伴之一，对出口的回升拉动仍较多。从出口的商品结构来看，6月船舶出口同比仍维持高增，录得53.78%；家用电器6月出口同比录得17.94%，已连续三个月维持10%以上的增速；农产品6月出口同比增幅扩大；机电产品、高新技术产品仍保持较高的出口金额，但同比增速较上月均小幅回落；纺织纱线、箱包及类似容器、服装及衣着附件、6月出口同比较上月均有所下降。

在出口占比近六成的机电产品中，6月汽车零配件、医疗仪器及器械、通用机械设备、自动数据处理设备出口增幅扩大；灯具照明装置出口同比降幅扩大；集成电路、汽车包括底盘、手机、家用电器、高新技术产品、音视频设备出口同比均较上月有所放缓。

6月进口同比下降2.3%，对主要贸易伙伴的进口表现有所分化，对日本和东盟的进口同比由正转负，而对美国和欧盟的进口降幅有所收窄。

展望未来，中国外贸的持续增长将受益于全球经济复苏和国际合作的深化。同时，中国需要关注和应对贸易保护主义的挑战，加强与一带一路沿线国家等新兴市场的经济合作，分散风险并开拓新的增长点。

风险提示：外需回落超预期，政策变化超预期。

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

《从出口到出海——中国经济发展的新驱动》2024.07.13

《CPI低位运行，PPI降幅收窄——6月通胀数据点评》2024.07.11

《物价小幅回升 地产缓慢修复 宏观经济高频数据周报（2024年7月1日-7月7日）》2024.07.09

《制造业景气度保持平稳——6月PMI数据点评（更正）》2024.07.03

## 正文目录

1 出口向好势头延续，进口边际回落 .....	3
2 出口商品结构分化 .....	4
3 进口超预期回落，东盟日本进口由正转负 .....	6

## 图表目录

图表 1： 6月进出口数据总览（美元口径，%） .....	3
图表 2： 6月进出口金额同比增速及贸易差额（%，亿美元） .....	4
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： 6月中国与主要贸易伙伴出口金额同比增速（%） .....	5
图表 6： 6月主要出口商品结构变化 .....	6
图表 7： 6月重点机电类出口额同比变化 .....	6
图表 8： 6月中国与主要贸易伙伴进口金额同比增速（%） .....	6
图表 9： 6月中国主要进口商品同比增速 .....	7

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5166.60亿美元，同比增长3.9%，6月进口总值为2088.10亿美元，同比下降2.3%，出口总值为3078.50亿美元，同比增长8.6%，增速较5月加快1个百分点。贸易顺差为990.50亿美元。

图表 1：6月进出口数据总览（美元口径，%）

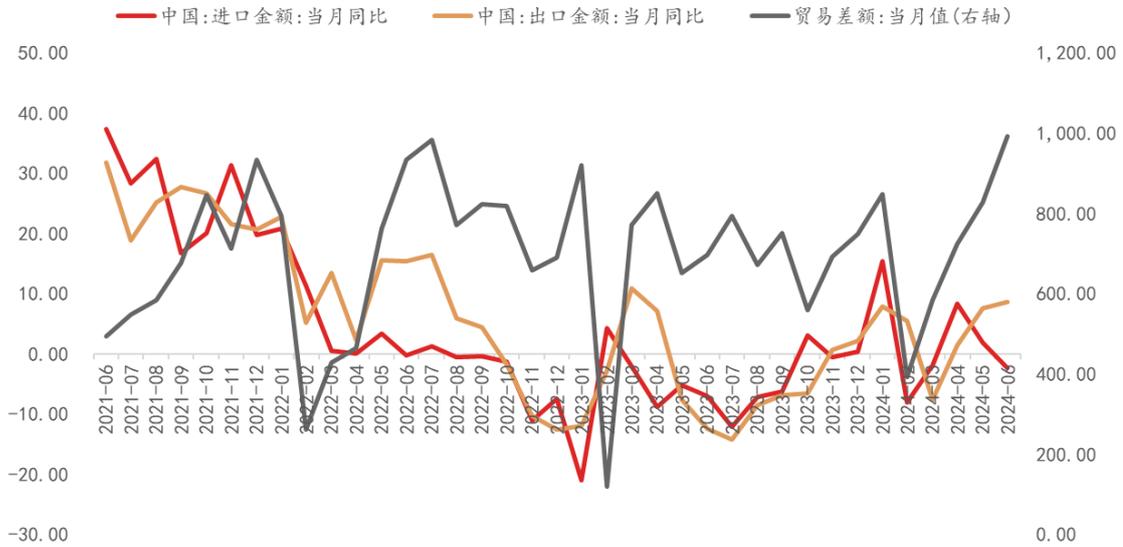
进出口数据	2024/06	2024/05	2024/04	2024/03	2024/02	2024/01	2023/12	2023/06	2022/06
出口同比	8.6	7.6	1.4	-7.6	5.4	7.9	7.9	-12.4	15.4
进口同比	-2.3	1.8	8.3	-1.9	-8.1	15.4	15.4	-7.1	-0.3
贸易差额（亿美元）	990.5	826.2	722.4	584.3	392.7	846.5	846.5	695.6	933.1
主要贸易伙伴（同比）	2024/06	2024/05	2024/04	2024/03	2024/02	2024/01	2023/12	2023/06	2022/06
对美国出口	6.6	3.6	-2.8	-15.9	13.4	-4.0	-6.9	-23.7	19.3
对美国进口	-1.7	-7.8	9.3	-14.3	-22.7	-4.4	-6.1	-4.1	1.7
对东盟出口	15.0	22.5	8.1	-6.3	-12.5	10.7	-6.1	-16.9	29.0
对东盟进口	-4.8	6.1	5.3	-3.9	-7.8	13.7	-2.3	-4.1	5.3
对欧盟出口	4.1	-1.0	-3.6	-14.9	5.1	-7.4	-1.9	-12.9	17.1
对欧盟进口	-6.8	-6.8	2.5	-7.3	-20.6	1.4	0.4	-0.7	-9.7
对日本出口	0.9	-1.6	-10.9	-7.8	-22.2	-0.3	-7.3	-15.6	8.2
对日本进口	-10.6	1.6	3.9	-8.5	-17.8	9.7	1.8	-14.3	-14.2
重点出口商品（同比）	2024/06	2024/05	2024/04	2024/03	2024/02	2024/01	2023/12	2023/06	2022/06
机电产品	7.5	7.5	1.5	-8.8	5.7	6.4	0.3	-9.0	12.5
高新技术产品	6.3	8.1	3.1	-2.7	-5.8	2.8	-1.4	-16.8	7.4
集成电路	23.4	28.5	17.8	11.5	4.2	40.7	2.6	-19.4	16.5
家用电器	17.9	18.3	10.9	-4.6	21.5	14.9	14.7	3.9	-13.1
汽车包括底盘	12.6	16.6	28.8	28.4	7.3	17.1	52.0	109.9	21.2
汽车零部件	8.6	1.1	-2.5	-6.8	16.6	12.0	7.1	5.1	13.8
船舶	53.8	57.1	91.3	34.0	148.8	186.3	28.6	-24.0	16.3
农产品	10.2	5.4	-0.1	-7.8	-15.4	17.0	2.2	-6.6	24.0

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

## 1 出口向好势头延续，进口边际回落

2024年6月份中国出口增速继续回升，外贸向好势头不减，创2023年4月以来新高。具体来看，6月出口金额为3078.50亿美元，6月同比上升8.6%，高于市场预期；6月份进口金额为2088.10亿美元，同比下降2.3%，不及市场预期；6月份贸易差额为990.50亿美元，较上月上升164.28亿美元，前值为826.22亿美元。

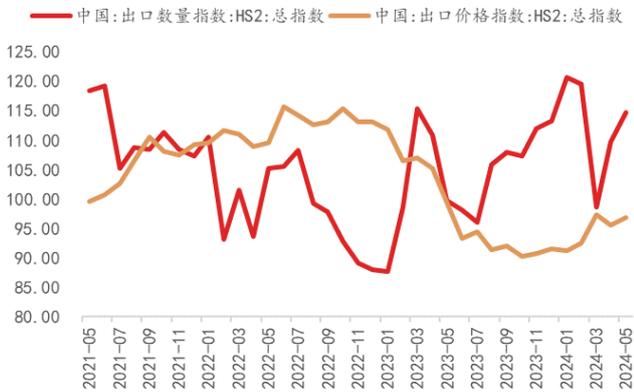
图表 2: 6月进出口金额同比增速及贸易差额(%, 亿美元)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

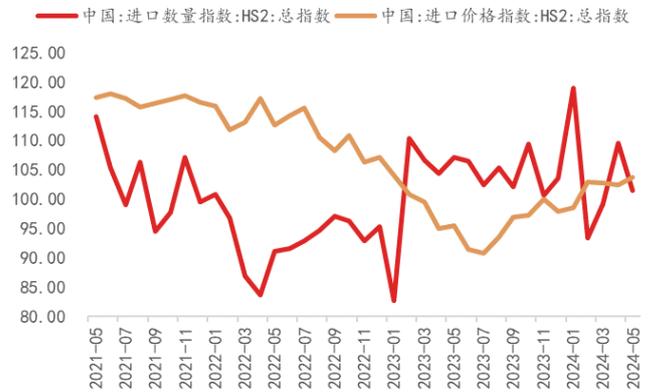
从价量结构来看，出口仍主要受数量的增加的推动，而进口的下降则反映出内需或仍然承压。5月出口数量指数为114.80，较上月上升5pct，出口价格指数为96.80，已连续13个月位于100以下；而进口方面，5月进口数量指数为101.5，较上月下降8.1pct，进口价格指数为103.70。

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



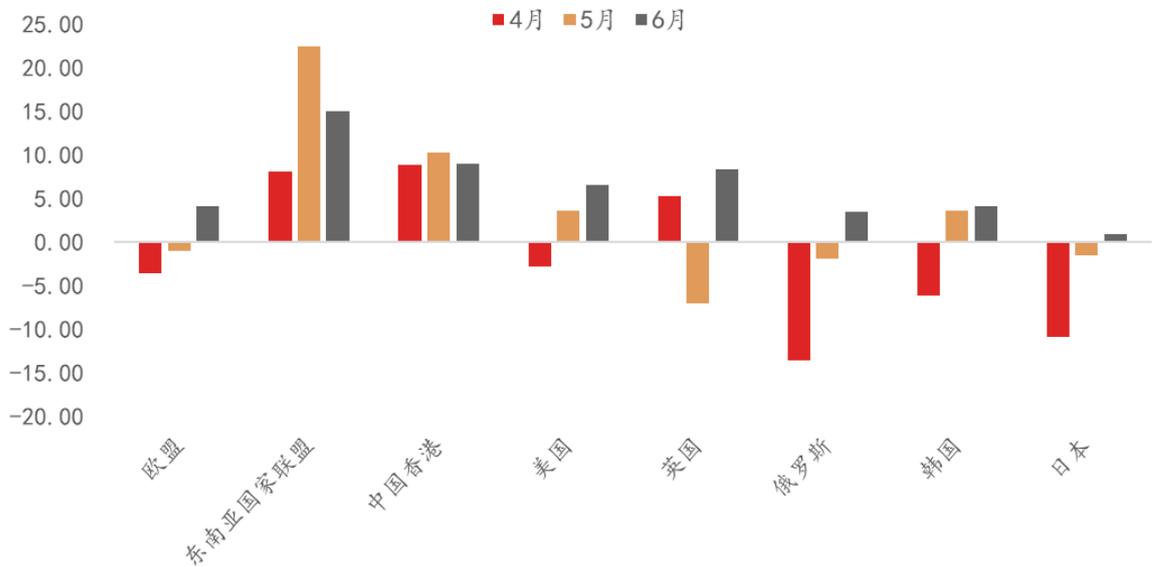
资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

## 2 出口商品结构分化

从主要贸易伙伴来看，我国对东盟的出口增速虽有所放缓，但仍然是我国重要的出口贸易伙伴之一，对出口的回升拉动仍较多。具体数据方面，东盟6月出口同比录得15.02%，前值为22.51%；中国香港同比录得8.96%，前值为10.24%；

美国、韩国同比增幅扩大，分别录得 6.6%、4.11%；欧盟、英国、俄罗斯、日本的出口增速则由负转正，分别录得 4.08%、8.4%、3.48%、0.88%。

图表 5：6 月中国与主要贸易伙伴出口金额同比增速 (%)

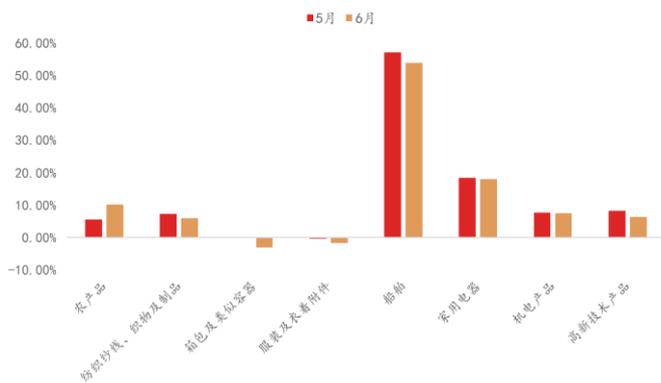


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

从出口的商品结构来看，6 月船舶出口同比仍维持高增，录得 53.78%；家用电器出口同比录得 17.94%，已连续三个月维持 10% 以上的增速；农产品出口同比增幅扩大 4.75pct 至 10.18%；机电产品、高新技术产品仍保持较高的出口金额，但同比增速较上月均小幅回落，6 月出口同比分别录得 7.49%、6.3%；而纺织纱线、箱包及类似容器、服装及衣着附件 6 月出口同比均较上月下行，分别录得 5.89%、-3.2%、-1.81%，较上月分别下降 1.3pct、3.19pct、1.42pct。

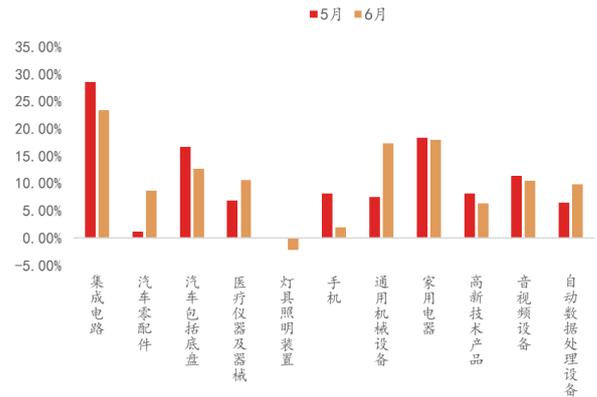
在出口占比近六成的机电产品中，6 月汽车零配件、医疗仪器及器械、通用机械设备、自动数据处理设备出口同比增幅扩大，分别录得 8.57%、10.51%、17.26%、9.77%；灯具照明装置出口降幅扩大，录得 -2.24%，较上月扩大 2.13pct；集成电路、汽车包括底盘、手机、家用电器、高新技术产品、音视频设备出口同比均较上月有所放缓，分别录得 23.39%、12.59%、1.92%、17.94%、6.3%、10.43%。

图表 6: 6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: 6月重点机电类出口额同比变化

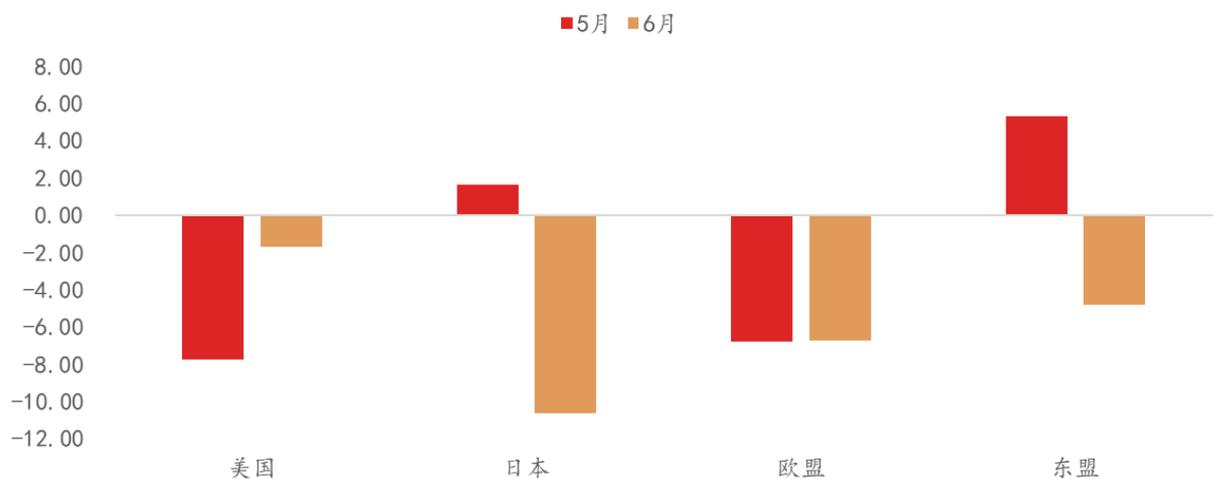


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

### 3 进口超预期回落, 东盟日本进口由正转负

6月进口同比下降2.3%，对主要贸易伙伴的进口表现有所分化，从日本和东盟的进口同比由正转负，分别录得-10.63%、-4.81%，较上月分别回落12.25pct、10.12pct；对美国 and 欧盟的进口降幅有所收窄，分别录得-1.7%、-6.76%，较上月分别收窄6.08pct、0.06pct。

图表 8: 6月中国与主要贸易伙伴进口金额同比增速 (%)

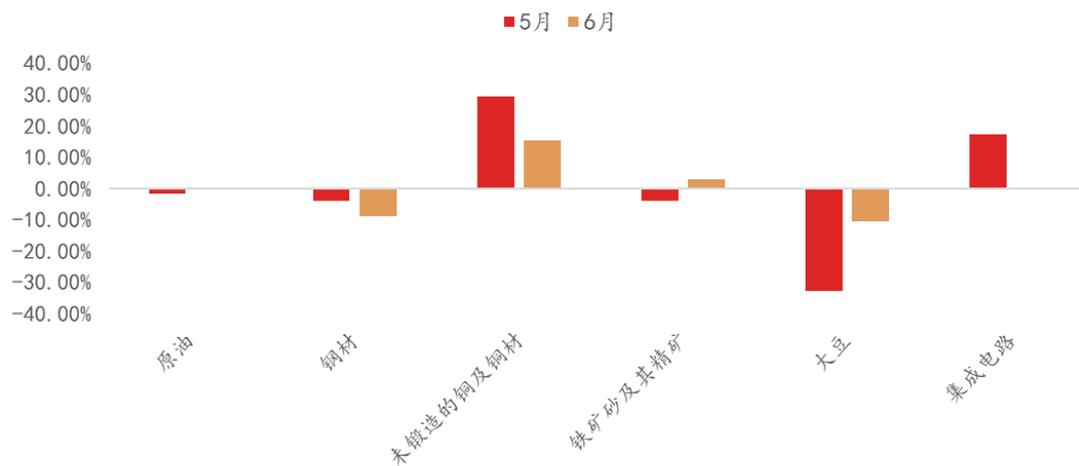


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

分商品看，电子、农产品对进口拖累较为明显，而原油、铁矿砂及精矿、未锻造的铜及钢材等大宗商品进口有所上升。6月原油、铁矿砂及精矿进口同比由负转正，分别录得0.19%、2.77%，较上月分别回升2.1pct、6.81pct；大豆降幅虽大幅收窄22.33pct至-10.51%，但仍位于负增长区间；集成电路、钢材、未锻

造的铜及铜材进口同比增速均有所下行，分别录得-0.1%、-8.97%、15.33%，较上月分别回落 17.44pct、4.93pct、13.85pct。

图表 9：6 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

展望未来，中国外贸的持续增长将受益于全球经济复苏和国际合作的深化。同时，中国需要关注和应对贸易保护主义的挑战，加强与一带一路沿线国家等新兴市场的经济合作，分散风险并开拓新的增长点。

风险提示：外需回落超预期，政策变化超预期。

## 【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
北京	刘惠莹	机构销售	17860610172	liuhuiying@mgzq.com
深圳	罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com