

6 月进口恢复增长非因稳增长明显见效

——6 月进出口数据点评

⑤ 事件

7 月 10 日，海关总署公布了 6 月货物进出口数据：

6 月，我国出口 1868 亿美元，同比增长 7.2%；进口 1552 亿美元，增长 5.5%；贸易顺差 316 亿美元。

上半年，我国出口 10619 亿美元，同比增长 0.9%；进口 9590 亿美元，增长 1.5%；贸易顺差 1029 亿美元。

⑤ 点评

6 月出口平稳增长，略低于预期；进口同比增速明显高于上月，略高于预期。6 月对香港出口恢复增长。预测下半年出口增速高于上半年，进口增速依然较低迷。

1、6 月出口平稳增长，略低于预期

6 月出口同比增长 7.2%，比上月（7.0%）提高 0.2 个百分点，略低于预期。

1-6 出口同比增长 0.9%，比去年同期下滑 9.5 个百分点。主要原因是去年前 4 个月对香港出口存在虚增，基数太高。

6 月出口增速高于 5 月的主要原因是香港出口增速上升。6 月对港出口同比增长 6.5%，比上月（-0.8%）提高 7.3 个百分点。

6 月对欧美日出口同比增长 6.9%，比 5 月（8.4%）回落 1.5 个百分点，比去年 6 月提高 12.0 个百分点。其中对欧盟出口同比增长 9.4%，与 5 月持平，对美出口同比增长 5.1%，比 5 月提高 0.5 个百分点，对日出口同比增长 4.0%，比上月回落 1.0 个百分点。

2、6 月进口恢复增长，略高于预期

6 月进口 1552 亿美元，增长 5.5%；比 5 月提高 7.0 个百分点，比去年 6 月高 6.3 个百分点，略高于预期。

1-6 月进口同比增长 1.5%，比上年同期回落 5.2 个百分点。

根据目前公布的数据，6 月食用植物油、铁矿砂、成品油、

分析师：郝大明

执业证书号：S1490514010002

电话：010-58565121

邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

纸浆、钢材、金属加工机床进口数量同比增速高于 5 月，水果、大豆、原油、铜及钢材、汽车、飞机进口同比增速比 5 月回落，谷物和塑料进口增速与 5 月基本持平。

6 月进口增速提高，与去年 6 月基数（1470 亿美元，比 5 月少 9.3%）较低有很大关系，从环比看，6 月进口 1552 亿美元，比 5 月下降 2.7%，在之前公布的 PMI 进口指数 49.2 已有反映。

6 月进口额环比季节性下降，可能还有 2 方面的原因，一是稳增长效果还没有充分体现到国内需求上，国内需求特别是投资需求仍然较弱，6 月钢铁和非金属建材等生产资料价格持续下跌；二是由于信用风险逐步暴露，银行收紧贸易融资，进口贸易融资减少。

3、预测下半年出口增速高于上半年，进口增速仍将保持低迷

上半年出口增速较低，主要原因是去年前 4 个月对香港出口存在虚增，基数太高。下半年基数因素消除，但出口仍然受三方面的不利影响：一是传统劳动密集型产业正在加速向东南亚等周边国家转移；二是发达国家的制造业正在回流；三是贸易摩擦加剧抑制出口增加；预测下半年出口同比增长 7% 左右，高于上半年。

预测下半年国内稳增长力度增加，但国内需求依然较弱，同时，还会受到进料加工贸易进口增速较低、人民币贬值和大宗商品价格下跌等因素影响，进口增速仍将保持低迷。

4、二季度净出口对经济增长拉动或将高于一季度

对美欧日出口增速可以代表真实出口增速，较准确反映净出口对经济增长的拉动。

二季度我国对欧美日出口同比增长 8.9%，比一季度（4.2%）高 4.7 个百分点。二季度贸易顺差 860 亿美元，比一季度多 691 亿美元。二季度净出口对经济增长的拉动将高于一季度。

⑤ 结论

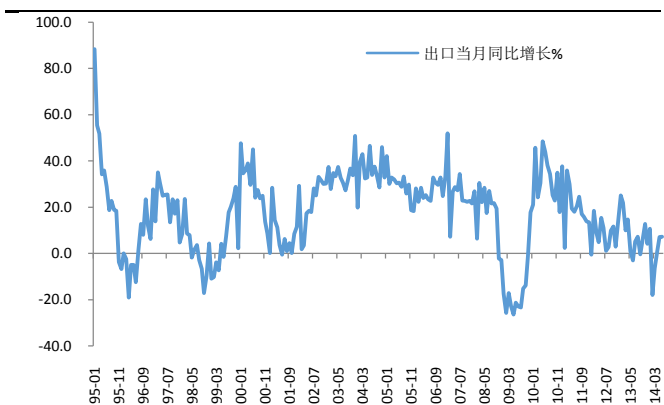
1、6 月出口平稳增长，略低于预期，对香港出口恢复增长，对欧美日出口增速有所回落。

2、6 月进口恢复增长，略高于预期，主要原因是去年基数较低，非因稳增长明显见效。

3、预测下半年出口同比增长 7% 左右，进口增速依然较低迷。

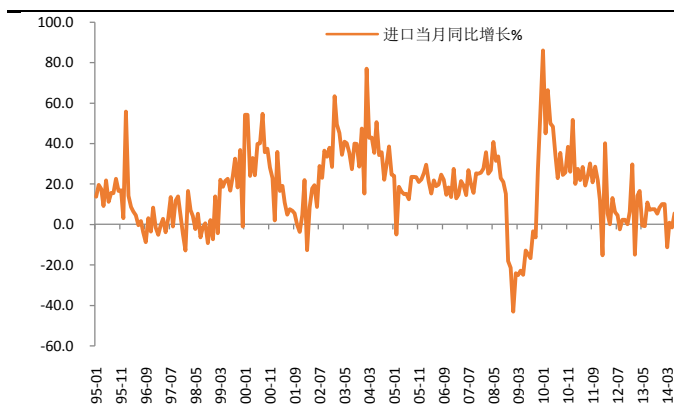
4、二季度净出口对经济增长的拉动或将高于一季度。

图表 1：出口增速



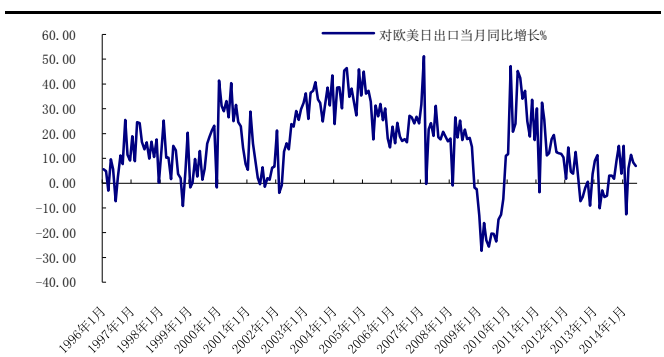
数据来源：Wind、华融证券

图表 2：进口增速



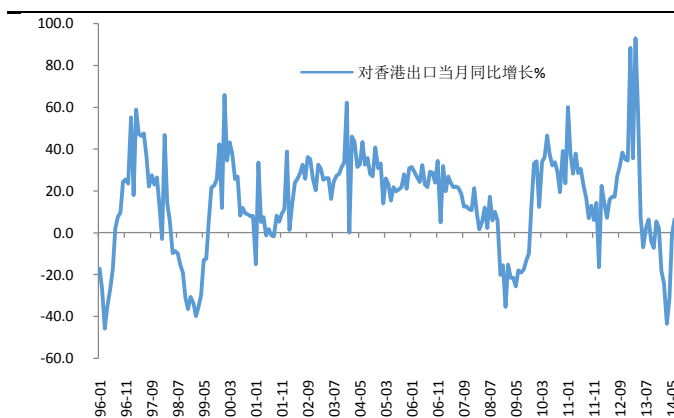
数据来源：Wind、华融证券

图表 3：对欧美日出口增速



数据来源：Wind、华融证券

图表 4：对香港出口增速



数据来源：Wind、华融证券

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

郝大明，在此声明，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等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层(100033)

传真：010 - 58568159

网址：www.hrsec.com.cn