

2024年6月7日

5月国内出口超预期回升

——宏观数据观察

分析师：

明道雨
从业资格证号：F03092124
投资咨询证号：Z0018827
电话：021-68758120
邮箱：mingdy@qh168.com.cn

分析师：

顾森
从业资格证号：F3082395
投资咨询证号：Z0018858
电话：021-68757223
邮箱：gus@qh168.com.cn

事件要点：

据海关统计，中国2024年5月进出口总额（以美元计）**5220.74亿美元**，同比**5.1%**，前值为**4.4%**，上升**0.7%**。其中，出口**3023.48亿美元**，同比上升**7.6%**，预期上升**5.7%**，前值上升**1.5%**，上升**6.1%**，超预期回升；进口**2197.26亿美元**，同比上升**1.8%**，预期上升**4.4%**，前值上升**8.4%**，下降**6.6%**；贸易顺差**826.2亿美元**，预期**720.5亿美元**，前值**723.5亿美元**。

摘要：

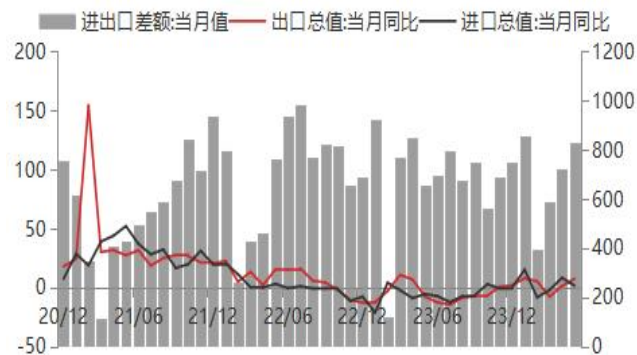
- 5月我国出口受低基数效应以及外需回暖影响，出口增速超预期回升；国内需求不及预期以及进口商品价格下降，导致进口短期低于预期。5月以来，全球制造业景气延续回升，美国经济继续回暖，美国以及全球需求有所上升，对出口有较强的支撑。国内方面，经济复苏略不及预期，投资需求增速有所放缓，商品需求不及预期，进口增速有所下降。目前商品外需整体继续改善、内需逐步恢复的局势导致国内顺差结构有所改善。未来随着欧美经济继续回暖，以及低基数效应，国内出口将持续改善，而且对一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑。而进口由于专项债发行加速、制造业投资保持高位以及地产刺激政策加码出台，投资需求预期回升，商品需求有望继续回升，预计进口增速有望延续回升，短期净出口对经济的拖累有所下降。
- 进出口总额方面，5月进出口总额（以美元计）**5220.74亿美元**，同比**5.1%**，前值为**4.4%**，上升**0.7%**。其中与中国进行对外贸易经济体中，贸易总额排在首位的是东盟，贸易额**838亿美元**，同比增长**15.5%**，贸易占比**16.05%**；其次是欧盟，贸易额**671亿美元**，同比增长**-3.1%**，贸易占比**12.85%**；第三是美国，贸易额**572亿美元**，同比增长**0.75%**，贸易占比**10.96%**；第四是韩国，贸易额**280亿美元**，同比增长**11.4%**，贸易占比**5.37%**；第五是日本，贸易额**249亿美元**，同比增长**0.02%**，贸易占比**4.77%**。
- 出口方面，5月出口**3023.48亿美元**，同比上升**7.6%**，预期上升**5.7%**，前值上升**1.5%**，上升**6.1%**，超预期回升。其中中国出口贸易经济体中，排在首位的是东盟，出口额**508亿美元**，同比增长**22.5%**，上升**14.4%**，出口占比**16.81%**；其次是欧盟，出口额**442亿美元**，同比增长**-1%**，上升**2.6%**，出口占**14.62%**；第三是美国，出口额**440亿美元**，同比增长**3.6%**，上升**6.4%**，出口占比**14.56%**；第四是韩国，出口额**128亿美元**，同比增长**3.61%**，上升**9.7%**，

出口占比4.23%；第五是日本，出口额123亿美元，同比增长-1.6%，上升9.4%，出口占比4.07%。出口产品中，出口金额最多额是机电产品，占比58.4%，同比增长7.5%，上升6%，其中高技术产品，出口额占比23.4%，同比增长8.1%，上升5%；第二是服装和衣着附件，占比4.4%，同比增长-0.4%，上升8.7%；第三是纺织纱线、织物及其制品，占比4.3%，同比增长7.2%，上升11.5；第四是文化产品，占比3.6%；在机电产品出口中，排在首位的是电子元件，占比12.81%；其次是汽车及零配件，占比10.37%；第三是自动数据处理设备及其零部件，占比9.54%；第四是电工器材，占比8.28%；第五是手机，占比5.06%。

- 从出口来看，中国5月出口增速同比回升且超出市场预期。主要由于全球需求处于改善通道，而且伴随着高基数影响逐步消退。目前来看，由于欧美国家经济增长继续回暖，制造业进入补库阶段，外需上升，中国出口需求受到一定的支撑；而且对一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口形成一定的支撑。
- 进口方面，5月进口2197.26亿美元，同比上升1.8%，预期上升4.4%，前值上升8.4%，下降6.6%，不及市场预期。其中中国进口贸易经济体中，排在首位的是东盟，进口额330亿美元，同比增长6.1%，上升0.8%，进口占比15.01%；其次是欧盟，进口额229亿美元，同比增长-6.8%，下降9.3%，进口占比10.42%；第三是中国台湾，进口额177亿美元，同比增长17.5%，上升3.2%，进口占比8.07%；第四是韩国，进口额152亿美元，同比增长18.8%，上升0.4%，进口占比6.93%；第五是美国，进口额132亿美元，同比增长-7.8%，下降17%，进口占比6.01%；第六是日本，进口额126亿美元，同比增长1.62%，下降2.3%，进口占比5.74%。进口产品中，进口金额最多额是机电产品，占比35.79%，其中集成电路等电子元件占比39.33%；其次是原油，占比13.53%；第三是金属矿及矿砂，占比9.3%；第四是农产品，占比9%。进口高新技术产品，占比26.94%。在农产品进口中，排在首位的是大豆，占比25.21%；其次是干鲜瓜果及坚果，占比12.31%；第三是肉类，占比9.69%。
- 从进口来看，5月进口增速大幅回落且不及市场预期。一是由于铁矿石以及国际原油价格下跌导致进口价格整体下跌；二是由于国内需求不及预期，进口货值同比下降。整体来看，目前国内存量政策逐步落地显效、地产刺激加强以及地方政府专项债发行加速，投资有望继续加快，因此商品需求预计将继续恢复；此外叠加去年低基数效应，预计进口增速有望整体延续回升。
- 贸易帐方面，4月贸易顺差826.2亿美元，同比上升26.8%，预期720.5亿美元，前值723.5亿美元。其中贸易顺差最大的是汽车，为72亿美元，减少7亿美元；其次是汽车零配件，贸易顺差53亿美元，增加1亿美元。贸易逆差的商品较为集中。其中逆差最大的是原油，逆差297亿美元，增加18亿美元；其次是集成电路，逆差183亿美元，减少1亿美元；第三是农产品，逆差112亿美元，增加5亿美元。整体来看，5月贸易顺差超出市场预期。主要由于进口增速不及预期而出口增速超预期回升所致。整体而言，目前商品外需整体继续改

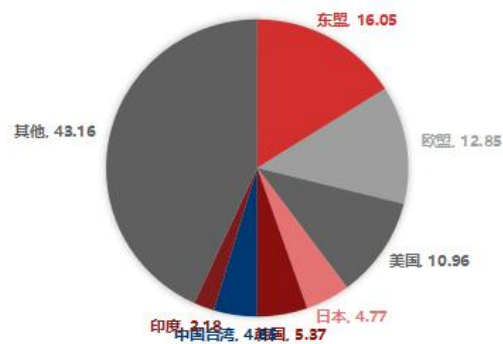
善、内需逐步恢复的局势导致国内顺差结构有所改善。未来随着欧美经济继续回暖，以及低基数效应，国内出口将持续改善，而且对一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑。而进口由于专项债发行加速、制造业投资保持高位以及地产刺激政策加码出台，投资需求预期回升，商品需求有望继续回升，预计进口增速有望延续回升，短期净出口对经济的拖累有所下降。

图1 中国进出口情况：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图2 中国主要进出口贸易国排名及占比：按美元计



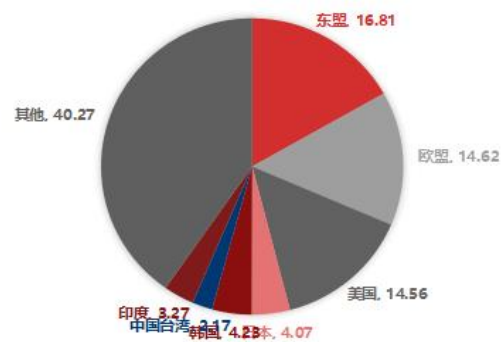
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图3 中国主要贸易国家进出口同比增速：按美元计



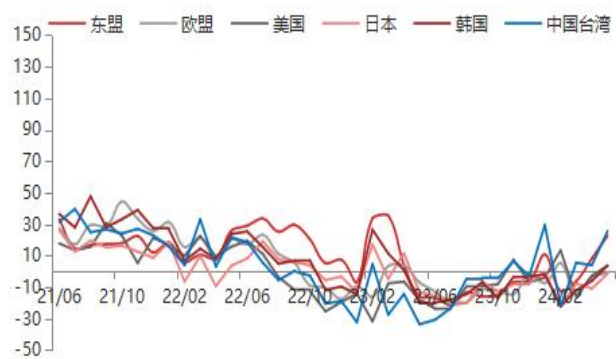
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图4 中国主要出口贸易国排名及占比：按美元计



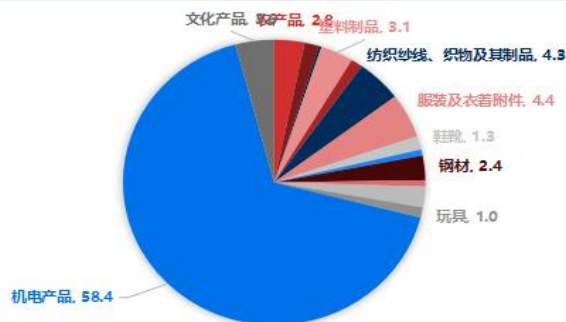
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图5 中国主要出口贸易国家出口同比增速：按美元计



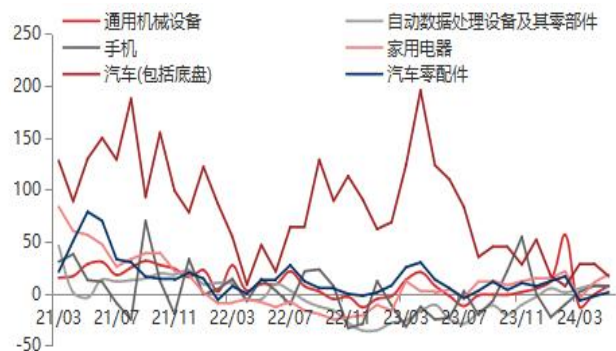
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图6 中国主要出口商品排名及占比：按美元计



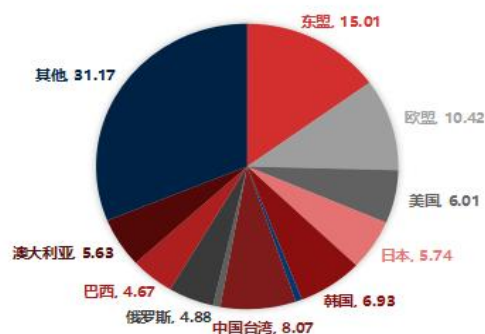
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图7 中国主要机电商品出口同比增速：以美元计



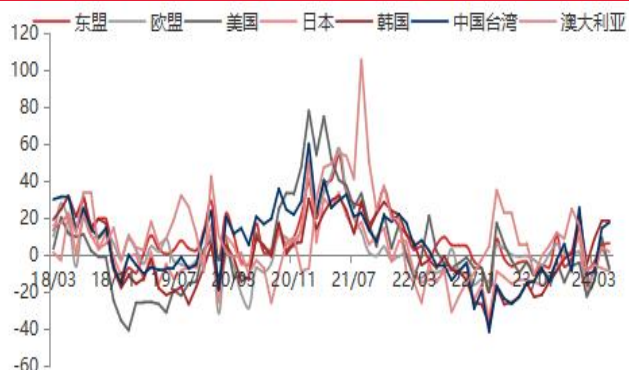
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图8 中国主要进口贸易国排名及占比：按美元计



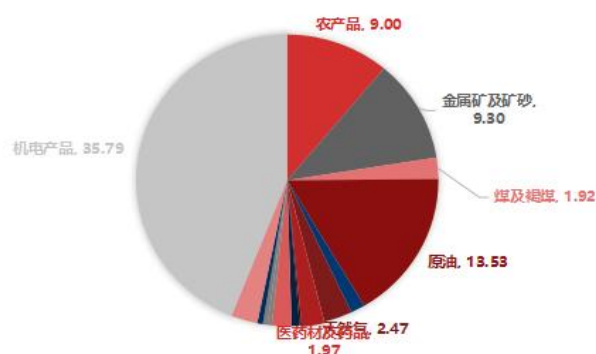
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图9 中国主要进口贸易国家进口同比增速：按美元计



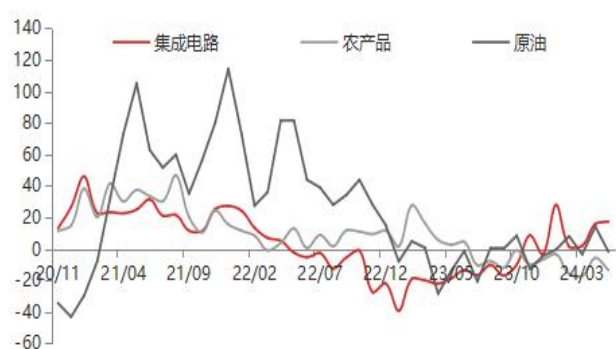
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图10 中国进口商品排名及占比：按美元计



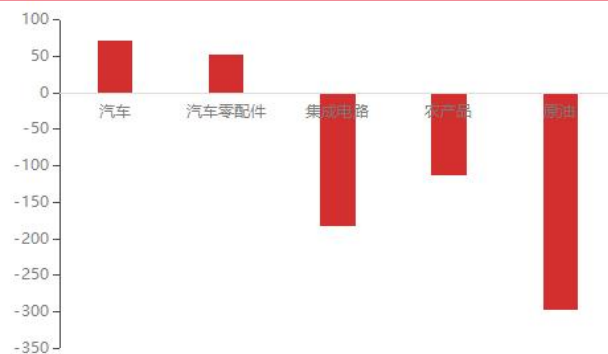
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图11 中国主要进口商品同比增速：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图12 中国重点商品贸易顺差和逆差



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn