

2026年6月9日

出口超预期上升，贸易顺差扩大

——宏观数据观察

东海观察

宏观

分析师：

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758786

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

主要观点：

➤ 数据要点：

据海关统计，中国2026年5月进出口总额（以美元计）6481.32亿美元，同比22.6%，前值为18.7%，上升3.9%。其中，出口3767.83亿美元，同比上升19.4%，预期15%，前值14.1%，上升5.3%，出口超预期上升；进口2713.49亿美元，同比上升27.4%，预期25%，前值25.3%，上升2.1%；贸易顺差1054.34亿美元，同比上升2.63%，预期921亿美元，前值848.24亿美元。

➤ 主要观点：

出口方面，中国5月出口增速同比上升且超出市场预期。主要由于当月出口均价同比大幅回升以及商品出口量同比整体回升所致。目前来看，随着美国经济继续回暖、新兴经济体经济维持高景气、需求回升，而且由于去年的中美贸易战导致的低基数，预计未来出口可能保持较高增速；此外对东盟以及一带一路沿线国家的出口增长以及汽车、集成电路等新出口增长动能对国内整体出口形成较强的支撑。

进口方面，5月进口增速回升且高于预期。与内生经济需求更相关的原材料等大宗商品进口继续趋同，上游的铁矿石、煤炭、原油和铜大幅回升，传统内生工业需求有所改善，但需求修复持续性仍有待进一步观察；而且机床、集成电路、医疗器械等中高端需求由于价格回升带动进口量价整体大幅上升。

整体来看，目前商品外需整体平稳回升、内需整体弱改善的局势导致国内顺差整体继续回升且处于高位。未来随着海外需求预期回升，预计出口仍将受到一定的支撑；而且对东盟及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较强的支撑；此外，关税对国内出口的影响逐步减弱以及中东局势整体缓和，对美国和中东出口预计快速修复。进口由于国内内需整体弱改善，需求预期回暖但弹性欠缺；短期国内逐步进入需求淡季，商品需求短期将继续放缓；但是工业生产保持较快增长以及进口原料和高科技产品价格大幅上涨，预计进口增速继续保持较高增速，短期净出口对经济的拉动仍有一定的拉动，但拉动力明显减弱。

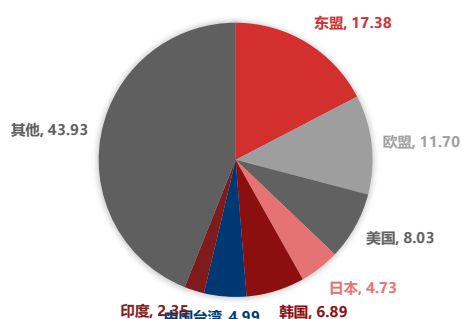
风险因素：中美博弈加剧、国内刺激政策不及预期、流动性收紧超预期。

1. 中国 5 月贸易总额继续上升

进出口总额方面，5 月进出口总额（以美元计）6481.32 亿美元，同比 22.6%，前值为 18.7%，上升 3.9%。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 1126.16 亿美元，同比增长 25.66%，上升 5.66%，贸易占比 17.38%；其次是欧盟，贸易额 758.27 亿美元，同比增长 4.76%，下降 9%，贸易占比 11.7%；第三是美国，贸易额 520.34 亿美元，同比增长 31.31%，上升 20.64%，贸易占比 8.03%；第四是韩国，贸易额 446.7 亿美元，同比增长 64.31%，上升 18.97%，贸易占比 6.89%；第五是中国台湾，贸易额 323.7 亿美元，同比增长 22.99%，下降 0.79%，贸易占比 4.99%。

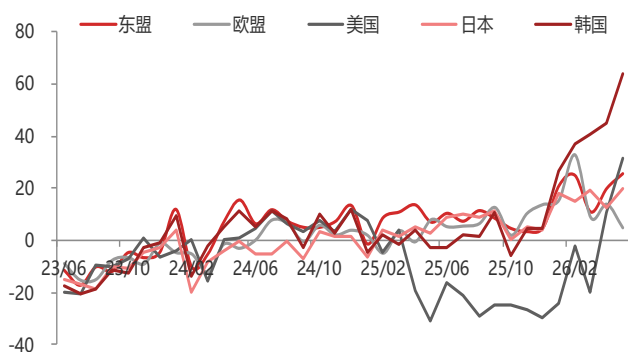
贸易总额方面，中国与东盟、美国、韩国等经济体的贸易占比有所上升，与欧盟、日本等经济体贸易占比有所下降。

图1 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，同花顺，Wind

图2 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，同花顺，Wind

2. 出口增速超预期上升

出口方面，5 月出口 3767.83 亿美元，同比上升 19.4%，预期 15%，前值 14.1%，上升 5.3%，出口超预期上升。其中中国出口贸易经济体中，排在首位的是东盟，出口额 725.6 亿美元，同比增长 24.3%，上升 9.08%，出口占比 19.26%；其次是欧盟，出口额 532.4 亿美元，同比增长 7.56%，下降 5.87%，出口占比 14.13%；第三是美国，出口额 390.25 亿美元，同比增长 35.41%，上升 24.10%，出口占比 10.36%；第四是韩国，出口额 179.6 亿美元，同比增长 42.13%，上升 17.55%，出口占比 4.77%；第五是日本，出口额 145.6 亿美元，同比增长 10.94%，上升 6.9%，出口占比 3.85%。其中对非洲出口 231.2 亿美元，同比增长 18.58%，上升 1.28%，贸易占比 6.13%；对拉丁美洲出口 274.9 亿美元，同比增长 6.07%，下降 7.67%，出口占比 7.3%。

从出口结构上来看，5 月我国对东盟、欧盟、拉美出口占比小幅下降，对美国、韩国、非洲等经济体出口占比小幅上升。中国与美国的贸易逐步修复、同时积极开辟非美市场，中国商品在非美国家进口比重中继续抬升，以及中国对非美经济体存在投资-出口的贸易循环。同美国出口贸易的修复和同非美出口贸易保持韧性出口超预期的关键。

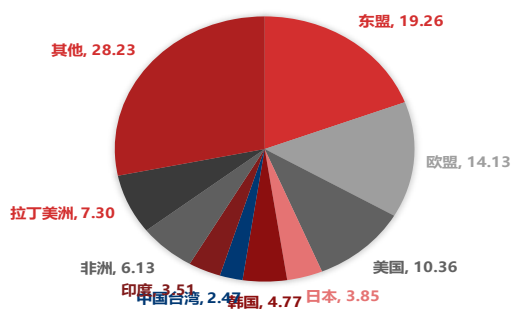
对美出口增长持续上升。短期由于美国商品需求短期持续加快，美国 4-5 月制造业 PMI 持续超预期上升，制造业需求上升以及 2025 年贸易战导致的低基数效应，中国对美国出口增速爆发式回升。

对东盟、非洲以及拉美经济体出口增长继续保持高位，对东亚出口快速上升。在全球制造业 PMI 整体持续回升的情况下，拉美、非洲以及东盟等新兴市场经济增长保持较高景气度、以及工业化持续加速加大对工业资本品的需求以及中国“一带一路”投资等因素推动对非、东盟、拉美等地出口持续保持高位，成为我国开拓非美市场的重要力量。此外，由于半导体超级景气周期的延续，中国对韩国、台湾、日本等地的出口增速快速拉升。

对欧洲出口有所放缓。今年以来中国对欧盟出口增速低于平均增速，5 月对欧盟出口增速大幅回落但继续保持较高增速，主要是由于欧盟经济受中东局势影响有所放缓导致欧盟商品需求下降、人民币兑欧元整体升值、以及欧盟对中国设置更多贸易限制，中国对欧盟的出口持续低于平均水平。

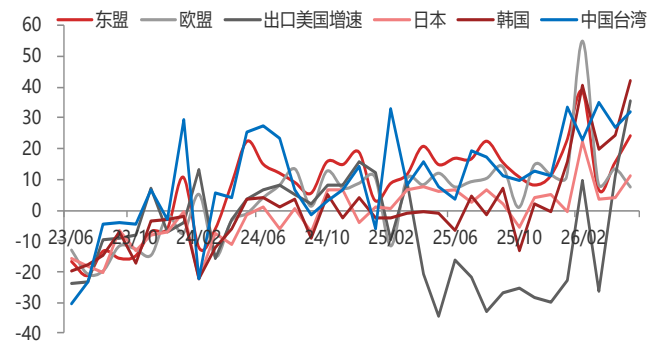
对中东出口有所修复，但仍旧是较大的拖累。由于美以伊冲突，霍尔木兹海峡运输受限，中国对中东国家出口商品 145.7 亿美元，同比下降 32%，但是比上个月收窄 10.3%，主要由于中东局势整体有所缓和，对中东国家出口略有恢复所致。

图3 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，同花顺 iFinD

图4 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，同花顺 iFinD

图5 中国出口国别结构图

2026年5月中国出口国别结构图												
经济体	出口金额 (以美元计)	出口总 值占比	环比增速 26/05	同比增速				同比拉动				
				边际变 化	26/05	26/04	26/03	边际变 化	26/05	26/04	26/03	
中国香港	409.2	10.9	7.4	18.8	63.1	44.3	41.0	0.95	1.20	3.25	3.56	
中国台湾	93.1	2.5	3.1	5.2	32.2	26.9	35.2	0.07	0.60	0.53	0.74	
韩国	179.6	4.8	13.5	17.5	42.1	24.6	19.6	0.54	1.41	0.87	0.79	
日本	145.1	3.9	4.8	5.9	10.9	4.0	3.3	0.23	0.38	0.15	0.14	
印度	132.1	3.5	-0.4	0.1	18.6	18.6	12.7	-0.03	0.55	0.58	0.43	
美国	390.3	10.4	6.2	24.1	35.4	11.3	-26.5	0.67	2.71	1.04	-3.31	
加拿大	45.9	1.2	1.1	1.21	-2.7	9.4	-7.3	-0.14	-0.03	0.11	-0.09	
澳大利亚	76.6	2.0	-2.8	15.0	23.6	8.6	11.9	0.24	0.39	0.15	0.21	
新西兰	7.8	0.2	8.4	3.4	24.8	15.4	-6.9	0.01	0.04	0.03	-0.01	
东盟	725.6	19.3	4.3	5.1	24.3	15.2	6.9	0.21	3.77	2.56	1.26	
印尼	84.9	2.3	0.2	11.4	19.8	8.4	6.7	0.19	0.37	0.18	0.13	
越南	220.3	5.8	2.8	2.5	27.1	24.7	11.8	0.07	1.25	1.18	0.65	
马来西亚	118.8	3.2	5.6	12.3	32.2	19.9	10.6	0.14	-0.05	-0.19	-0.32	
新加坡	79.4	2.1	7.7	7.1	38.5	31.4	9.3	0.33	0.07	-0.26	-0.17	
泰国	123.3	3.3	6.0	15.5	40.7	25.1	10.4	0.30	0.95	0.65	0.31	
菲律宾	62.2	1.7	9.3	3.4	20.5	12.1	2.9	0.11	0.28	0.17	0.05	
欧盟	532.4	14.1	0.5	5.9	7.6	13.4	8.6	0.75	0.99	1.75	1.16	
德国	115.0	3.1	3.1	1.7	9.3	7.6	11.8	0.04	0.26	0.2	0.3	
英国	75.9	2.0	0.1	7.9	1.7	9.6	3.4	-0.15	0.03	0.2	0.1	
法国	44.9	1.2	2.2	16.8	-1.8	15.0	6.8	-0.18	-0.02	0.16	0.08	
意大利	48.7	1.3	2.1	1.2	16.7	17.9	6.3	-0.02	0.18	0.20	0.08	
荷兰	86.7	2.3	1.8	3.0	5.7	2.8	9.4	0.06	0.12	0.06	0.21	
俄罗斯	110.0	2.9	8.2	10.1	35.8	25.7	20.6	0.19	0.77	0.58	0.50	
拉丁美洲	274.9	7.3	-2.8	7.7	6.1	13.7	-3.7	-0.53	0.42	1.0	-0.3	
巴西	73.3	1.9	-6.5	-23.4	13.6	37.0	11.4	-0.36	0.23	0.6	0.2	
非洲	231.2	6.1	9.2	1.3	13.6	17.3	3.1	0.11	0.04	-0.07	-0.28	
南非	25.9	0.7	15.2	11.0	25.6	36.6	13.8	0.09	0.96	0.87	0.17	
中东	145.7	3.9	22.5	10.3	-2.0	-42.3	38.9	0.61	-1.82	-2.42	1.86	

资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFind

出口商品结构上,出口金额最多额是机电产品,占比63.9%,同比增长27.4%,上升7.0%,拉动出口上升16.4%,较上月上升4.1%;其中高技术产品,出口额占比29.8%,同比增长50.9%,上升11.8%,拉动出口上升12%,较上月上升2.7%。第二是服装及衣着附件,占比3.5%,同比增长-4.1%,降幅扩大1.9%。第三是纺织纱线、织物及其制品,占比3.3%,同比增长-0.3,下降1.34%。第四是文化产品,占比2.8%。在机电产品出口中,排在首位的是集成电路,占比14.75%;其次是汽车及零配件,占比10.55%;第三是自动数据处理设备及其零部件,占比11.16%;第四是电工器材,占比9.58%;第五是手机,占比4.11%。

具体商品来看,成品油、稀土、铝材、自动数据处理设备零件、手机、集成电路、汽车及汽车底盘、船舶等增长速度最快,是出口增长的主要拉动力。其中集成电路同比增长110.9%,

上升 11.3%，拉动出口增长 5.9%，较上月上升 1.0%；汽车及零配件同比增长 39.3%，下降 4.8%，拉动出口增长 1.5%，较上月下降 0.1%；自动数据处理设备及其零部件，同比增长 66.1%，上升 18.7%，拉动出口增长 3.4%，较上月上升 1.0%；手机同比增长 44.3%，上升 33.3%，拉动出口增长 1.0%，较上月上升 0.7%。

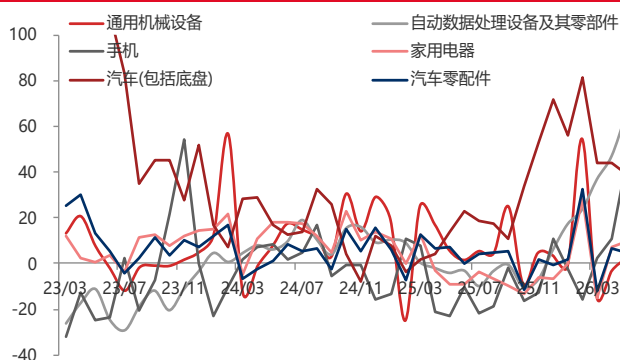
图6 中国出口商品结构图

2026年5月中国出口商品结构图												
类别	主要出口商品	出口总值占比	环比增速 26/05	同比增速			同比拉动					
				边际变化	26/05	26/04	26/03	边际变化	26/05	26/04	26/03	
农产品		2.3	0.5	1.4	5.2	3.8	-6.1	0.0	0.1	0.1	-0.2	
中间品&资本品	成品油	1.0	20.7	34.7	27.2	-7.5	-7.6	0.3	0.3	-0.1	-0.1	
	稀土及其制品：稀土	0.0	-1.8	40.9	237.4	196.5	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0	
	肥料	0.2	-6.0	-38.2	7.8	46.0	41.8	-0.1	0.0	0.1	0.1	
	钢材	1.9	8.2	6.0	-2.3	-8.2	-13.7	0.1	-0.1	-0.2	-0.3	
	未锻轧的铝及铝材	0.7	8.5	7.1	38.5	31.4	9.3	0.0	0.2	0.2	0.1	
	塑料制品	2.7	4.2	4.7	12.7	8.0	-21.8	0.1	0.4	0.2	-0.7	
	纺织纱线、织物及其制品	3.3	-0.9	-1.3	-0.3	1.0	-28.5	-0.1	0.0	0.0	-1.1	
消费品	陶瓷产品	0.3	7.1	2.7	-53.2	-55.9	-24.3	0.0	-0.3	-0.4	-0.1	
	箱包及类似容器	0.8	13.5	6.4	-4.9	-11.4	-34.5	0.1	0.0	-0.1	-0.3	
	服装及衣着附件	3.5	14.7	-1.9	-4.1	-2.2	-29.4	-0.1	-0.2	-0.1	-1.1	
	鞋靴	0.9	18.3	6.8	-10.4	-17.1	-39.6	0.1	-0.1	-0.2	-0.4	
	家具及其零件	1.5	3.2	5.5	1.9	-3.6	-33.5	0.1	0.0	-0.1	-0.6	
	玩具	0.7	9.2	5.4	-7.0	-12.4	-41.9	0.0	-0.1	-0.1	-0.4	
机电产品	机电产品	63.9	5.1	7.0	27.4	20.3	11.2	4.1	16.4	12.3	6.7	
	通用机械设备	1.6	2.4	5.7	2.3	-3.4	-15.0	0.1	0.0	-0.1	-0.3	
	自动数据处理设备零件	7.1	12.9	18.7	66.1	47.3	37.1	1.0	3.4	2.4	2.1	
	手机	2.6	17.7	33.3	44.3	11.0	2.4	0.7	1.0	0.3	0.1	
	家用电器	2.4	-3.1	2.3	9.4	7.1	-15.2	0.0	0.2	0.2	-0.4	
	音视频设备及其零件	1.0	0.6	10.9	19.1	8.2	-3.5	0.1	0.2	0.1	0.0	
	电子元件：集成电路	9.4	14.4	11.3	110.9	99.6	84.9	1.0	5.9	4.9	4.3	
	汽车和汽车底盘	4.4	3.8	-4.8	39.3	44.2	43.9	-0.1	1.5	1.6	1.3	
	汽车零配件	2.3	1.5	-1.5	5.0	6.6	-12.2	0.0	0.1	0.2	-0.3	
	船舶	1.5	12.6	43.7	31.0	-14.7	35.8	0.7	0.4	-0.3	0.4	
	液晶平板显示模组	0.7	-2.2	-1.8	-5.2	-3.5	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	
	医疗仪器及器械	0.5	1.0	2.4	17.2	14.8	-4.5	0.0	0.1	0.1	0.0	
	灯具、照明装置及零件	0.8	12.7	7.9	-11.8	-19.7	-44.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.4	
高新技术产品	29.8	7.8	11.8	50.9	39.2	31.4	2.7	12.0	9.3	7.8		

数据来源：iFind，东海期货研究所

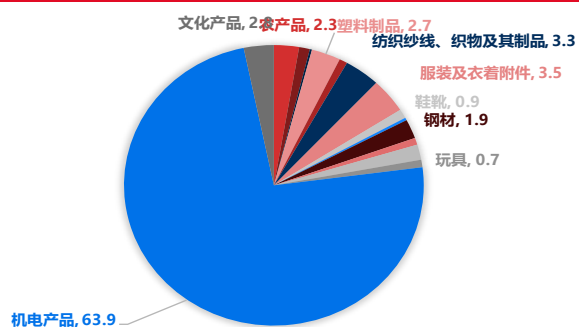
资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFind

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，同花顺 iFind

图8 中国主要出口商品占比：按美元计



资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFind

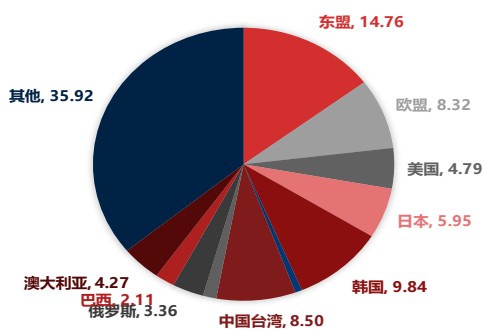
量价上，5月国内出口商出口价格同比大幅回升导致出口金额大幅上升。一方面，5月国内出口关税水平整体有所下降，而且由于去年同期价格基数较低以及中国相对其他国家更高的关税水平导致出口价格同比增速整体大幅上升。另一方面，由于国内反内卷的持续推进，竞争性降价争夺出口的情况有所改善，虽然鞋帽箱包、家电、陶瓷产品等仍存在“以价换量”的竞争情况；但是集成电路超级景气延续回升、价格持续上涨，汽车出口量大幅增长，手机、船舶、液晶平板显示模组等高技术商品出口价格均明显回升；5月主要商品加权平均价格同比增长65%，较上月大幅上升23.3%，出口价格大幅增长；因此，5月出口超预期上升主要与高技术商品出口价格大幅回升有关，与出口量整体上升关系较小。

整体来看，中国5月出口增速同比上升且超出市场预期。主要由于当月出口均价同比大幅回升以及商品出口量同比整体回升所致。目前来看，随着美国经济继续回暖、新兴经济体经济维持高景气、需求回升，而且由于去年的中美贸易战导致的低基数，预计未来出口可能保持较高增速；此外对东盟以及一带一路沿线国家的出口增长以及汽车、集成电路等新出口增长动能对国内整体出口形成较强的支撑。

3. 进口增速回升且高于预期

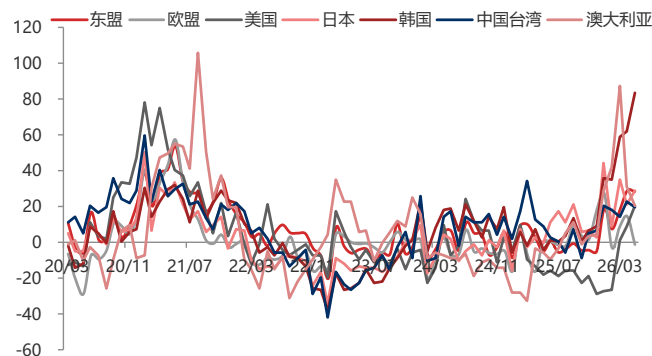
进口方面，12月进口进口2713.49亿美元，同比上升27.4%，预期25%，前值25.3%，上升2.1%，高于市场预期。其中中国进口贸易经济体中，排在首位的是东盟，进口额400.6亿美元，同比增长28.2%，下降0.51%，进口占比14.76%；其次是韩国，进口额267.1亿美元，同比上升83.57%，上升21.27%，进口占比9.84%；第三是中国台湾，进口额230.6亿美元，同比增长19.64%，下降3.0%，进口占比8.5%；第四是欧盟，进口额225.8亿美元，同比下降1.28%，下降15.82%，进口占比8.32%；第五是日本，进口额161.4亿美元，同比增长29.16%，上升8.13%，进口占比5.95%。

图9 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，同花顺 iFind

图10 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，同花顺 iFind

进口产品中，进口金额最多额是机电产品，同比增长38.2%，上升4.6%，占比42.3%，其中集成电路等电子元件进口同比增长68%，上升13.3%，占比20.9%，拉动进口上升10.8%，较上月上升2.1%；其次是原油，同比增长15.3%，上升2.1%，占比9.8%，拉动进口上升1.7%，较上月上升0.1%；第三是煤、铜铁金属矿及矿砂，占比7.9%，拉动进口上升1.4%，较上月上升0.8%；第四是农产品，同比增长3.9%，下降16%，占比7.6%。在机电产品中，进口高

新技术产品同比增长 46.8%，上升 5.0%，占比 35.6%，同比拉动出口上升 14.5%，较上月上升 1.6%。在农产品进口中，排在首位的是粮食，占比 2.5%；其次是大豆，占比 2.0%；第三是干鲜瓜果及坚果，占比 0.9%。

从进口来看，5月进口增速超预期回升。主要由于集成电路、自动数据处理设备等高技术消费品以及铜矿及铜材、原油等资源品大幅回升所致。

从进口量价来看，国内重要商品进口加权均价同比上涨 56.9%，上升 20.47%，因此进口高于预期主要是由于进口价格大幅上升以及高技术高科技产品进口量价回升共同所致。

整体来看，与内生经济需求更相关的原材料等大宗商品进口继续趋同，上游的铁矿石、煤炭、原油和铜大幅回升，传统内生工业需求有所改善，但需求修复持续性仍有待进一步观察；而且机床、集成电路、医疗器械等中高端需求由于价格回升带动进口量价整体大幅上升。

图11 2025年11月中国进口商品结构图

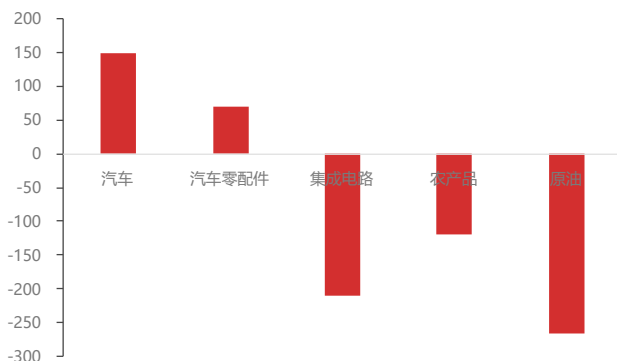
2026年5月中国进口商品结构图											
类别	主要进口商品	进口总值占比	环比增速	同比增速			同比拉动				
			26/05	边际变化	26/05	26/04	26/03	边际变化	26/05	26/04	26/03
农产品	农产品	7.6	10.1	-16.0	3.9	20.0	13.6	-1.1	0.4	1.4	0.9
	干鲜瓜果及坚果	0.9	47.0	-34.2	7.9	42.1	-14.6	-0.1	0.1	0.2	-0.1
	大豆	2.0	36.0	-59.6	-10.3	49.3	19.9	-0.9	-0.3	0.6	0.2
	粮食	2.5	31.4	-42.8	-2.1	40.6	31.5	-0.8	-0.1	0.7	0.3
	食用植物油	0.3	4.4	5.0	16.9	11.9	-1.3	0.0	0.0	0.0	0.0
	肉类(包括杂碎)	0.7	-0.1	3.3	13.1	9.8	6.1	0.0	0.1	0.1	0.1
中间品&资本品	肥料	0.2	17.2	36.2	74.9	38.7	58.5	0.1	0.1	0.1	0.1
	纸浆	0.7	-5.8	-10.3	-5.0	5.3	-3.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
	原木及锯材	0.4	-9.1	-2.9	-1.8	1.1	-9.1	0.0	0.0	0.0	0.0
	天然及合成橡胶	0.4	-8.2	5.9	-4.1	-10.1	-3.5	0.0	0.0	-0.1	0.0
	铁矿砂及其精矿	3.7	-3.2	3.8	6.6	2.7	12.7	0.2	0.3	0.1	0.6
	铜矿砂及其精矿	3.2	-4.1	17.7	34.0	16.3	66.7	0.4	1.0	0.6	1.8
	煤及褐煤	1.1	9.7	17.0	10.8	-6.2	3.1	0.2	0.1	-0.1	0.0
	原油	9.8	-6.7	2.1	15.3	13.2	-4.4	0.1	1.7	1.5	-0.6
	天然气	1.8	34.2	25.5	11.0	-14.5	-22.1	0.5	0.2	-0.3	-0.4
	成品油	0.5	-17.9	-1.9	-28.3	-26.4	26.7	0.0	-0.2	-0.3	0.2
	初级形状的塑料	1.0	-11.9	-2.8	-22.2	-19.4	-4.4	0.0	-0.3	-0.3	-0.1
	纺织纱线、织物及其制品	0.4	-10.1	0.2	24.1	23.8	25.7	0.0	0.1	0.1	0.1
	钢材	0.3	-14.9	-10.9	-9.6	1.3	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0
未锻轧铜及铜材	2.2	2.1	6.0	44.3	38.4	20.9	0.1	0.9	0.8	0.5	
消费品	医药材及药品	1.5	-4.0	-10.7	-9.3	1.4	7.1	-0.2	-0.2	0.0	0.2
	美容化妆品及洗护用品	0.5	-20.3	-4.0	-11.2	-7.1	11.8	0.0	-0.1	-0.1	0.1
机电产品	机电产品	42.3	0.3	4.6	38.2	33.5	25.9	1.8	14.9	13.1	10.6
	自动数据处理设备及其零部件	6.3	2.7	-10.5	80.1	90.6	30.2	0.0	3.6	3.6	1.7
	二极管及类似半导体器件	0.8	-8.2	-4.8	4.8	9.6	4.8	0.0	0.0	0.1	0.0
	集成电路	20.9	5.0	13.3	68.0	54.7	53.7	2.1	10.8	8.7	8.2
	汽车(包括底盘)	0.7	36.7	9.5	-25.0	-34.4	-39.5	0.0	-0.3	-0.3	-0.4
	汽车零配件	0.7	8.8	-6.9	-9.0	-2.1	-2.2	-0.1	-0.1	0.0	0.0
	空载重量超过2吨的飞机	0.4	222.2	488.9	443.1	-45.8	-81.9	0.6	0.4	-0.1	-0.8
	液晶平板显示模组	0.3	-3.6	-4.8	39.3	44.2	43.9	0.0	0.0	0.0	0.0
	机床	0.1	-21.6	-4.5	-16.5	-12.0	-0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
	医疗仪器及器械	0.3	-13.3	45.7	31.0	-14.7	35.8	0.0	0.0	-0.1	0.1
高新技术产品	35.6	0.7	5.0	46.8	41.9	31.5	1.6	14.5	12.9	10.4	

资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFind

4. 贸易顺差扩大且好于预期

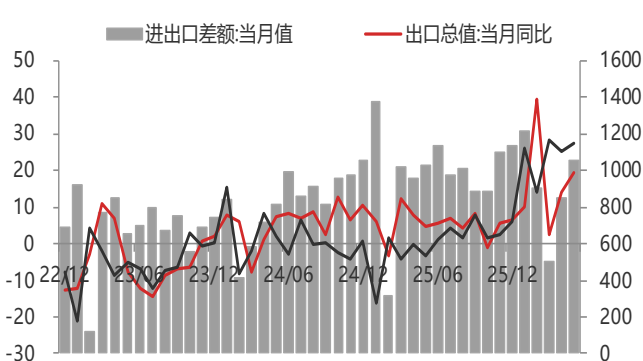
贸易帐方面，5月贸易顺差1054.34亿美元，同比上升2.63%，预期921亿美元，前值848.24亿美元。其中贸易顺差最大的是汽车，为149亿美元，增加1.3亿美元；其次是汽车零配件，贸易顺差69亿美元，下降0.23亿美元。贸易逆差的商品较为集中。其中逆差最大的是原油，逆差266.89亿美元，减少19.31亿美元；其次是集成电路，逆差210.31亿美元，减少17.55亿美元；第三是农产品，逆差118.70亿美元，增加18.58亿美元。整体来看，5月贸易顺差大幅超出市场预期。主要由于出口超预期回升所致。

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，同花顺 iFinD

图13 中国进出口增速及贸易帐



资料来源：东海期货研究所，同花顺 iFinD

整体而言，目前商品外需整体平稳回升、内需整体弱改善的局势导致国内顺差整体继续回升且处于高位。未来随着海外需求预期回升，预计出口仍将受到一定的支撑；而且对东盟及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较强的支撑；此外，关税对国内出口的影响逐步减弱以及中东局势整体缓和，对美国和中东出口预计快速修复。进口由于国内内需整体弱改善，需求预期回暖但弹性欠缺；短期国内逐步进入需求淡季，商品需求短期将继续放缓；但是工业生产保持较快增长以及进口原料和高科技产品价格大幅上涨，预计进口增速继续保持较高增速，短期净出口对经济的拉动仍有一定的拉动，但拉动力明显减弱。

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，并不构成对客户的投资建议，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：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL：Jialj@qh168.com.cn