



研究报告:

6 月份出口好于预期, 但未来增速将继续回落

宏观研究小组

6 月份宏观经济数据点评

分析师

马金良

电话: 0755-83707473

邮件: zou101@ghzq.com.cn

执业证书: S0350208080555

联系人

邹璐

电话: 0755-83707473

邮件: zou101@ghzq.com.cn

分析师申明:

分析师在此申明, 本报告所表述的所有观点准确反映了分析师对上述行业、公司或其证券的看法。此外, 分析师薪酬的任何部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

事件

据海关统计, 1 至 6 月我国进出口总值 13548.8 亿美元, 比去年同期 (下同) 增长 43.1%。其中出口 7050.9 亿美元, 增长 35.2%; 进口 6497.9 亿美元, 增长 52.7%; 贸易顺差为 553 亿美元, 下降 42.5%。

6 月份当月我国进出口值 2547.7 亿美元, 增长 39.2%。其中出口 1374 亿美元, 增长 43.9%; 进口 1173.7 亿美元, 增长 34.1%。海关统计显示, 6 月份, 我国月度出口值及进出口总值均刷新 2008 年 7 月的历史记录, 均创历史新高。从环比来看, 今年 6 月份进出口较 5 月份环比增长 4.4%; 其中出口环比增长 4.3%, 进口环比增长 4.6%。

点评

6 月份出口好于预期, 但未来增速将继续回落

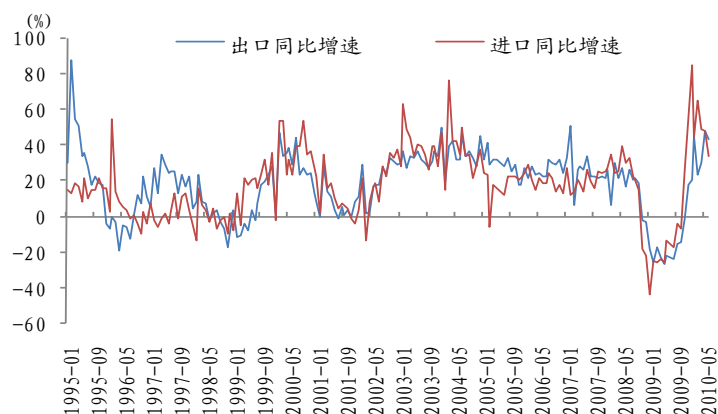
进口及出口增速均有所回落, 但 6 月份当月值均创历史新高, 出口好于市场预期。6 月份出口 1374 亿美元, 增长 43.9%, 高于市场预期的 38% 的水平; 进口 1173.7 亿美元, 增长 34.1%, 符合市场预期。

从增速看, 出口增速和进口增速分别相比上月回落 4.6% 和 14%。但是从当月值看, 出口和进口当月值分别比上月增长 56 亿美元和 52 亿美元, 创出历史新高。

预计 7 月份出口增速会出现较快回落。由于国外经济将回落, 同时 6 月 22 日又出台了自 2010 年 7 月 15 日起取消部分商品的出口退税政策, 我们认为 7 月份出口值难以快速增长, 而同比增速也将回落至 30% 左右。

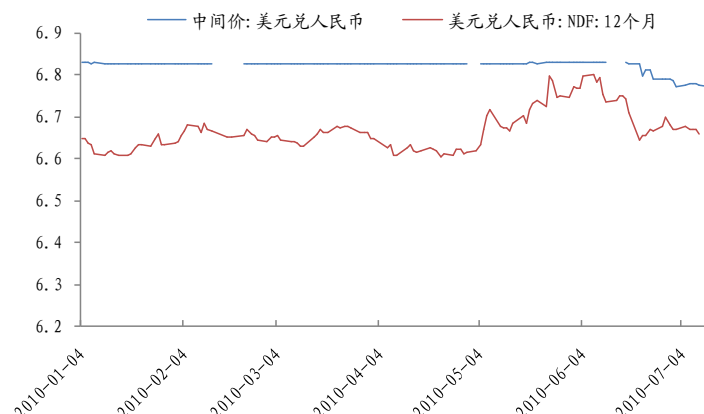
国内经济减缓, 进口增速亦将继续回落。虽然购进价格回落以及人民币重启汇改带来人民币汇率的升值有利于进口增长, 但是我们认为一方面人民币升值有限, 年内不超过 3%, 另一方面更重要的是由于经济增速将放缓, 其将造成进口增速逐步回落。预计 7 月份进口将回落至 28% 左右。

Figure 1 6月份进口及出口增速均有所回落



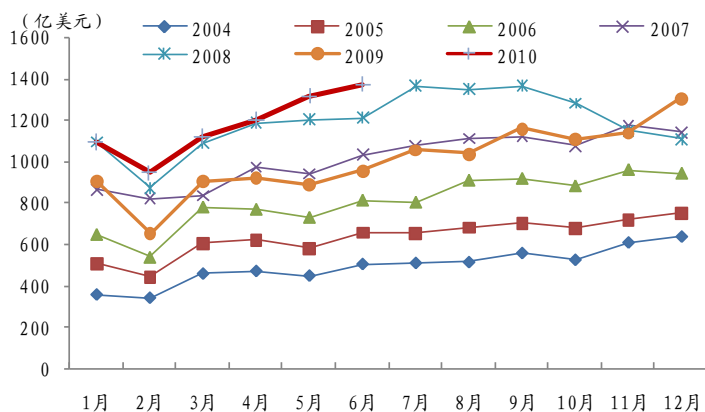
资料来源：WIND、国海证券研究所

Figure 2 人民币汇率有所升值



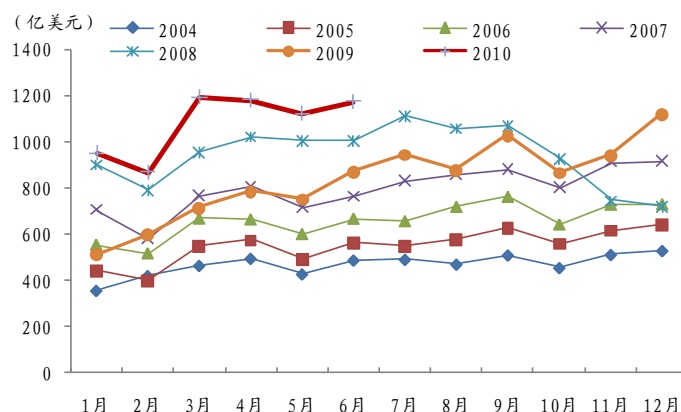
资料来源：WIND、国海证券研究所

Figure 3 6月份出口值继续回升, 创历史新高



资料来源：WIND、国海证券研究所

Figure 4 6月份进口值有所回升, 创历史新高



资料来源：WIND、国海证券研究所

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国海证券所有。