



美国港口数据初现隐忧

宏观经济点评

证券研究报告

宏观经济组

分析师：宋雪涛（执业 S1130525030001） 分析师：孙永乐（执业 S1130525030004）

songxuetao@gjzq.com.cn

sunyongle@gjzq.com.cn

美国港口数据初现隐忧

一、美国港口进口与预期同时回落。美国洛杉矶港口船舶停靠数量下滑至 16 艘，4 月均值为 21.3 艘，港口集装箱进出口吞吐量环比下滑-124%，已经连续两周大幅下滑，当周同比增速下滑至 32.1%，4 月末同比为 56%。

二、韩国前 10 日出口大幅下滑。韩国 5 月前 10 日出口同比增速从 13.4%大幅下滑至-23.8%，同比增速创新 2021 年以来新低。

三、中国出口维持韧性。

四、价格下行压力延续。按照模型估算，GDP 平减指数或下滑至-0.8%左右。5 月第一周，大宗商品价格进一步下滑，焦煤、焦炭、螺纹钢、水泥价格分别下滑 5.7%、6%、2.4%、2.4%。按照目前的高频数据估算，5 月 PPI 同比增速或进一步下行至-3.2%左右。

五、服务业带动 GDP 增速小幅企稳，5 月初按照高频数据估算，预计 GDP 同比增速回升至 5.1%。

风险提示

美国国内需求持续走弱，带动全球需求下行，拖累中国出口增速

受全球需求和国内需求不足等因素影响，国内价格下行压力加大，通缩持续

在外需走弱时，关注行业需求变化，国内部分行业产能利用率或面临下行压力

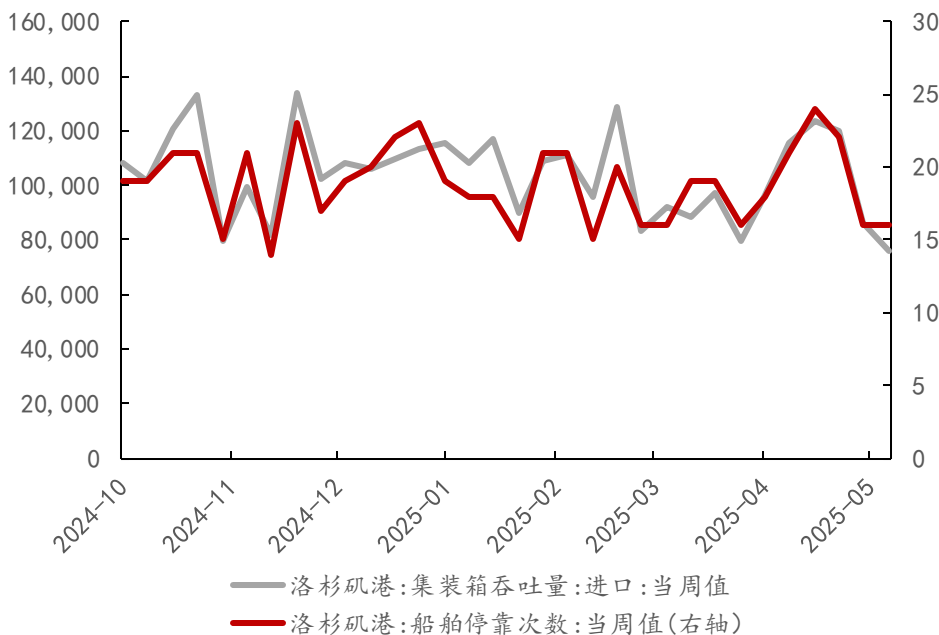


一、美国港口进口与预期同时回落

5月4-10日,美国洛杉矶港口船舶停靠数量下滑至16艘,4月均值为21.3艘,港口集装箱进口吞吐量环比下滑-124%,已经连续两周大幅下滑,当周同比增速下滑至-32.1%,4月末同比为56%。

此外,美国洛杉矶港执行董事塞洛卡表示洛杉矶港原本预计5月份将有80艘船只抵达,但其中20%已被取消。截至目前,客户已经取消了6月份的13个航次。洛杉矶港进口量下滑或主要反映中美直接贸易往来在持续快速降温,据统计中国货物占洛杉矶港业务量的45%,涵盖家具、玩具及电子产品等。

图表1: 美国洛杉矶港口货运量快速下滑



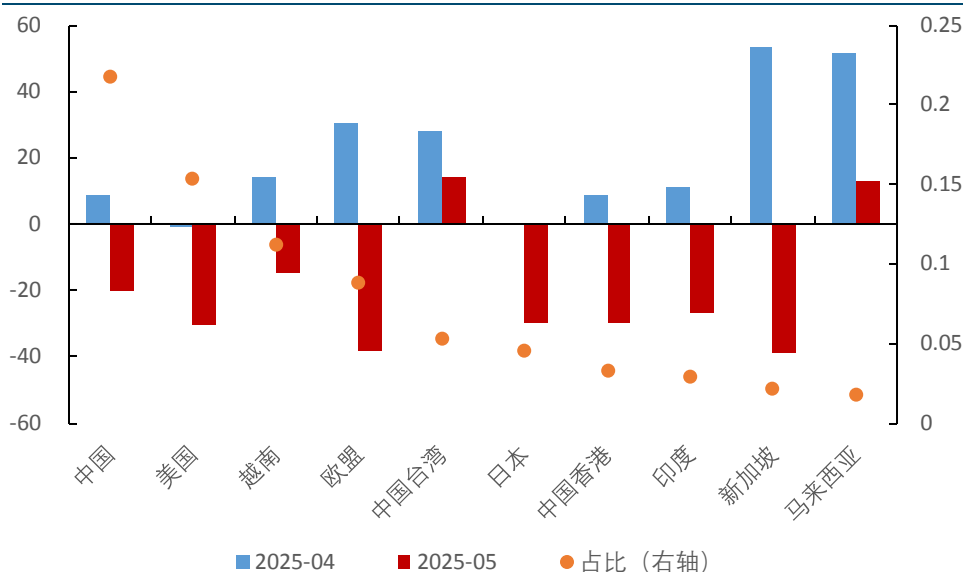
来源: 同花顺 iFind, 国金证券研究所

二、韩国前10日出口大幅下滑

韩国5月前10日出口同比增速从13.4%大幅下滑至-23.8%,同比增速创新2021年以来新低。分商品来看,家用电器、汽车零件、钢铁制品出口分别下滑47.2、42.6、41.2个百分点,降幅最为明显,前值为-22.3%、10.6%、4.2%,仅半导体出口同比增长14%,维持正增长。分国别看,韩国对主要贸易地区出口均显著落,4月对中国、美国、越南、欧盟出口降幅分别为-20.1%、-30.4%、-14.5%、-38.1%,前值为8.6%、-0.7%、14.3%、30.5%,占比分别为21.8%、15.5%、11.4%、8.9%。



图表2：韩国对主要地区出口增速变动

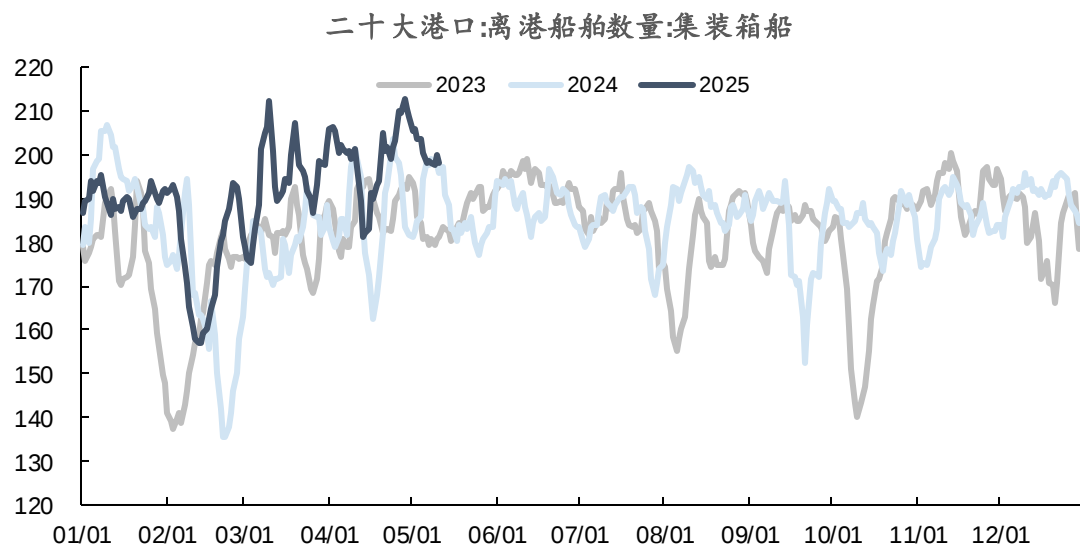


来源：同花顺 iFinD，国金证券研究所

三、中国出口维持韧性

节后第一周，中国离港船舶数量和载重量维持韧性。5月4-5月10日，中国20大港口离港船舶数量均值为199.9艘，上周均值为203.6艘，同比为1.1%，离港载重100.1万吨，前值为99.6万吨，同比为6.4%。

图表3：国港口表现维持韧性



来源：同花顺 iFinD，国金证券研究所

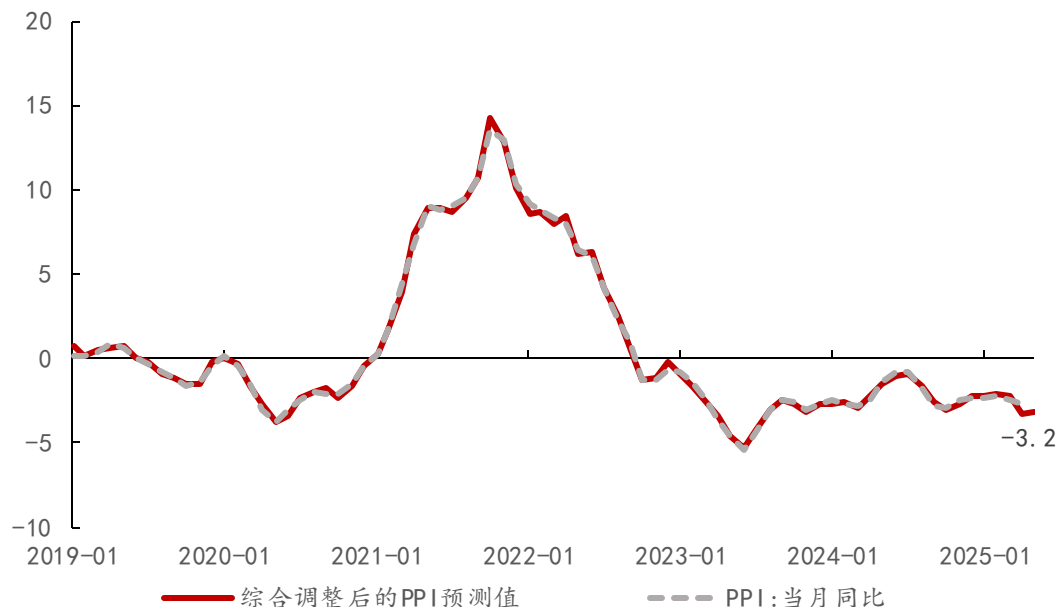
四、价格下行压力延续

4月CPI和PPI数据公布，CPI同比和核心CPI同比-0.1%、-0.5%，均持平3月。受关税贸易摩擦影响，以原油、有色上下游产业链为代表，部分大宗商品价格开始快速下滑，4月PPI同比进一步下滑至-2.7%。按照模型估算，GDP平减指数或下滑至-0.8%左右。5月第一周，大宗商品价格进一步下滑，焦煤、焦炭、螺纹钢、水泥价格分别下滑5.7%、6%、2.4%、2.4%。按照目前的高频数据估算，5月PPI同比增速或进一步下行至-3.2%左右，国内大宗商品下滑压力进



一步加大。

图表4: PPI 同比或继续面临下滑压力

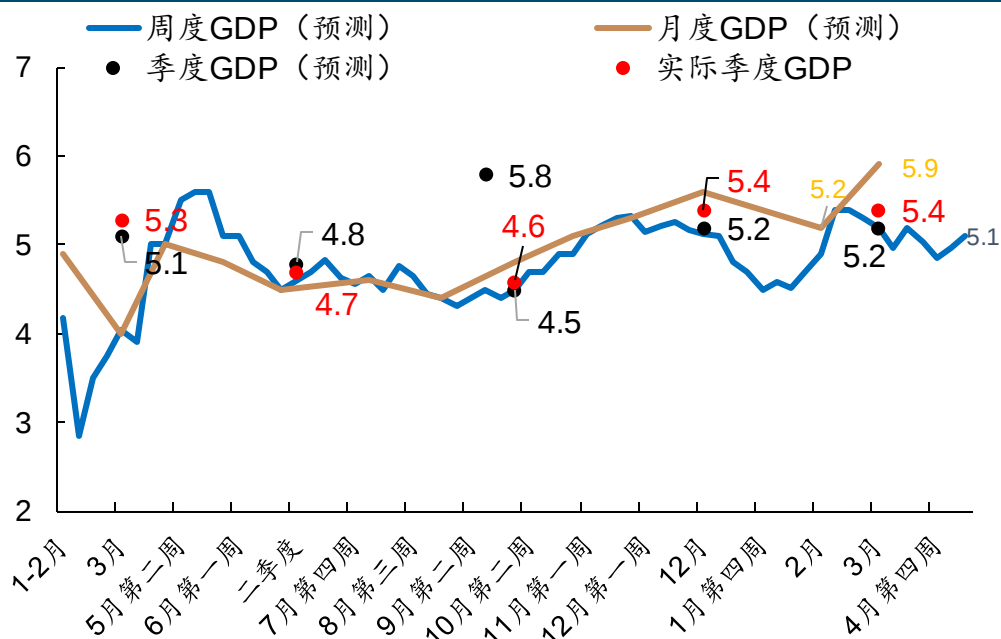


来源: 同花顺 iFind, 国金证券研究所

五、服务业带动 GDP 增速小幅企稳

5 月初按照高频数据估算, 预计 GDP 同比增速回升至 5.1%。5 月 GDP 走高主要是服务业好转, 5 月第一周地产销量、地铁出行人数同比去年 5 月同比均实现正增长, 带动服务业生产指数估算值上行至 6% 左右。5 月第一周工业产需依旧偏弱, 5 月 PTA、聚酯切片、江浙地区涤纶长丝、半钢胎开工率分别下滑 3.7、3、0.3、14.1 个百分点, 预计工增 5 月进一步下滑 5% 以内。

图表5: 估算的 5 月 GDP 增速小幅上移



来源: 同花顺 iFind, 国金证券研究所



风险提示

美国国内需求持续走弱，带动全球需求下行，拖累中国出口增速

受全球需求和国内需求不足等因素影响，国内价格下行压力加大，通缩持续

在外需走弱时，关注行业需求变化，国内部分行业产能利用率或面临下行压力



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究