



中国出口 “强现实”



6月以美元计价的中国出口同比增长17.9%，较上月进一步提升1个百分点；以美元计价的中国进口同比增长1%，相比上月回落3.1个百分点。由于出口强劲、进口疲软，6月贸易顺差979.4亿美元，达到历史单月最高。经常账户顺差的强劲，是6月以来美元兑人民币汇率在6.7附近企稳，与同期美元指数升至近20年新高的重要基础。

6月中国出口增速上扬，从产品结构和国别上呈现出以下特点：

出口增速上扬主要受到机电产品拉动，其贡献从5月的5.5个百分点上升到7.2个百分点。在机电产品中，又以自动数据处理设备及其零部件的拉动上升最多，从5月-0.4个百分点的拖累转为6月0.7个百分点的拉动；其次是船舶从5月-0.2个百分点拖累转为6月0.2个百分点的拉动。而汽车、汽车底盘、汽车零部件合计拉动出口同比0.5个百分点，虽较5月的0.8个百分点有所下降，但仍构成中国出口不容忽视的动能。这得益于近期中国车企出海快速增长、美国汽车供应紧缺、欧洲新能源汽车需求强劲。

机电产品之外，劳动密集型产品对出口的拉动保持在2.6个百分点的较高水平。表明市场所担忧的劳动密集型产业外迁问题，至少并未对当前中国出口形成拖累。而4-5月人民币汇率的大幅贬值可能对劳动密集型产品保持竞争力起到了一定作用。

农产品、钢材、医疗物资分别拉动6月出口0.6、1.2、0.3个百分点，均较5月有小幅下降。6月以来国际大宗商品价格普遍下跌，价格因素和

需求因素共同施加了一定压力。

美国、东盟、日本对中国出口的拉动均进一步回升，而欧洲对中国出口的拉动相比上月有所回落。6月欧洲疫情形势再度恶化，欧盟日新增确诊病例从6月1日的每百万人264.1例上升到7月11日的937.7例（7天滚动平均），对欧洲的生产活动进一步施压，欧元区的6月制造业PMI下行斜率明显大于美、日、东盟。而美国对中国出口拉动持续回升，或与美国供应链紧张问题尚未有效缓解有关。截至今年4月美国库存销售比仍然处于2015年以来低位，零售商库存销售比仍处于历史低位，5-6月中国出口集装箱运价指数中的美东、美西航线再度显著攀升，均指向这一点。此外，注意到东盟十国对中国出口的拉动上升到4.2个百分点，已超过了美国和欧洲；且6月东盟地区对中国进口的拉动也是逆势提升。这表明中国在区域贸易中占据重要地位，东南亚地区成为中国对外贸易的压舱石，面对美国加征关税等遏制手段具有抵御能力。

图表1 6月中国贸易顺差创历史单月最高



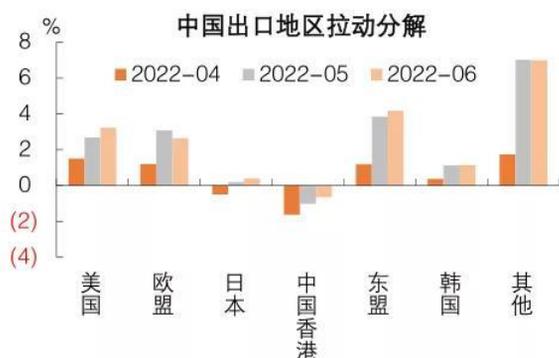
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表2 6月机电产品是拉动出口增速上扬的主要领域



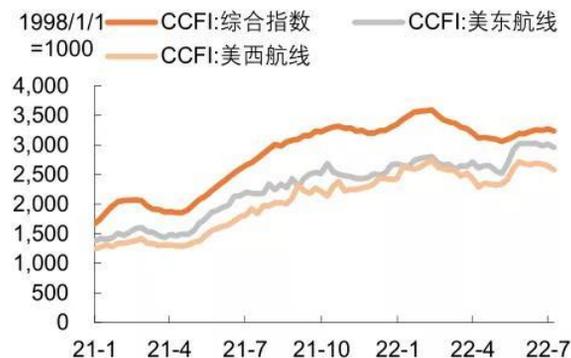
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表3 6月中国对美、日、东盟出口增速进一步回升



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表4 6月中国出口集装箱运价的美国航线指数再上台阶



资料来源: wind, 平安证券研究所

6月中国进口增速再降至低位，能源等大宗商品价格下跌导致的进口价格波动影响不容小觑，同时也是对国内需求较疲软的映射。从主要进口产品来看：

对进口同比拖累最大的产品依次包括：铁矿砂及其精矿（拖累达 2.1 个百分点）、汽车和汽车底盘、集成电路、空载重量超 2 吨的飞机、自动数据处理设备及其零部件、液晶显示板等。其中，除飞机和液晶显示板为量价齐跌外，其余均为数量贡献拖累、价格因素形成对冲（注：自动数据处理设备暂缺价格数据）。考虑到这些机电产品对中国的出口拉动强劲，中国在这些领域贸易顺差突出，除了反映国内需求较疲软问题外，可能在某种

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43945

