

研究部

宗韶晖

shzong@cebm.com.cn

边泉水

qsbian@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

■ **5月出口回落，进口回升。**按美元计价，我国5月出口同比增长27.9%，较4月回落了4.4个百分点。5月出口较2019年同期增长了23.4%，两年复合增速为11.1%，均较4月有明显的回落。5月进口同比增长51.1%，较4月继续大幅上升了8个百分点，两年复合增速为12.4%，也较4月有所回升。4月贸易顺差为455.4亿美元，同比大幅减少26.5%。

■ **从产品结构上来看，5月出口存在以下几个结构性特征：一是疫情导向的出口在基数抬升下增速明显回落。**受到疫情影响的出口主要分为两类，分别是防疫物资和居家办公产品。其中，防疫物资主要是纺织纱线织物及制品和医疗仪器及器械，这两类防疫物资出口均在去年5月有大幅提升，其占比也达到了11%的高值。因此虽然今年5月这两类防疫物资出口环比仍不弱，但在基数抬升下出口增速分别大幅下降至-41.3%和-17.6%。除防疫物资外，居家办公产品出口增速也出现明显回落，自动数据处理设备及其零部件出口金额同比增速回落至-4%。**二是外需复苏将成为下一阶段出口的主要支撑。**即使从两年复合增速来看，玩具、灯具等产品5月出口增速也继续上升。美国与欧元区5月制造业PMI均较4月继续上行，分别录得61.2和63.1的高值，指向外需复苏仍在持续。同时韩国与越南5月出口同比增速分别达到了45.6%和40.5%，较4月有所上升，因此外需复苏对新兴市场国家出口均起到了明显的拉动作用。**三是印度疫情向东南亚国家扩散使中国出口份额归还速度放缓。**当前大部分东南亚国家新增确诊病例仍在高位，疫苗接种进度也较慢，大部分国家完成疫苗接种的人口比例普遍不到4%，制约了其生产的恢复。**四是低附加值产品同时受到人民币升值、原材料涨价、高运费三方面的制约。**大部分低附加值的劳动密集型产品出口增速较上月有所下降，两年复合增速也出现回落。

■ **从出口地区结构来看，5月对主要贸易伙伴出口增速总体趋于回落，尤其是两年复合增速基本都较4月出现下降。**5月对日本和韩国出口同比增速较4月小幅上行，对南非和巴西出口增速较4月明显提升。而对美国和欧盟出口增速分别回落了10.6个百分点和11.2个百分点至20.6%和12.6%。对东盟出口增速相对稳定，5月对东盟出口同比增长40.6%，较上月下降1.6个百分点。

■ **由于去年5月的低基数，5月进口增速继续上升，进口复合增速也回升1.8个百分点至12.4%。**受到大宗商品价格大幅上行的影响，5月主要大宗商品进口金额增速快于进口数量增速，铁矿石进口金额同比增长105.3%，但进口数量仅增长3.2%；原油进口金额同比增长105.1%，但进口数量同比减少14.6%。



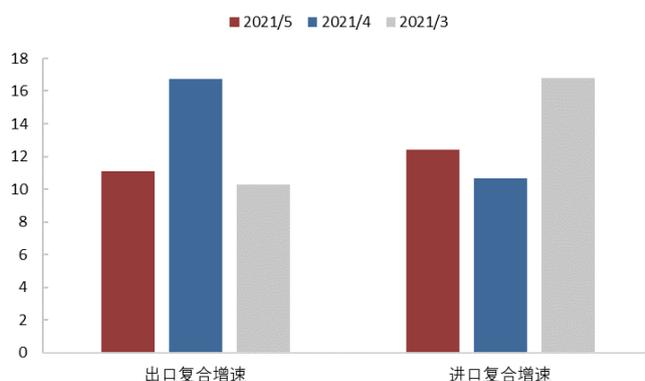
图表目录

图表 1: 5月出口复合增速回落, 进口复合增速提升	3
图表 2: 5月贸易顺差环比扩大	3
图表 3: 5月防疫物资出口同比大幅回落	4
图表 4: 5月欧美 PMI 环比上行	4
图表 5: 5月韩国和越南出口均大幅上行	4
图表 6: 东南亚国家当日新增病例仍在高位	5
图表 7: 东南亚国家疫苗接种进度普遍较慢	5
图表 8: 5月对主要贸易伙伴出口增速总体趋于回落	5
图表 9: 5月主要大宗商品进口金额增速快于进口数量增速	6

按美元计价，我国 5 月出口同比增长 27.9%，较 4 月回落了 4.4 个百分点。5 月出口较 2019 年同期增长了 23.4%，两年复合增速为 11.1%，均较 4 月有明显的回落。5 月进口同比增长 51.1%，较 4 月继续大幅上升了 8 个百分点，两年复合增速为 12.4%，也较 4 月有所回升（图表 1）。4 月贸易顺差为 455.4 亿美元，同比大幅减少 26.5%（图表 2）。

图表 1：5 月出口复合增速回落，进口复合增速提升

图表 2：5 月贸易顺差环比扩大

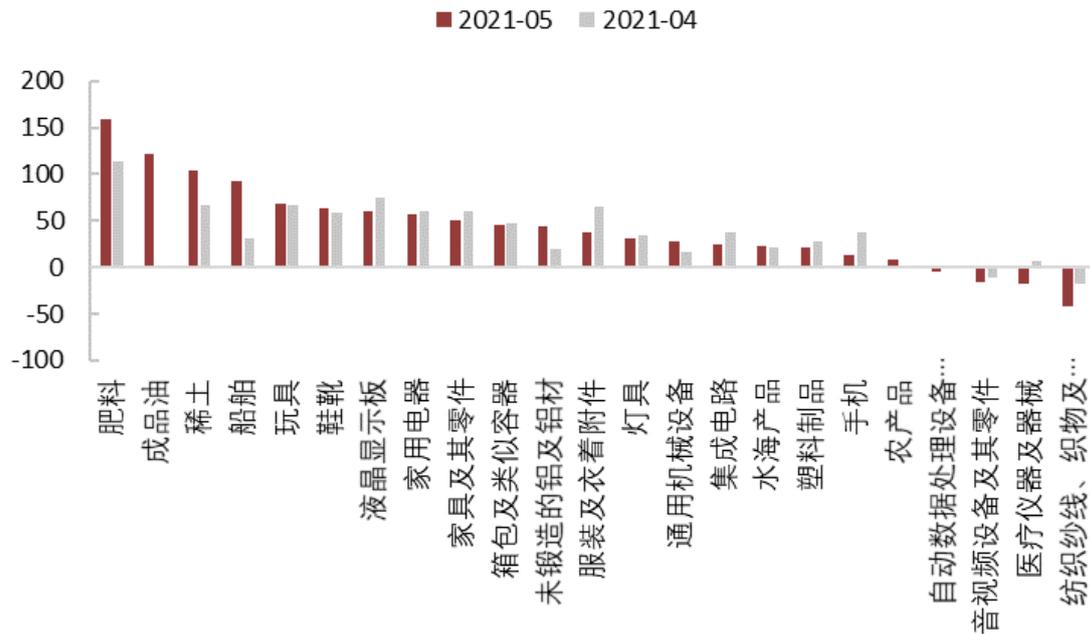


来源：Wind，莫尼塔研究

来源：Wind，莫尼塔研究

从产品结构上来看，5 月出口存在以下几个结构性特征：**一是疫情导向的出口在基数抬升下增速明显回落。**受到疫情影响的出口主要分为两类，分别是防疫物资和居家办公产品。其中，防疫物资主要是纺织纱线织物及制品和医疗仪器及器械，这两类防疫物资出口均在去年 5 月有大幅提升，其占比也达到了 11% 的高值。因此虽然今年 5 月这两类防疫物资出口环比仍不弱，但在基数抬升下出口增速分别大幅下降至 -41.3% 和 -17.6%。除防疫物资外，居家办公产品出口增速也出现明显回落，自动数据处理设备及其零部件出口金额同比增速回落至 -4%（图表 3）。**二是外需复苏将成为下一阶段出口的主要支撑。**即使从两年复合增速来看，玩具、灯具等产品 5 月出口增速也继续上升。美国与欧元区 5 月制造业 PMI 均较 4 月继续上行，分别录得 61.2 和 63.1 的高值，指向外需复苏仍在持续（图表 4）。同时韩国与越南 5 月出口同比增速分别达到了 45.6% 和 40.5%，较 4 月有所上升，因此外需复苏对新兴市场国家出口均起到了明显的拉动作用（图表 5）。**三是印度疫情向东南亚国家扩散使中国出口份额归还速度放缓。**当前大部分东南亚国家新增确诊病例仍在高位（图表 6），疫苗接种进度也较慢，大部分国家完成疫苗接种的人口比例普遍不到 4%（图表 7），制约了其生产的恢复，从而使中国出口份额流失速度放缓。**四是低附加值产品同时受到人民币升值、原材料涨价、高运费三方面的制约。**大部分低附加值的劳动密集型产品出口增速较上月有所下降，两年复合增速也出现回落。

图表 3：5月防疫物资出口同比大幅回落



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：5月欧美 PMI 环比上行



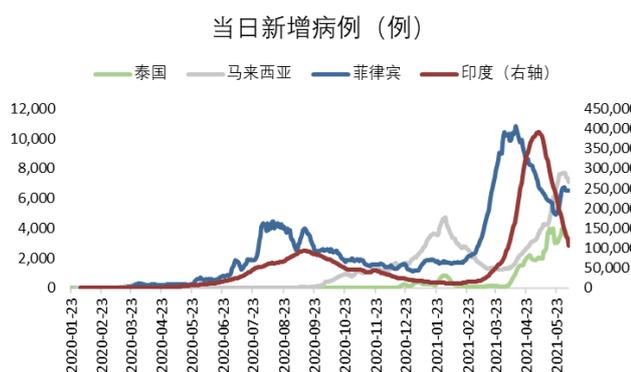
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：5月韩国和越南出口均大幅上行



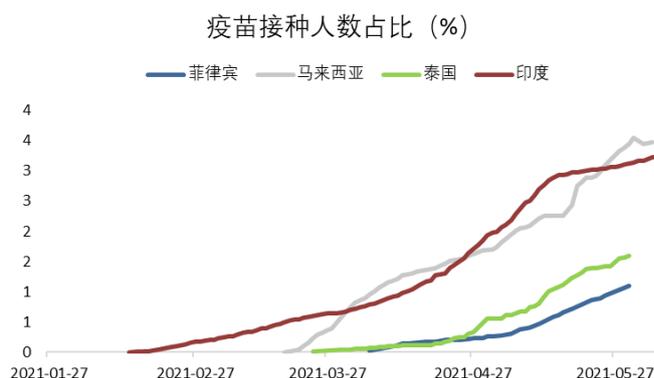
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 6：东南亚国家当日新增病例仍在高位



来源：Wind，莫尼塔研究

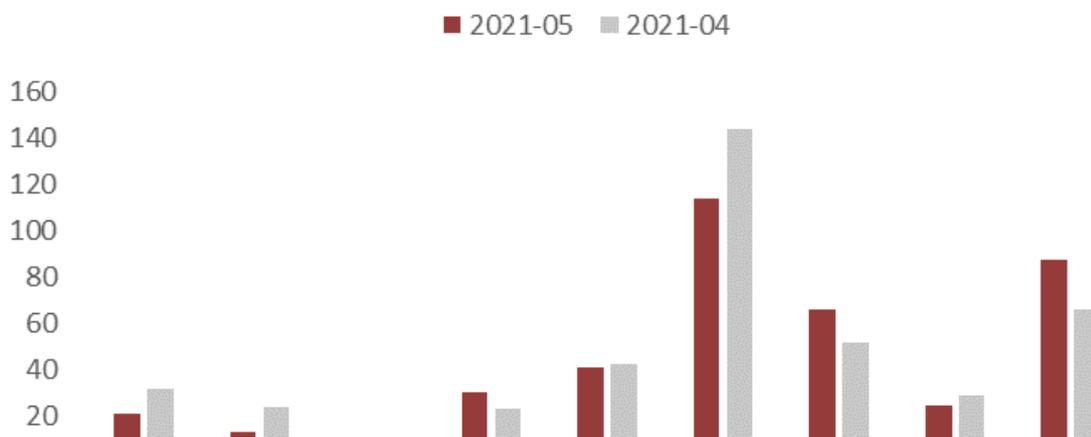
图表 7：东南亚国家疫苗接种进度普遍较慢



来源：Wind，莫尼塔研究

从出口地区结构来看，5月对主要贸易伙伴出口增速总体趋于回落，尤其是两年复合增速基本都较4月出现下降。5月对日本和韩国出口同比增速较4月小幅上行，对南非和巴西出口增速较4月明显提升。而对美国和欧盟出口增速分别回落了10.6个百分点和11.2个百分点至20.6%和12.6%。对东盟出口增速相对稳定，5月对东盟出口同比增长40.6%，较上月下降1.6个百分点（图表8）。

图表 8：5月对主要贸易伙伴出口增速总体趋于回落



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_19973

