

出口持续回升导致贸易顺差继续增加

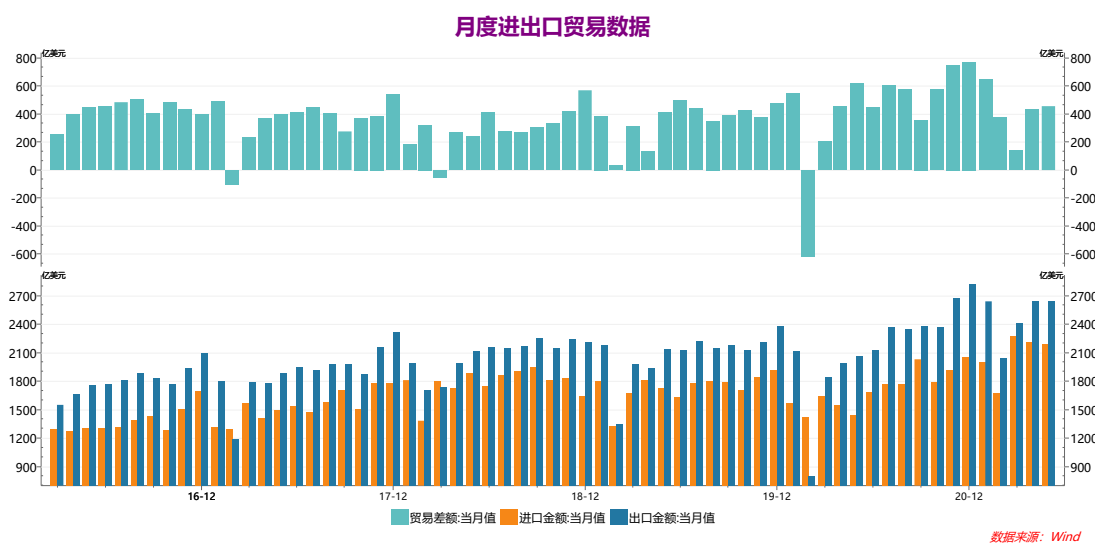
——五月海关进出口数据分析

内容提要：

5月我国贸易顺差环比继续增加，显示出世界经济修复和回升的情况下，出口增加快于进口增加的特征。特别是显示出欧美疫情得到基本控制后经济的复苏。但是，从环比数据看，出口拉动的边际效应出现了下降，特别是汇率急升后的时间滞后效应可能会影响到今后几个月的出口增长。而大宗商品的价格上涨可能导致进口成本提高而引发进口金额的回升。

今天，海关总署公布了5月进出口数据。数据显示，5月贸易收支继续顺差，而且顺差环比继续提升，4月顺差了428.6亿美元，而5月又顺差了455.3亿美元。从进出口情况看，5月进口环比在大宗商品价格下降的情况下，却有所回落，报2183.9亿美元，前值为2210.64亿美元；而出口相对稳定，回升明显，报2639.2亿美元，前值为2139.24亿美元。

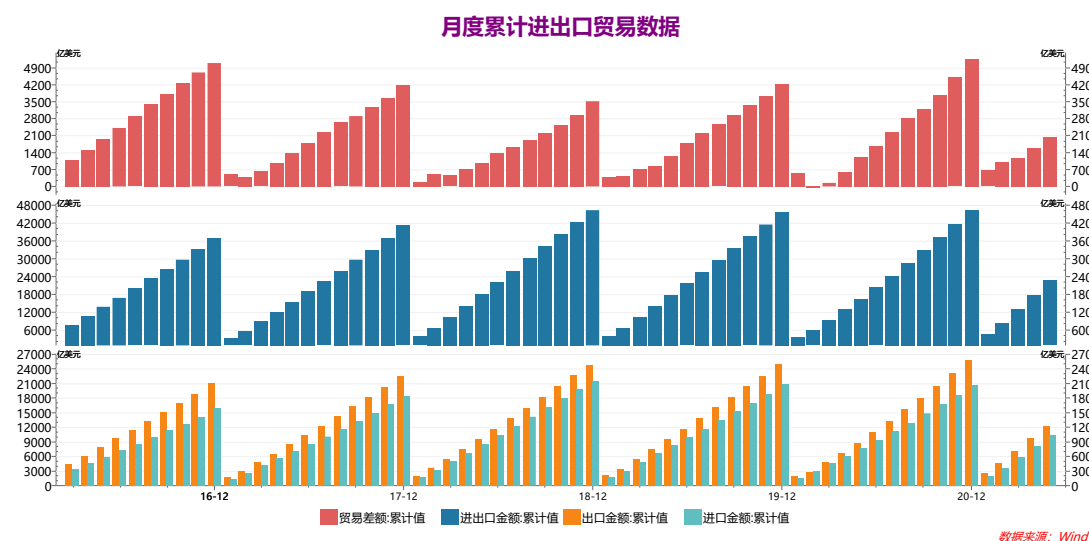
图1：月度进出口贸易数据



资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

从1到5月的累计数看,1到5月累计进出口金额达到22717.50亿美元,累计同比达到38.1%,较前值38.2%稍有回落,但相当稳定,而且明显高于2019及其以前年份的水平。其中进口为10341.50亿美元,累计同比35.6%,高于前值的31.9%,也高于2019年水平;累计出口为12376亿美元,累计同比40.2%,较前值的44%出现一定回落,大大高于2019年水平。累计贸易差额为2034.5亿美元,累计同比70.2%,较前值的174.05%回落明显,但高于2019年同期水平。显示出今年以来对外贸易对经济的拉动作用明显提升。

图2: 月度累计进出口贸易数据

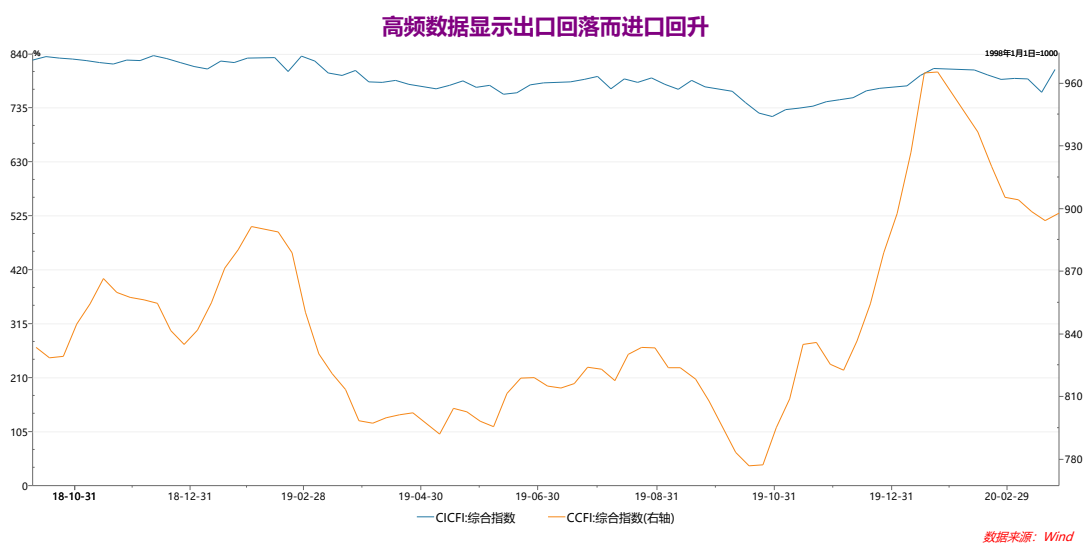


资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

但是, 数据也显示出口的拉动作用出现了回落, 即出口的累计数同比出现了回落。先前公布的出口新订单 PMI 大幅回落到收缩区, 特别是小型企业出口新订单 PMI 受到重创。

而且, 从高频数据——中国出口集装箱价格指数 (CCFI) 和中国进口集装箱价格指数 (CICFI) 看, CCFI 回落明显, 而 CICFI 再度出现回升势头。

图 3: 高频数据显示出口回落而进口回升



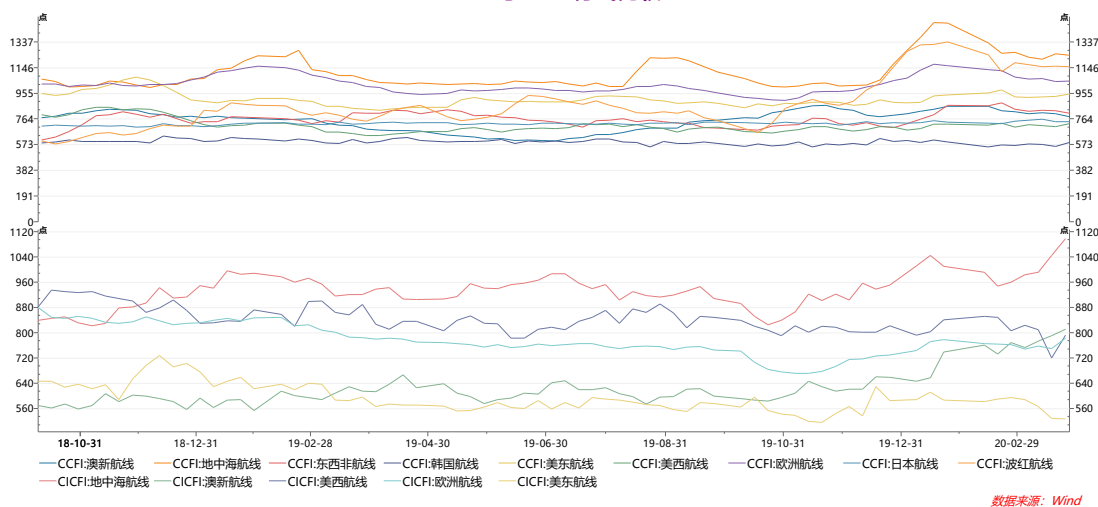
资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

从5月份的数据看,人民币升值并没有对进口导致很大影响。我们认为这是受到“J 曲线效应”的反向效应,即受到时滞效应的影响,人民币近阶段的急速升值,可能对今后几个月的进出口产生一定的影响。

从CCFI的分线情况看,美东、美西和韩国航线及东南亚较强。而从CICFI看,除了美东航线外均较强,特别是地中海航线表现突出,显示出油价上涨后的影响。

图 4: CCFI 与 CICFI 分线比较

CCFI与CICFI分线比较



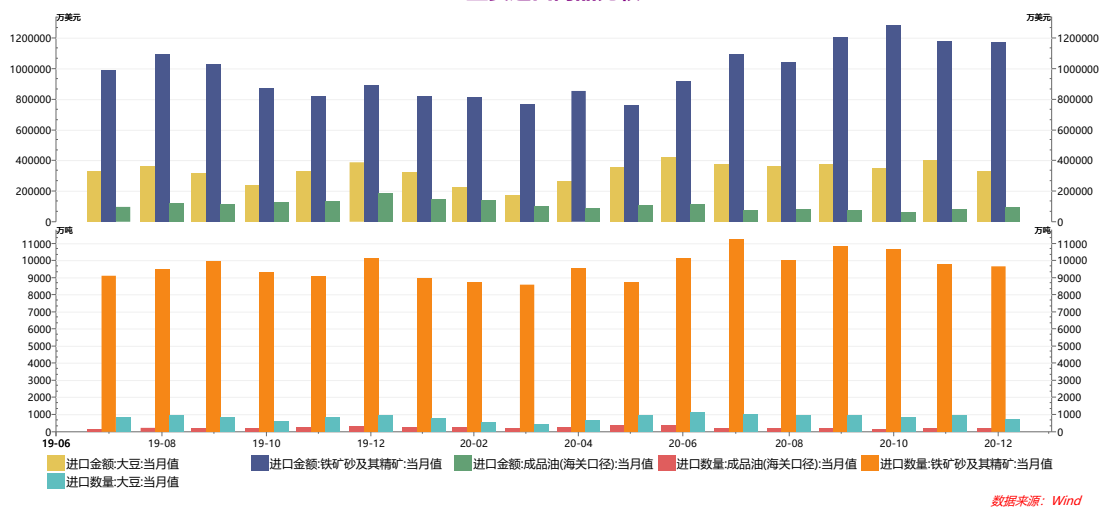
资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

从主要进口商品看,从数量上看,中国对成品油、大豆和铁矿石的进口数量同比有所下降,但是,由于大宗商品的价格上涨,中国对成品油、大豆和铁矿石的进口同比均有回升。以铁矿石为例,进口数量为 8979 万吨,去年同期为 8703 万吨,今年 4 月为 9857 万吨,但进口金额 5 月达到 156.23 亿美元,去年同期为 0.76 亿美元,今年 4 月为 162.02 亿美元。

中国在 5 月大幅提升了大豆的进口量,进口数量从 4 月的 745 万吨提升到 5 月的 960.7 万吨,也高于去年同期的 938 万吨;成品油进口也有增加,从 196 万吨提升到 234.1 万吨,但低于去年同期的 343 万吨。

图 5: 主要进口商品比较

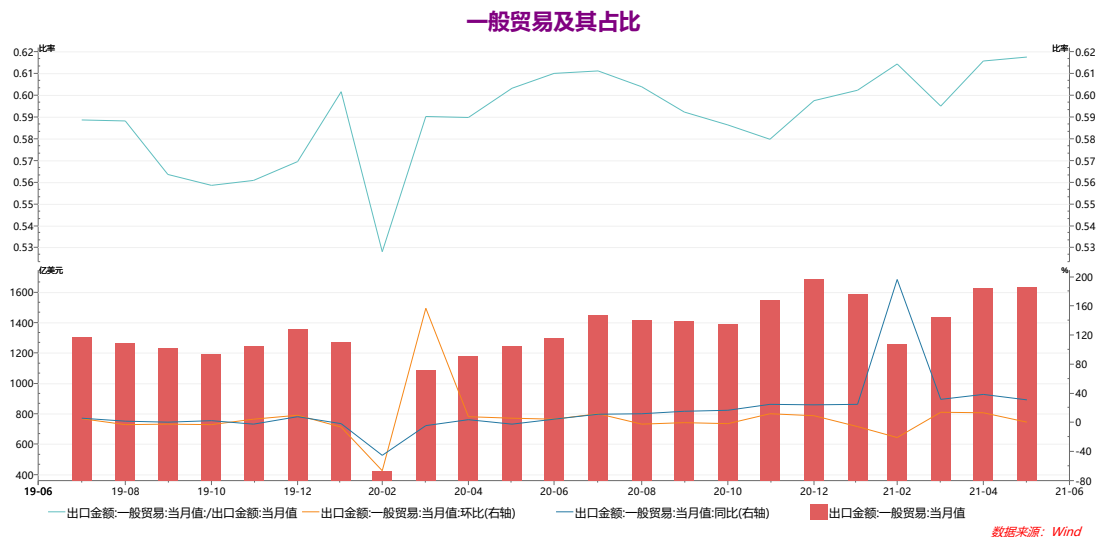
主要进口商品比较



资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

在出口方面, 一般贸易同比继续保持较高增长, 但增速减缓, 增长了 30.9%, 环比上升了 0.29%, 一般贸易占维持在 62%的水平, 恢复并高于往年同期水平。

图 6: 一般贸易及其占比

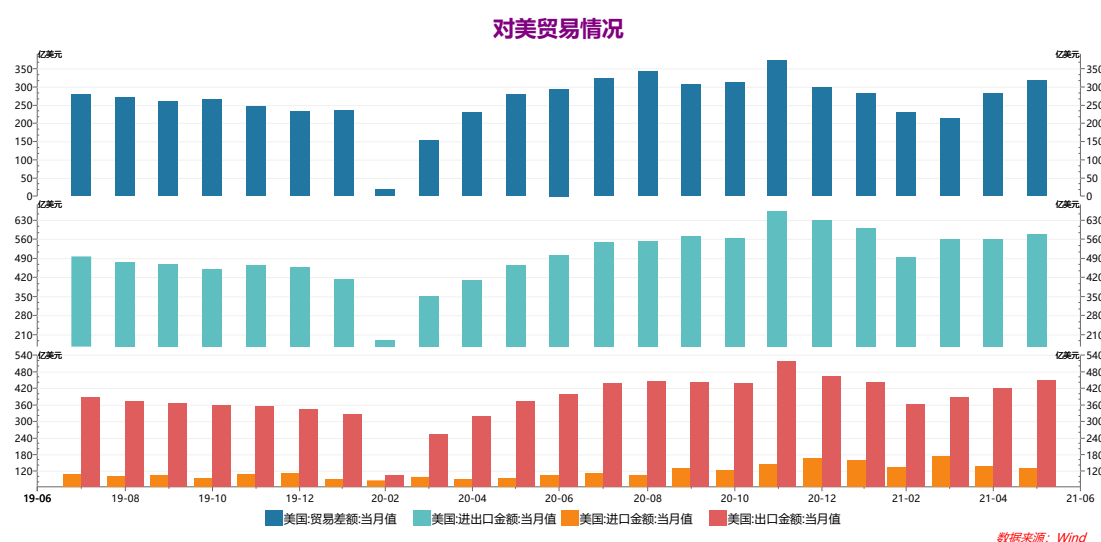


资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

在对主要贸易伙伴方面, 对美贸易顺差环比继续回升, 5 月达到 317.78 元, 前

值为 281.08 亿美元，去年同期为 294.12 亿美元。其中，出口同比大增 20.6%，进口更是大增 40.53%，但均较前值回落。1 到 5 月对美国进出口金额累计达到 2796.45 亿美元，去年同期为 1836.19 亿美元，同比增加 52.3%。累计贸易顺差 1324 亿美元，去年为 915.86 亿美元，占前 5 月我对外顺差累计值的 65%。

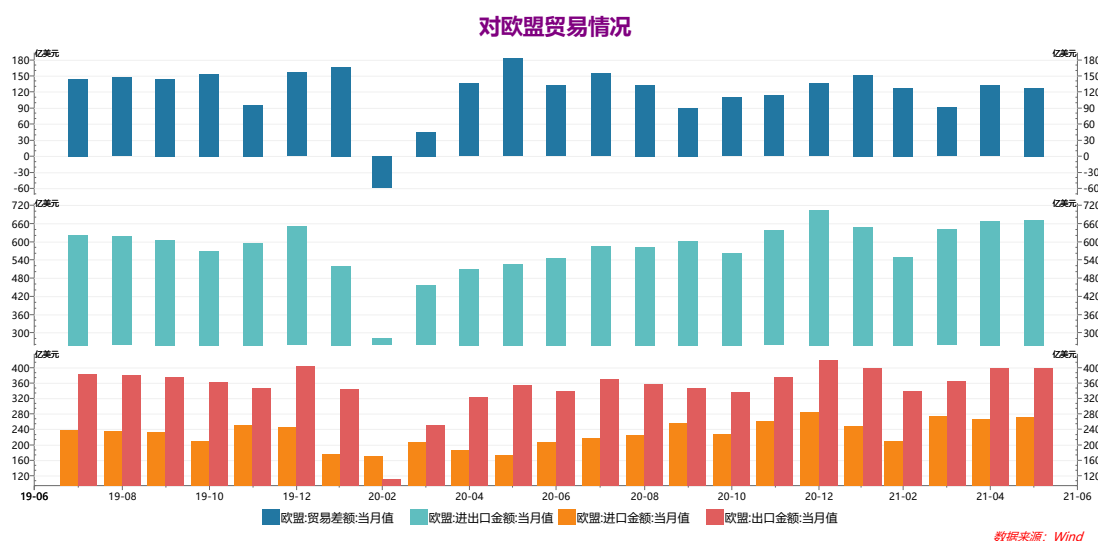
图 7：对美贸易情况



资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

在对欧盟贸易方面，贸易顺差 126.68 亿美元，前值为 131.24 亿美元。对欧盟出口金额达到 399.15 亿美元，前值为 399.18 亿美元。对欧盟进口金额达到 272.48 亿美元，前值为 267.94 亿美元。对欧盟的进出口金额达到 671.63 亿美元，前值为 667.11 亿美元。1 到 5 月对欧盟的进出口金额达到 3174.62 亿美元，前值为 2502.99 亿美元，去年同期为 2295 亿美元。

图 8：月度中国与欧盟贸易情况



资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

在对东盟贸易方面, 贸易顺差 60.63 亿美元, 前值为 97.22 亿美元。对东盟进出口金额达到 723.13 亿美元, 继续创下了历史次高, 仅次于 4 月的 724.71 亿美元。中国对东盟的贸易主要体现在集成电路的进口与出口上, 在能源合作方面, 则主要体现在原油、煤炭进口和成品油出口上。对东盟进口金额 331.25 亿美元, 出口金额为 391.88 亿美元, 环比有所下降。

图 9: 月度中国与东盟贸易情况

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_19999

