



进口大增，出口放缓

——2021年5月进出口数据点评

植信投资研究院 常冉

2021年6月7日

海关总署公布数据显示，按美元计价，5月份我国进出口总值4823.1亿美元，同比增长37.4%，环比下降0.6%，比2019年同期增长24.7%。其中，出口2639.2亿美元，同比增长27.9%，环比基本持平，比2019年同期增长23.4%；进口2183.9亿美元，同比增长51.1%，环比下降1.2%，比2019年同期增长26.4%；贸易顺差455.3亿美元，同比减少26.5%，环比小幅度增加6.23%。通过计算得5月份出口和进口的两年平均增速分别为11.07%和19.56%，相较于4月出口和进口的两年平均增速分别为16.8%、10.7%，2021年5月份出口增速明显放缓，进口增长平稳。

1、多因素导致5月出口增速放缓

今年5月出口2639.2亿美元，同比增长27.9%，环比基本持平，出口增速放缓。究其原因，第一，大宗商品价格上涨，原材料价格上涨致使出口企业生产成本抬高，影响企业的出口生产；第二，人民币升值，人民币对美元升值造成部分出口产品的国际竞争力下降，影响其出口份额；第三，劳动力供给紧张，面临劳动力供给短缺，制造业企业成本不



断高升的情况，企业用工难度加大，影响其生产制造能力；第四，国际航运价格飙升，全球疫情整体复苏，但局部仍受较大影响，造成集装箱供给紧张，供需缺口加大造成国际航运价格高涨，使得出口企业接单意愿降低。

对东盟和美国的出口增速相对较高。 中国对美国和东盟 1 月-5 月出口累计同比增长为 49.8%和 39.3%，中国 1 月-5 月对欧盟和日本出口累计增速为 38%和 17.3%，由此可知美国和东盟的需求对中国出口贡献较高。究其原因，美国是中国出口供给的主要需求来源地，今年 5 月美国制造业 PMI 指数、PMI 新订单指数、非制造业 PMI 指数分别为 61.2、67 和 64，均高于前值的 60.7、64.3 和 62.7，美国的海外需求较为旺盛。美国在 1.9 万亿和 1.8 万亿财政刺激方案实施下，就业数据仍不及预期，本土市场的劳动力供给不足，美国对于商品贸易的海外需求仍在持续支撑我国出口贸易。同时，东盟也是我国 5 月出口的一大拉动力。近日，越南、印度等地疫情严重，鉴于当地工厂关闭停产隔离，对于“宅经济”物品和劳动密集型商品的需求助推中国对东盟地区的出口。

2、“宅经济”物品仍为支撑出口的主力

劳动密集型商品尤其“宅经济”物品成为支撑 5 月份出口的主力，其中家具及其零件 1 月-5 月出口



累计同比增速 64.9%；灯具、照明装置及其零件 1 月-5 月出口累计同比增速 66.3%；玩具 1 月-5 月出口累计同比增速 70.9%。而纺织纱线、织物及其制品 1 月-5 月出口累计同比增速为负降到-3.1%，说明在海外疫情再起的情况下，防疫物资这一推动 2020 年中国出口超预期的力量继续减弱。机电产品 1 月-5 月出口累计同比增速 44.2%，其中汽车底盘出口增速领先，1 月-5 月出口累计同比增速 110.9%。东盟是国际贸易中的重要一环，为全球供应机电、矿产品等。2020 年二季度为越南上一轮疫情爆发的主要时间，期间越南的机电类产品出口金额同比下跌 0.87%，中国作为机电产品生产大国，在本轮东南亚国家疫情爆发时承担出口替代的角色，我国汽车底盘出口主要需求方为欧洲，欧洲现阶段较好的疫情控制和经济复苏带动了我国汽车底盘的出口。

3、恢复型内需推动进口加快增长

今年 5 月进口 2183.9 亿美元，同比增长 51.1%，环比下降 1.2%，比 2019 年同期增长 26.4%。一方面，国内需求持续性增长，支撑进口需求。5 月份 PMI 进口指数为 50.9，高于前值 50.6。PMI 产成品库存 46.5，低于前值 46.8，具备进一步扩大进口补充库存的需求动力。另一方面，人民币不断走强、大宗商品价格上涨趋势不减，提振了进口金额的增



长。5月份，CRB 现货综合指数平均 540.86，远高于前期平均值 518，突破近十年的峰值。

中国对东盟、欧盟和美国等主要贸易伙伴进口拉动不断增强，美国是进口增长的主要来源地。中国自美国 1 月-5 月进口累计同比增长为 59.8%，中国自欧盟、东盟和日本 1 月-5 月进口累计同比增长为 39.9%、38.9% 和 29%。相比于欧盟、东盟、日本对中国的进口拉动，美国对中国的出口拉动力更加显著。拜登政策上台后，中美经贸关系缓和，虽然美国在实质上不会改变打压中国，但相对缓和的外部环境将推动美国对中国出口的拉动效果。

大宗商品价格上涨助推铁矿砂、原油和大豆等商品进口量价齐升。进口的结构上，呈现上游原材料、中游工业品、下游消费品和农产品的需求同步增长的过程。铁矿砂 1 月-5 月进口数量增加 6%，进口金额增加 85.7%。原油 1 月-5 月进口数量增加 2.3%，进口金额增加 20%。原油、铁矿等大宗原材料的进口持续走强，反映了国内对工业品保持高消费和高需求的水平。随着中国“碳中和、碳达峰”政策的落地，环保政策将加快钢铁行业去产能，提高铁矿砂等原材料的进口需求。随着我国基建投资加快和夏季到来，季节性因素将持续铁矿砂、原油等上游产品的需求。中游产品上看，1 月-4 月机电产品进口保持 31.1%的增速。下游消费品中，1 月



-4月汽车底盘进口同比增速达到73%处于较高水平。另外，大豆1月-5月进口数量增加12.8%，进口金额增加44.2%，大豆等农产品进口增长主要源于中美贸易协定的推动，5月中美重启经贸对话助推中国对美的农产品进口以期完成2020年初第一轮经贸协定的承诺。

4、展望：出口边际放缓，进口增长平稳

前瞻地看，出口方面，全球经济复苏以及美国新一轮财政刺激的落地将推动外需持续增长，我国出口的“替代效应”短时间内不会消失，但随着欧美等主要经济疫苗接种率上升，经济复苏加快和生产全面恢复，对中国出口商品的需求会减弱，加之因成本上升中国制造业企业劳动力供给不足，叠加去年高基数效应，我们预计中国出口将保持一定增长，但会边际放缓。进口方面，国内需求有望继续保持，大宗商品价格上行仍然会助推进口额增长，进口增速未来一段时间将保持稳定。

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_20000

