

广东疫情对近期出口的影响有多大？

2021年06月22日

观点

■ **近期广东疫情对我国出口的影响或被低估。**自5月21日广东省深圳市盐田区出现一例本土确诊病例以来，广东疫情开始小范围爆发，单日本土新增病例数一度达到20人（图1），新一轮防控随即展开。截至6月21日下午4时，广东省共有1个高风险地区，12个中风险地区（表1）。

由于第一例本土病例为盐田港西作业区工作人员，广东各大港口成为重点防控对象。据全球最大集装箱运输公司马士基，5月26日-6月8日期间盐田港口西区所有业务暂停。6月1日以来，广东省推出疫情防控15条专项整治措施，加强全省港口防疫工作。

在此情形下，我们认为近期高度依赖港口运输的外贸业务将受到较大拖累，而当前市场对此讨论甚少，或低估了此轮疫情的影响。

■ **盐田港口集装箱吞吐量规模如何？**

2019年广州和深圳两个城市港口集装箱吞吐量分别为2283万TEU、2577万TEU，合计占全国港口集装箱吞吐量的18.6%，其中盐田港集装箱吞吐量为1307万TEU，占全国的5%（图2）。

■ **盐田港口堵塞对全国出口有多大影响？**

盐田港运营情况可以作为广东省内港口情况的参考。据马士基，由于防疫工作导致的集装箱堆积，盐田港船舶延误天数从5月26日的3天攀升至6月11日的16天，5月31日至6月9日期间盐田港口运营水平仅为正常水平的30%（图3）。

据港口协会，在深圳港拖累下，6月上旬我国八大港口外贸集装箱吞吐量同比下滑至-1.6%，这是春节之后首次跌破0以下（图4）。与此同时，由于广深港口运输受阻，上海、宁波港出口集装箱运价指数持续创新高（图5）。由此可见，局部地区运输条件恶化的影响已扩散至其他区域。

■ **6月出口增速怎么看？**

除港口集装箱堵塞、集装箱运价指数飙升外，近期人民币汇率升值和原材料价格上涨对我国出口商利润形成侵蚀，出口商接单/发货意愿都受到一定抑制，因此我们认为6月出口将低于年初以来的水平。

为简化计算，假设疫情导致6月广、深出口较5月损失30%（参考盐田港运营水平恢复情况），其他地区与5月持平，则6月全国出口规模为2492亿美元（较5月下滑5.6%，即 $18.6\% \times 30\%$ ），对应2021年6月出口增速16.4%，显著低于当前Wind一致预期的24.7%。6月出口两年复合增速则从5月的11.1%降至8%。

■ **广东疫情对出口影响的持续性如何？**

展望后市，我们认为广东疫情对出口的干扰是暂时的。由于中国疫情防控经验相对成熟，广东省疾控中心预计自5月底以来的疫情持续时间为一个月左右，这意味着6月底至7月初新增本土确诊病例有望清零。因此，各港口运营水平有望陆续回升至正常水平（马士基跟踪的数据亦符合这一趋势），届时港口积压的集装箱将重新投入运输。考虑到当前出口市场需求仍较旺盛，故7-8月出口有望摆脱疫情干扰，迎来小幅反弹。

■ **风险提示：**广东疫情防控效果低于预期；人民币汇率继续升值

证券分析师 陶川

执业证号：S0600520050002

taoch@dwzq.com.cn

研究助理 赵艺原

zhaoyy@dwzq.com.cn

相关研究

1、《宏观点评 20210617：不急 taper 想早加息，美联储有何深意？》2021-06-17

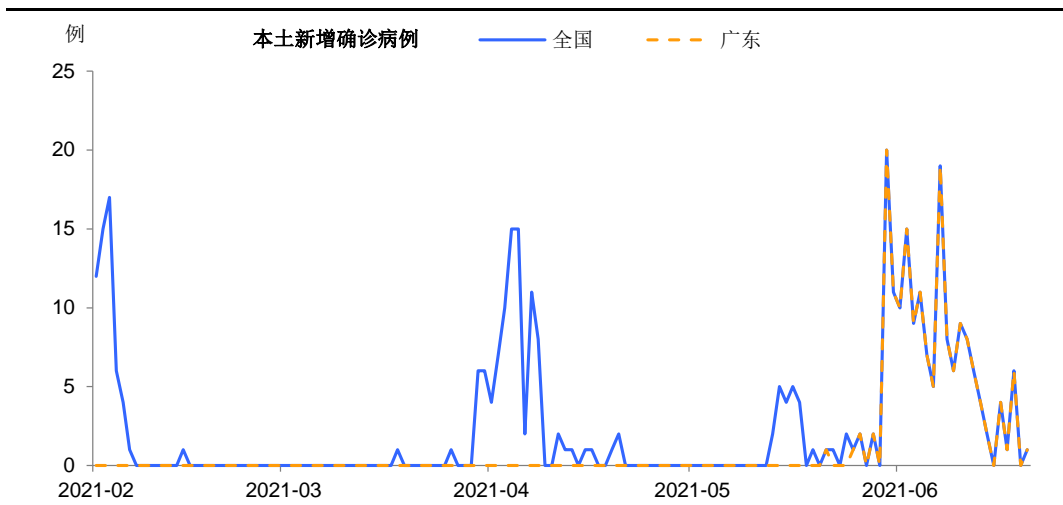
2、《宏观点评 20210616：经济放缓的压力有多大？一点评5月经济数据》2021-06-16

3、《宏观点评 20210616：美联储用嘴 taper，难下手》2021-06-16

4、《宏观点评 20210615：股债的相关性是否正在变盘？—美国篇》2021-06-15

5、《宏观点评 20210610：以史为鉴，美国通胀飙升后的演绎与影响》2021-06-10

图 1: 2021 年 5 月底至 6 月上旬广东本土新增数十例确诊病例



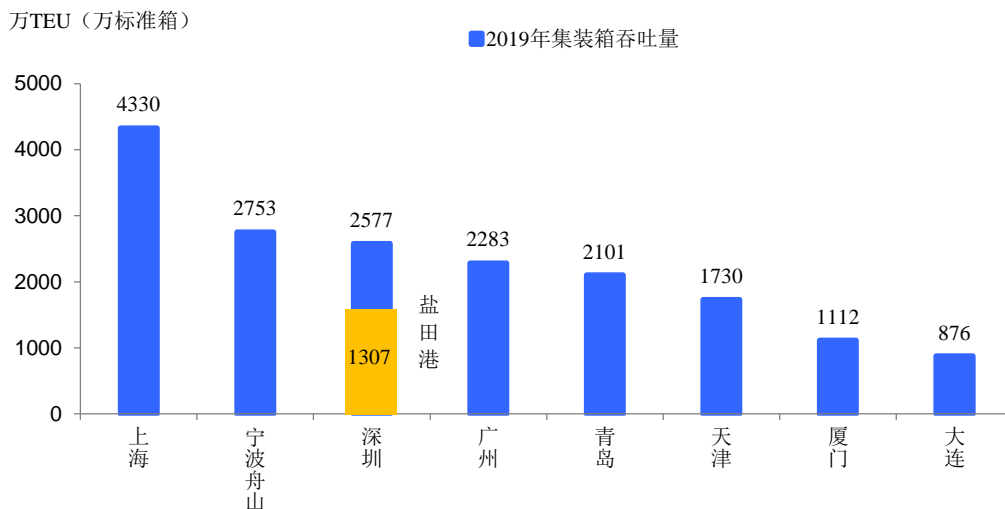
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表 1: 截至 2021 年 6 月 21 日 16:00 广东省有 1 个高风险地区、12 个中风险地区

风险等级	序号	城市	区域
高风险地区	1	广州市	广州市荔湾区白鹤洞街
	1		广州市荔湾区东沙街道新爵村天后西街 9/11/13/16/18/20/30 号所包围区域
	2		广州市番禺区大石街道北联村新南大街、新南三巷、联南巷、新联路所包围区域
	3	广州市	广州市南沙区珠江街道发展路、发展横路、灵新大道、珠江二路所包围区域
	4		广州市南沙区珠江街道珠江江西一路 (142/144/146/148/150 号)
	5		广州市白云区永平街道集贤路集安街 3 号
中风险地区	6		广州市白云区永平街道集贤路 109 号
	7	佛山市	佛山市南海区桂城街道万科金域名都小区
	8		佛山市南海区桂城街道中海锦城国际花园 3 街 3 栋
	9	湛江市	湛江市吴川市覃巴镇下榕村
	10	深圳市	深圳市宝安区福永街道下十围商住街 71 号新蓝天公寓
	11	东莞市	东莞市南城街道百悦尚城小区 2 栋
	12		东莞市麻涌镇广州新华学院 (东莞校区)

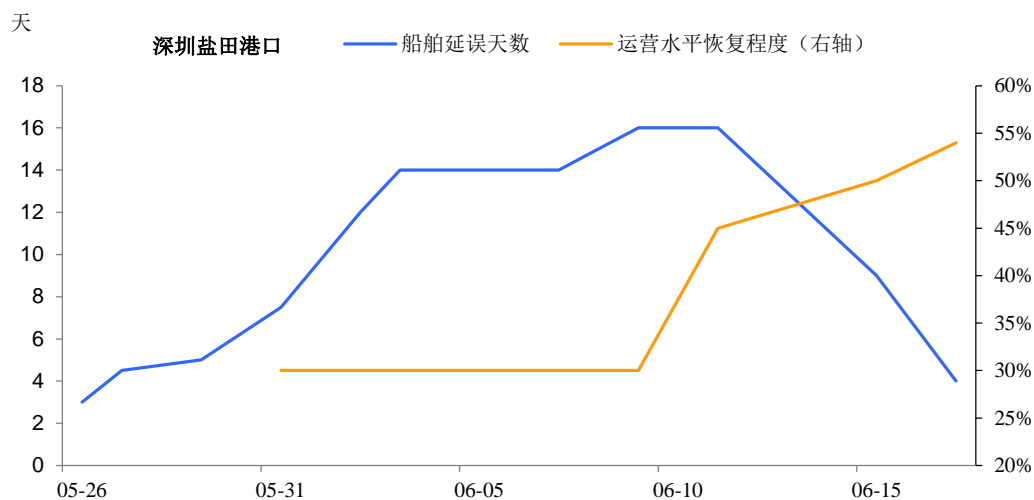
数据来源: 人民网, 东吴证券研究所

图 2：盐田港集装箱吞吐量占深圳港 50%以上



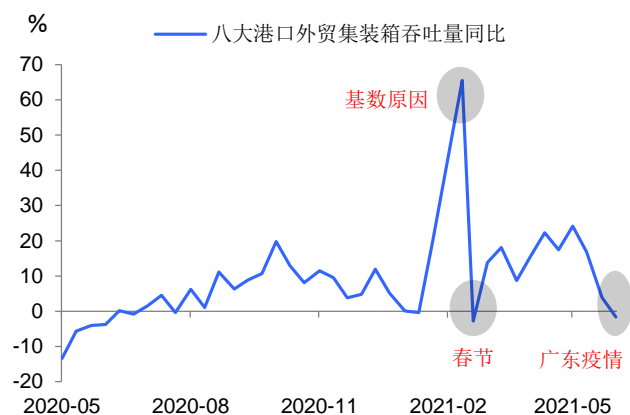
数据来源：交通运输部，东吴证券研究所

图 3：2021 年 5 月底至 6 月上旬深圳市盐田港口运营效率受明显冲击



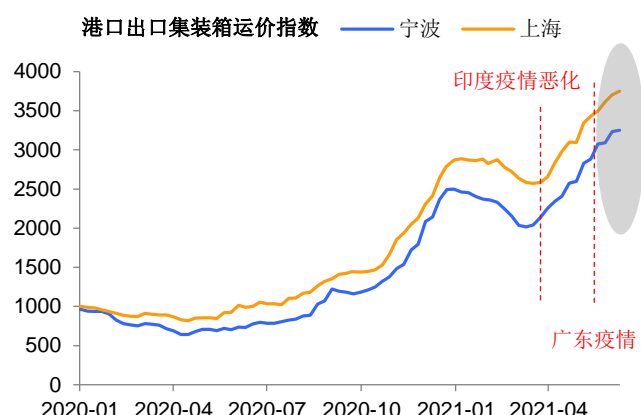
数据来源：MAERSK，东吴证券研究所

图 4: 6 月上旬八大港口集装箱吞吐量同比转负



数据来源: 中国港口协会, 东吴证券研究所

图 5: 宁波港、上海港出口集装箱运价指数再度上扬



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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_20267



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>