

## 进出口超预期，外贸维持韧性

### ——2021年6月外贸数据点评

#### 事件：

海关总署数据显示，以美元计价，中国6月出口和进口同比增长分别为32.2%和36.7%，预期值分别为21.4%和26.2%。6月贸易顺差为515.3亿美元，高于预期的455.7亿美元。

#### 点评：

##### ➤ 出口再超预期，结构持续改善

6月当月，中国出口金额2814.2亿美元，单月绝对值仅次于去年12月(2818.3亿美元)，位于历史次高值；6月出口同比增长32.2%，增速较上月提升4.3个百分点，且高出市场预期值超10个百分点。从出口区域看，对中国香港、东盟、欧盟、日本、美国增速分别42.11%、33.14%、27.2%、25.98%和17.78%，相较上月，对美国、东盟出口增速有所回落，但对欧盟、日本和中国香港增速有较大提升；从贸易方式看，一般贸易和进料加工贸易分别增长35%和19.4%，分别高于和低于整体出口增速2.8%和12.8个百分点，贸易结构有所改善；出口产品结构方面，机电产品、高新技术产品和农产品分别增长31.19%、23.11%和12.1%，机电产品表现突出，其中，汽车（包括底盘）、灯具、液晶显示、汽车零配件、家用电器等表现居前，增速分别达到118%、56%、56%、52%和47%。从出口企业类型看，上半年，我国民营企业占我国外贸总值的47.8%，较去年同期提升2.8个百分点，持续位居我国第一大外贸经营主体。

##### ➤ 进口增速略有回落，但仍位居高位

6月当月，中国进口金额为2298.9亿美元，同比增长36.7%，增速较上月回落14.4个百分点，但这主要由于去年同期较高基数影响，事实上，6月进口环比依然增长5.3%。在主要产品中，前六月，铁矿砂及其精矿、汽车、铜矿砂及其精矿、未锻轧铜及铜材等增速居前，分别增长85.6%、67.9%、58.2%和48.1%，但同期，上述产品量的增长仅分别为2.6%、48.3%、6.2%、-1.6%，可见价格是推升进口金额的主要动力。

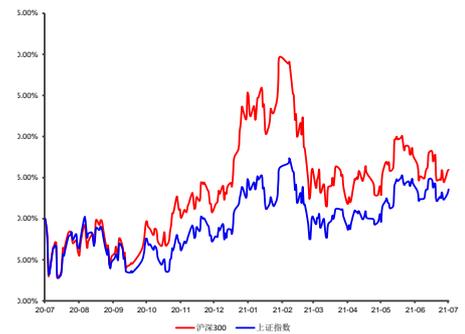
##### ➤ 随着基数抬升，下半年外贸增速或有所下行，但整体仍有望维持韧性

下半年，在去年下半年较高基数下，外贸增速或有所回落，但从环比看，外贸仍有望维持韧性：一是随着人民币升值放缓，汇率对外贸的压制有所减弱；其次，在继美国复苏之后，欧元区6月制造业PMI终值录得63.4，续刷历史新高，显示其较强的复苏势头，海外经济复苏有望为外需打开空间；此外，疫情的扰动也使得外贸的“替代效应”或依然存在。

##### ➤ 风险提示

疫情反复；经济复苏不及预期。

#### 相对市场表现

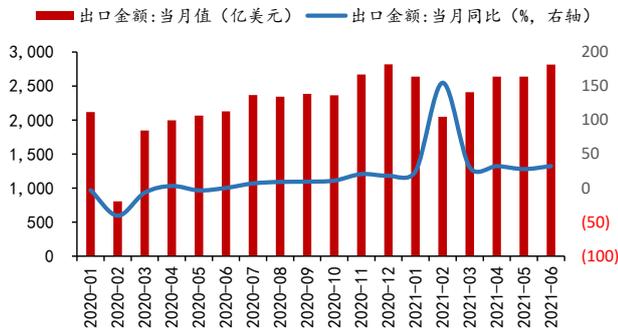


张晓春 分析师  
执业证书编号：S0590513090003  
电话：0510-82832053  
邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

#### 相关报告

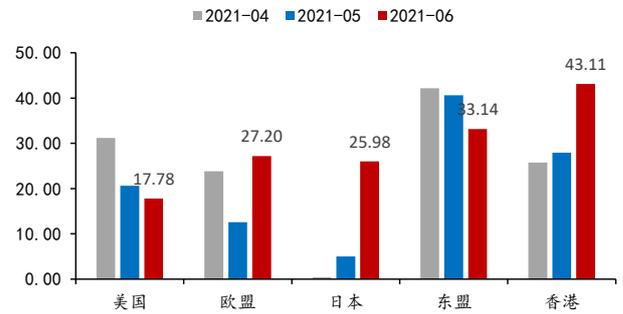
- 1、《社融和全面降准超预期，影响几何？》  
2021.07.10
- 2、《物价或已行至年内高点，政策空间有望打开》  
2021.07.09
- 3、《流动性边际收紧，风险资产波动加剧》  
021.06.20

图表 1: 6月出口增长 32.2%，维持韧性



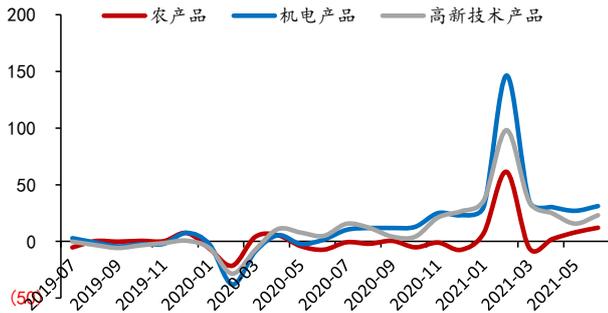
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 出口增速分区域 (%)



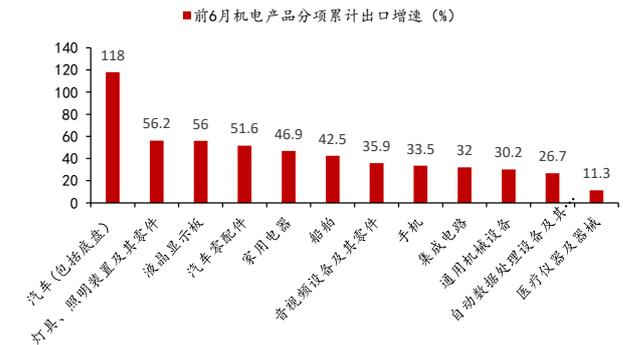
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 机电产品增长亮眼 (%)



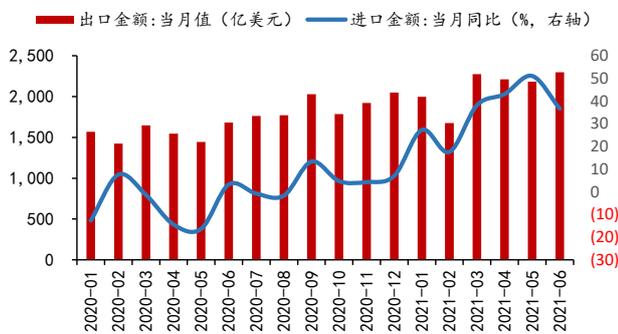
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 机电产品: 前6月出口金额累计同比增速



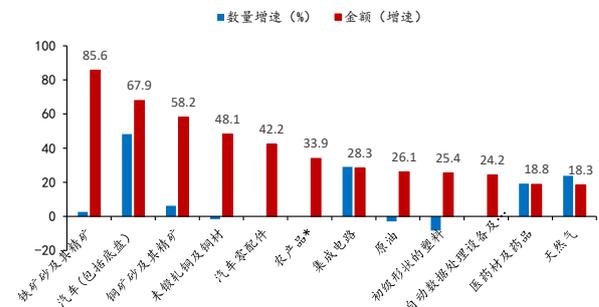
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 进口增速略有回落, 但依然维持高位 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 价格上涨带动进口高增



来源: Wind, 国联证券研究所

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

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\\_21823](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_21823)

