

外贸增速继续回落 贸易顺差维持高位

——宏观点评报告

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021 年 07 月 13 日

证券分析师

周喜

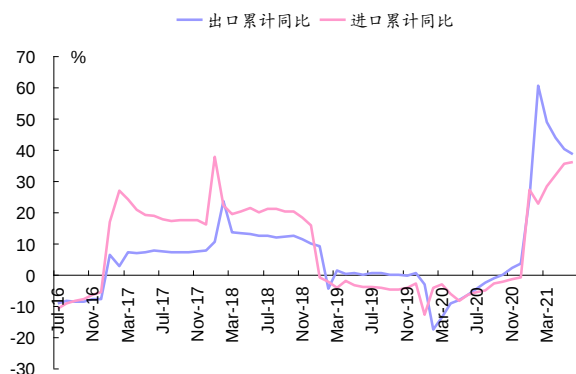
022-28451972

相关研究报告

- 2021 年 6 月进出口累计同比分别增长 36.0%和 38.6%，两年平均增速分别为 12.83%和 13.84%，较 5 月分别回升 1.36 和 0.25 个百分点。进出口当月季调同比增速分别为 36.2%和 26.1%，较 5 月分别回落 15.0 和 4.0 个百分点。外需回升及出口份额的相对高位依旧是国内出口保持较高增速的原因所在，但季调同比数据显示，低基数效应的推动力显著弱化，本月进口季调同比较 5 月大幅回落 15 个百分点就是最好的例证。当月贸易顺差进一步提升至 515.3 亿美元，较 5 月增加 60 亿美元，这从一个侧面证明相较于外需，内需的恢复程度依旧偏低。
- 分产品类别看，6 月高新技术和机电产品累计同比增速分别为 33.5%和 40.2%，较 5 月分别下降 2.4 和 2.0 个百分点，两年平均增速分别为 14.4%和 15.1%，相对于高新技术产品而言，机电产品的增长态势更为良好。
- 分地区来看，6 月中国对主要国家和地区出口中，除日本外，增速水平较 5 月均有不同程度下降，尽管对美出口增速大幅下降 7.2 个百分点至 42.6%，但依旧高于欧日及东盟水平，这其中含有一定程度的恢复性增长因素；如果以两年平均增速作为观察对象，则东盟依旧是中国对外出口的第一增长源，而且美国 26.77%的增速水平较欧盟 33.86%仍有超过 7 个百分点的差距，此外就两年平均增速的趋势变动而言，对美出口增速回落明显，相较于此，其他三个地区的韧性则更为明显。
- 展望来看，全球在疫情防控推进下的需求回升将继续对中国出口形成正向支持，但低基数效应将逐步消退，而且全球供给能力回升将对中国出口份额形成持续压制，于是中国出口增速将逐步走低，而同期内需较为缓慢的恢复速度则将对贸易顺差继续形成支撑，然而同样是考虑到基数效应，净出口对经济增长的贡献度在下半年将显著回落。

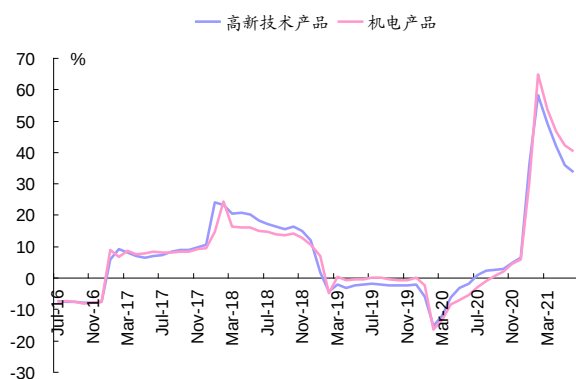
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 进出口累计同比增速



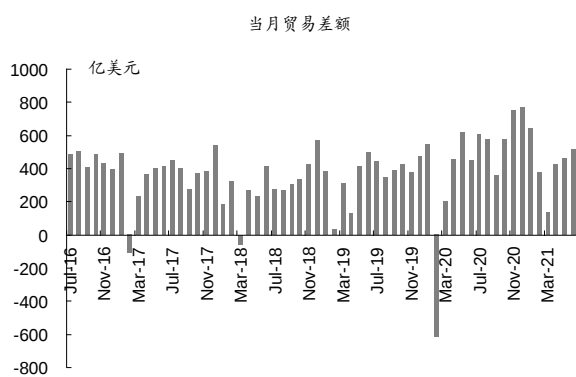
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 高新技术及机电产品出口累计同比增速



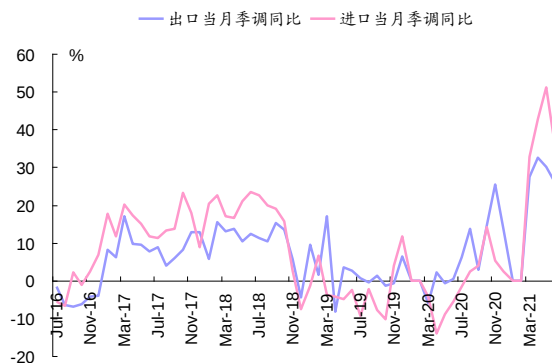
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 当月贸易差额



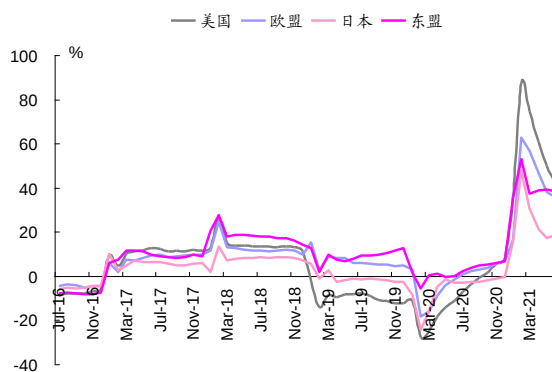
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 进出口当月季调同比增速



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 中国对不同国家和地区出口累计同比增速



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健

+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声

+86 22 2845 1904

陈兰芳

+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声

+86 22 2845 1904

宁前羽

+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊

+86 22 2845 1802

吴晓楠

+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊

+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨

+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华

+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越

+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊

+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜

+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜

+86 22 2386 9129

张婧怡

+86 22 2383 9130

李济安

+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻

+86 22 2845 1131

陈菊

+86 22 2383 9135

韩乾

+86 22 2383 9192

杨毅飞

+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛

+86 22 2845 1653

策略研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

严佩佩

+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置

+86 22 2383 9072

张一帆 公用事业、信用评级

+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券

+86 22 2383 9026

刘精山 货币政策与债券市场

+86 22 2386 1439

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_21833

