

2021年07月13日

证券研究报告·宏观简评报告

数据点评



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

强劲的数据中，品类分化

——6月贸易数据点评

摘要

- **国内经济稳中向好，市场主体活力增强，我国进出口增速维持在较高水平。**今年上半年我国外贸延续了去年下半年以来的良好势头，为全年外贸的稳定提升奠定基础。单月来看，6月进出口依然维持高增长，进出口总值同比增长34.2%，是自2020年6月起连续第13个月实现同比正增长；海外疫情再次抬头对我国出口有所拉动，6月同比增长32.2%，较上月增速回升4.3个百分点，出口增速超市场预期；受去年基数影响，6月进口同比回落，但受到大宗商品价格支撑，进口增速仍维持高位。从结构上看，一般贸易进出口增长较快，6月我国贸易延续向好态势，但之后在较高基数的影响下，下半年进出口同比增速或将放缓。
- **我国与主要贸易伙伴进出口不改向好趋势。**2021上半年我国与主要贸易伙伴进出口总额持续高增长。单月来看，6月我国与东盟贸易总值同比增长33.39%，由于基数影响较前值下降12.95个百分点；与RCEP贸易伙伴、“一带一路”沿线国家的贸易合作逐渐加深；由于基数效应，6月我国对美、欧、日进口增速都有所减缓，出口方面，对欧、日出口增速增长，对美国出口增速减缓。目前，疫苗接种普及率升高，但海外疫情出现新的变数。当下美欧制造业表现强劲，复苏进程稳定。在全球经济复苏的大环境下，我国与主要贸易伙伴国的进出口有望继续保持较高水平。
- **高新技术产品、汽车出口维持较快增长。**2021年上半年，出口增速整体维持在较高水平，从金额来看，上半年只有粮食以及纺织纱线、织物及其制品的出口同比增速为负值。单月看，6月我国劳动密集型产品出口增速仍处于较高水平，但由于基数原因以及海外生产向好，增速较5月出现回落；受海外工业持续恢复影响，6月成品油出口增速高涨；工业制造方面继续保持稳定扩张态势，高新技术产品出口金额同比增长23.11%；手机和汽车（包括底盘）分别增长11.33%和149.84%。6月出口同比增速回升，一方面受到海外需求旺盛影响，另一方面或与全球疫情再起有关，此外，6月人民币汇率稳中有降也一定程度上利好出口。后续疫情进展、海外产需缺口、汇率波动仍将对出口产生影响，且从7月开始基数将逐渐走高，出口同比增势将有所减弱。
- **粮食进口量价齐升，热浪拉升煤炭需求。**受到国内需求拉动，上半年我国粮食进口增长较快，以美元计，粮食上半年进口数量同比增长43.1%，进口金额大幅增长67.2%；单月来看，我国6月粮食进口量价齐升。上半年受到大宗商品价格持续上涨，国内经济复苏稳定等因素影响，铁、铜进口同比增幅较大，此外，汽车（包括底盘）以及空载重量超过2吨的飞机进口金额涨幅均超过65%，而上半年煤及褐煤、肥料的进口额下降。单月看，6月，我国进口环比上升5.3%，部分受到大宗商品价格上涨影响，此外煤及褐煤进口环比价量齐升，粮食、汽车与机电产品进口上涨也推高了6月整体进口水平。预计未来全球复苏持续，我国进口将稳步向好。
- **风险提示：**疫苗推广不及预期，复苏不及预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-58251911

邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：王润梦

电话：010-58251904

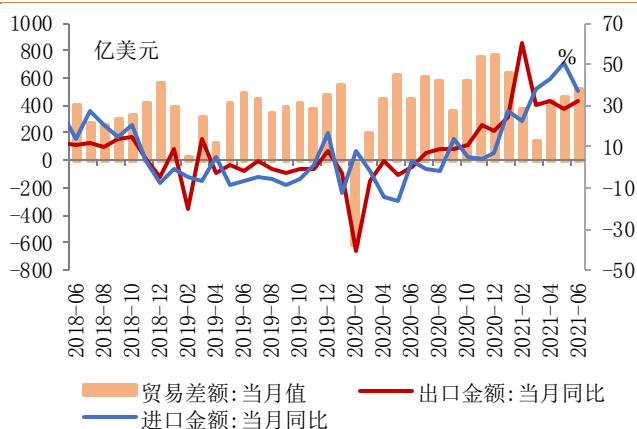
邮箱：wangm@swsc.com.cn

相关研究

1. 全面降准≠全面宽松——6月社融数据点评 (2021-07-10)
2. 国内宽松预期骤起，联储仍称保持耐心 (2021-07-09)
3. 不出所料，PPI下行开始——6月通胀数据点评 (2021-07-09)
4. 风华正茂，稳住大局 (2021-07-02)
5. 平而不淡，数据中的细节——6月PMI数据点评 (2021-07-01)
6. 年中流动性无虞，美国债务引担忧 (2021-06-25)
7. 真实利率的真相 (2021-06-25)
8. 轻转向，全球水龙头何时关？ (2021-06-19)
9. 缓步前行的复苏，韧性仍在——5月经济数据点评 (2021-06-16)
10. 一行两会重磅发言，美国通胀继续走高 (2021-06-11)

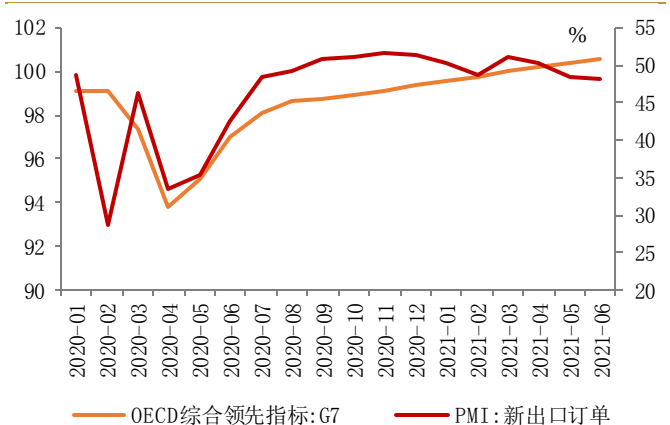
国内经济稳中向好，市场主体活力增强，我国进出口增速维持在较高水平。以美元计，1-6月我国货物贸易进出口总值累计达 27852.0 亿美元，较去年同期增长 37.4%。其中，出口总值累计 15183.6 亿美元，同比增长 38.6%；进口总值累计 12668.4 亿美元，同比增长 36.0%。总体来看，今年上半年我国外贸延续了去年下半年的良好势头，增速较快，为全年外贸的稳定提升奠定基础。单月来看，出口同比增速加快，受基数效应影响进口同比增速放缓。6月进出口依然维持高增长，货物贸易进出口总值为 5113.1 亿美元，环比增长 6.0%，同比增长 34.2%，是自 2020 年 6 月起连续第 13 个月实现同比正增长；海外疫情再次抬头对我国出口有所拉动，6 月出口总值 2814.2 亿美元，环比增长 6.7%，同比增长 32.2%，较上月增速回升 4.3 个百分点，较 2019 年同期增长 32.5%，出口增速超市场预期；受去年基数影响，6 月进口同比回落，但受到大宗商品价格支撑，进口增速仍维持高位，进口总值 2298.9 亿美元，环比增长 5.3%，同比增长 36.7%，较前值回落 14.4 个百分点，剔除基数抬升的 19 个点，增长仍较为强劲，较 2019 年同期增长 41.2%；贸易顺差 515.3 亿美元，同比增长 15%。从结构上看，一般贸易进出口增长较快，民营企业进出口延续增长势头，整体看，本月我国贸易延续向好态势，但之后在较高基数的影响下，下半年进出口同比增速或将放缓，但全年进出口仍然有望保持较快增长。

图 1：进、出口当月同比保持较快增速



数据来源：wind、西南证券整理

图 2：PMI 新出口订单继续走低



数据来源：wind、西南证券整理

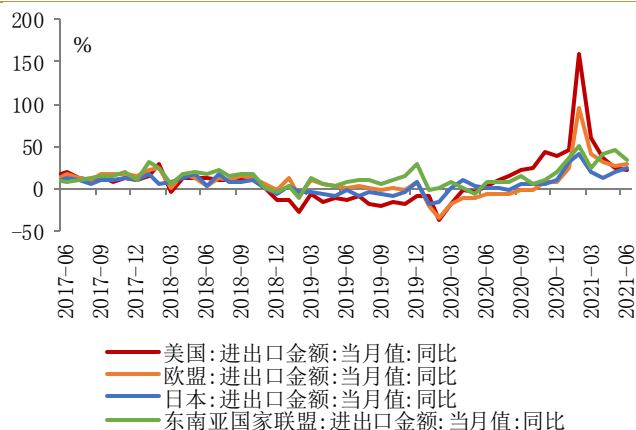
1 我国与主要贸易伙伴进出口不改向好趋势

从贸易伙伴来看，2021 上半年我国与主要贸易伙伴进出口总额持续高增长，主要由于我国经济复苏持续，同时海外经济也在逐步回暖。1-6 月，我国与东盟累计贸易总值为 4107.6 亿美元，同比增长 38.2%；其中，对东盟出口 2258.3 亿美元，同比增长 38.3%；自东盟进口 1849.2 亿美元，同比增长 38.1%。1-6 月，我国与欧盟、美国、日本贸易总值分别增长 37%、45.7%和 23.7%。单月来看，6 月，我国与东盟贸易总值 740.99 亿美元，同比增长 33.39%，由于基数影响较前值下降 12.95 个百分点；其中，对东盟出口 403.64 亿美元，同比增长 33.13%，较上月下降 7.7 个百分点；自东盟进口 337.36 亿美元，同比增长 33.6%，较上月增速下降 20.2 个百分点；对东盟贸易顺差 66.28 亿美元，同比增加 30.42%。此外，RCEP 贸易伙伴进出口仍保持增长，6 月，我国对其余 14 个 RCEP 成员国合计进出口 1587.44 亿美元，同比增长 28.51%，占我国进出口总值的 31.05%，占比较 5 月升高 5.4 个百分点。我国与 RCEP 贸易伙伴、“一带一路”沿线国家的贸易合作逐渐升温，6 月我国

与欧盟、美国、日本进出口总值同比分别增长 29.82%、21.88%和 23.29%，进口同比分别增长 34.10%、37.55%和 21.39%，出口同比分别增长 27.20%、17.78%和 25.99%。由于基数效应，6 月我国对美、欧、日进口增速都有所减缓；出口方面，对欧、日出口增速增长，对美国出口增速减缓。总体来说，进出口增速均处在较高水平，我国与主要贸易伙伴进出口不改向好趋势。

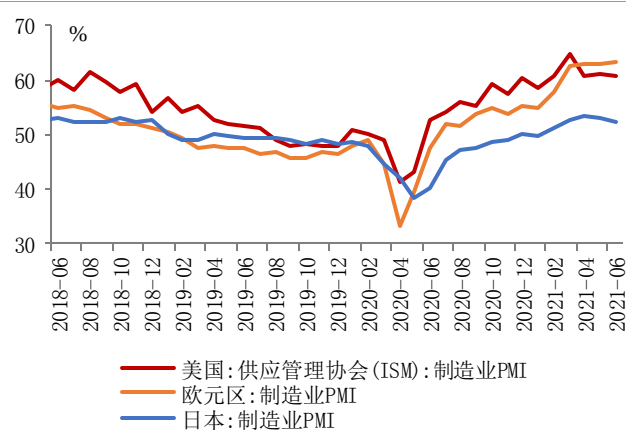
目前，疫苗接种普及率升高，但海外疫情出现新的变数。6 月美国、欧元区、日本制造业 PMI 分别为 60.6%、63.4%、52.4%，美欧制造业表现强劲，复苏进程稳定。从国内情况来看，制造业 PMI 已连续 16 个月维持在荣枯线以上，延续稳定扩张的态势。在政策上，美国政府在 6 月提出多项基建计划刺激经济复苏；欧洲方面，6 月 16 日欧盟通过 10 年期债券筹集 200 亿欧元的资金用于欧盟复兴计划，支持成员国经济复苏和体系建设。6 月 28 日，欧央行官员表示，急抗疫购债计划（PEPP）不会缩减，6 月初欧央行承诺，将加快之后的债券购买步伐，以帮助欧洲尽快走出疫情的阴影。在全球经济复苏的大环境下，我国与主要贸易伙伴国的进出口有望继续保持较高水平。

图 3：我国与主要贸易伙伴进出口情况（以美元计）



数据来源：wind、西南证券整理

图 4：美欧日制造业持续复苏



数据来源：wind、西南证券整理

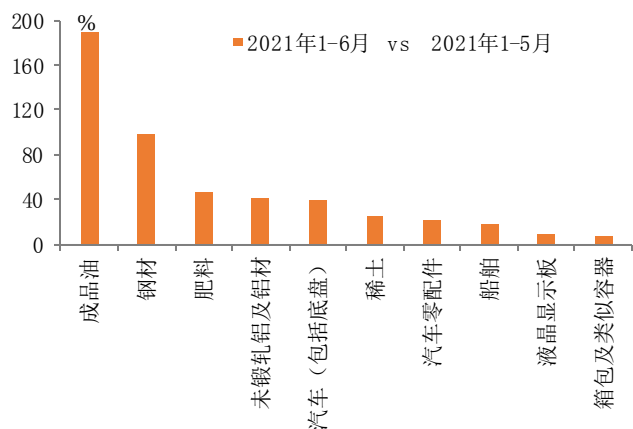
2 高新技术产品、汽车出口维持较快增长

从出口商品看，6 月劳动密集型产品出口增速继续回落，成品油、汽车增长较快。2021 年上半年，出口增速整体维持在较高水平，高新技术产品出口金额同比增速为 33.5%，汽车（包括地盘）出口金额同比增长 118%；大宗商品出口方面，稀土出口金额同比增长 61.2%，钢铁出口金额同比增速为 62.1%，从出口金额来看，上半年只有粮食以及纺织纱线、织物及其制品的出口同比增速为负值。单月来看，6 月我国劳动密集型产品出口增速仍处于较高水平，但由于基数原因以及海外生产向好，增速较 5 月出现回落。具体来看，服装及衣着附件、箱包及类似容器、家具及其零件、灯具照明装置及其零件以及塑料制品分别同比增长 17.66%、39.19%、25.27%、22.43%和 11.69%，增速较 5 月分别降低 19.30 个、6.32 个、25.26 个、8.10 个、9.73 个百分点。此外，受粮食上涨周期因素影响，6 月肥料出口数量和金额分别同比增长 48.32%和 130.34%，基数影响下较上月分别降低 16.96 个、29.41 个百分点。受海外工业持续恢复影响，6 月成品油出口增速高涨；工业制造方面继续保持稳定扩张态势，高新技术产品出口增速上升，6 月以美元计，我国高新技术产品出口金额同比增长 33.5%，较 5 月增长 7.38 个百分点，占出口比例的 33%；6 月机电产品出口金额同比增长 31.19%，较前

值小幅回落 0.92 个百分点，占出口比例的 71%。手机和汽车（包括底盘）分别增长 11.33% 和 149.84%，汽车出口增速持续增加。

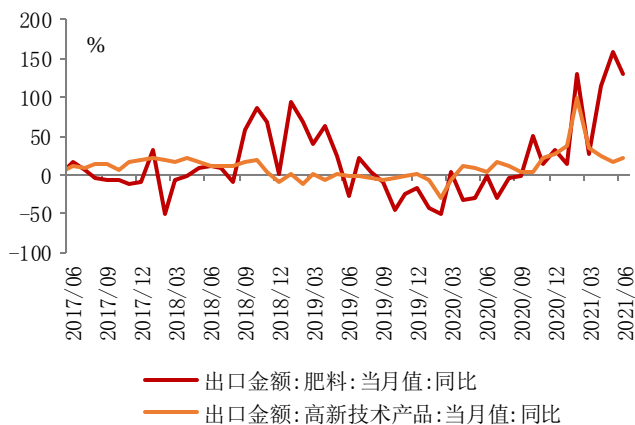
6 月出口同比增速回升，一方面受到海外需求旺盛影响，另一方面或与全球疫情再起有关，此外，6 月人民币汇率稳中有降也一定程度上利好出口。后续疫情进展、海外供需缺口、汇率波动等仍将对出口产生影响，且从 7 月开始基数将逐渐走高，出口同比增势将有所减弱。

图 5：1-6 月出口增速加快前十位商品



数据来源：wind、西南证券整理

图 6：肥料、高新技术产品出口增速较快



数据来源：wind、西南证券整理

3 粮食进口量价齐升，热浪拉升煤炭需求

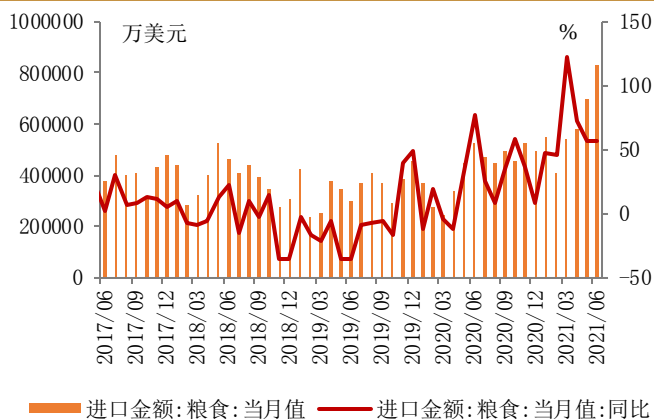
进口维持较高增速，粮食进口量价齐升。受到国内需求拉动，上半年我国粮食进口增长较快，以美元计，粮食上半年进口数量同比增长 43.1%，进口金额大幅增长 67.2%；单月来看，以美元计，我国 6 月粮食进口量继续上升至 1769.1 万吨，同比增加 17.33%，环比上升 11.38%，进口金额为 829640 万美元，同比增长 57.11%，环比增长 18.88%；其中大豆进口数量同比小幅减少 3.93%，环比增加 11.61%，进口金额同比增加 44.39%，环比上升 19.12%。

大宗商品价格支撑上半年铁、铜进口金额上涨较快，煤进口额下降。上半年受到大宗商品价格持续上涨，国内经济复苏稳定等因素影响，铁、铜进口同比增幅较大，以美元计，1-6 月铁矿砂及其精矿进口量和金额分别同比增长 2.6% 和 85.6%，铜矿砂及其精矿进口量和金额分别同比增长 6.2% 和 58.2%，从量价上涨幅度上也能看出相应原材料价格上涨幅度较大，此外，汽车（包括底盘）以及空载重量超过 2 吨的飞机进口金额涨幅均超过 65%，而上半年煤及褐煤、肥料的进口额下降。

煤、机电产品进口推升单月进口环比上升。从单月来看，6 月，我国进口环比上升 5.3%，部分受到大宗商品价格上涨影响，此外煤及褐煤进口环比价量齐升，粮食与机电产品进口上涨也推高了 6 月整体进口水平。夏季供电高峰来临，对煤需求激增，6 月，以美元计，煤及褐煤进口数量和金额分别环比上升 34.94% 和 44.31%，同比分别增长 12.28% 和 54.64%。在其他上游商品方面，铁矿砂及其精矿进口数量环比下降 0.42%，但受价格上升影响进口金额环比增加 7.43%，进口数量和金额分别同比降低 12.06% 和 83.30%；原油进口金额环比上升 2.35%，同比上升 62.81%。受海外经济复苏利好，6 月，机电产品进口金额环比增加 8.74%，同比增长 28.44%，其中汽车（包含底盘）进口数量和金额环比分别增长 11.46% 和 14.84%，同比分别增长 28.92% 和 50.44%；高新技术产品等进口继续保持上涨态势，进口金额同比增

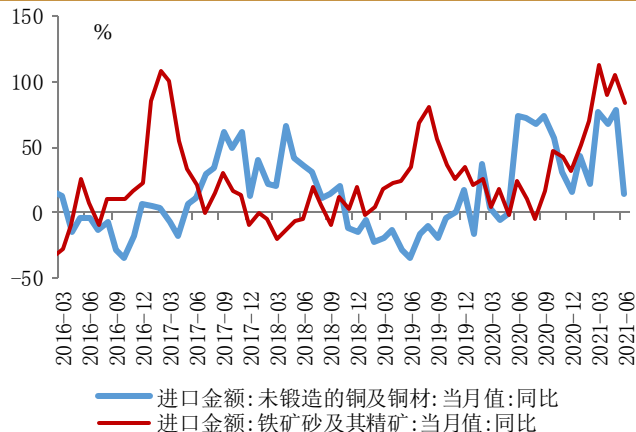
长 29.53%，其中集成电路和空载重量超过 2 吨的飞机进口数量同比分别上涨 23.61%、266.67%，进口金额同比分别上涨 31.36%、439.34%，同比涨幅仍维持在高位。同时，受全球疫情再抬头、新型 Delta 毒株传播影响，医疗仪器及器械进口金额环比增加 14.35%，同比增长 36.32%。随着全球经济的复苏，短期供需缺口仍将对部分大宗品类形成支撑。预计未来全球复苏持续，我国进口将持续向好。

图 7：我国粮食进口持续高位



数据来源：wind、西南证券整理

图 8：铁矿砂及其精矿同比增速较快



数据来源：wind、西南证券整理

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_21834

