

## 外需拉动出口强劲增长

——6月进出口数据点评

宏观数据点评

2021年7月14日

## 报告摘要:

## ● 6月出口增速继续保持较高水平

6月出口同比增长32.2%，继续保持较高增速。进口同比增长36.7%，出口增速比5月有所提高。贸易差额515.3亿美元，继续保持高位。分国别来看，6月对美出口同比增长17.8%，相比上月的20.6%有所下降，拉动总出口增长3.3%，相比上月的3.7%有所降低。对欧盟出口同比增长27.2%，相比上月的12.6%明显上升，拉动出口增长4.3%，明显高于上月的2.2%。对东盟出口同比上升33.1%，拉动出口增长4.7%，相比上月的拉动5.5%有所下降。总体来看欧盟对出口增速拉动有所上升，美国和东南亚对出口增速拉动有所下降。

## ● 纺织纱线拖累出口增速

分商品看，6月服装衣着同比增长17.7%，上月为37.0%；纺织纱线同比下降22.5%；集成电路增长32.1%；电脑增长13.5%，手机增长11.3%。从拉动来看，由于去年高基数原因，纺织纱线是出口增速拖累项。

## ● 价格效应是大宗商品进口金额增速上涨主要原因

6月铁矿进口增速83.3%，原油进口增速-24.5%，铜进口15.2%，大豆44.4%，其中铁矿、原油、铜的进口增速均明显回落。对进口金额同比增速上升的原因进行量价拆解，发现价格上升是进口金额同比增速上升主要原因，而价格上升在很大程度上是因为去年同期大宗商品基数较低。

## ● 出口份额略低于去年同期，但高于2019年同期

5月，中国出口份额占全球比重为17.7%，与4月的17.6%持平，但低于去年5月的19.8%。尽管如此，5月出口份额仍明显高于2019年5月的15.0%。也就是说，从出口份额来看，5月表现略差于去年同期，但明显好于往年平均水平。下半年中国出口增速主要取决于两点：1、高出口份额能不能维持？2、强劲的海外需求能不能持续？从现在的趋势来看，假如出口份额一直维持在17%左右，如果下半年外需持续发力，我们预计出口仍将强劲。

## 风险提示

新兴国家供应链受阻，美国失业金政策调整较慢，中美贸易关系变动等。

## 民生证券研究院

## 分析师：李锋

执业证号：S0100511010001

电话：(8610) 85127632

邮箱：lifengyjs@mszq.com

## 研究助理：顾洋恺

执业证号：S0100119110016

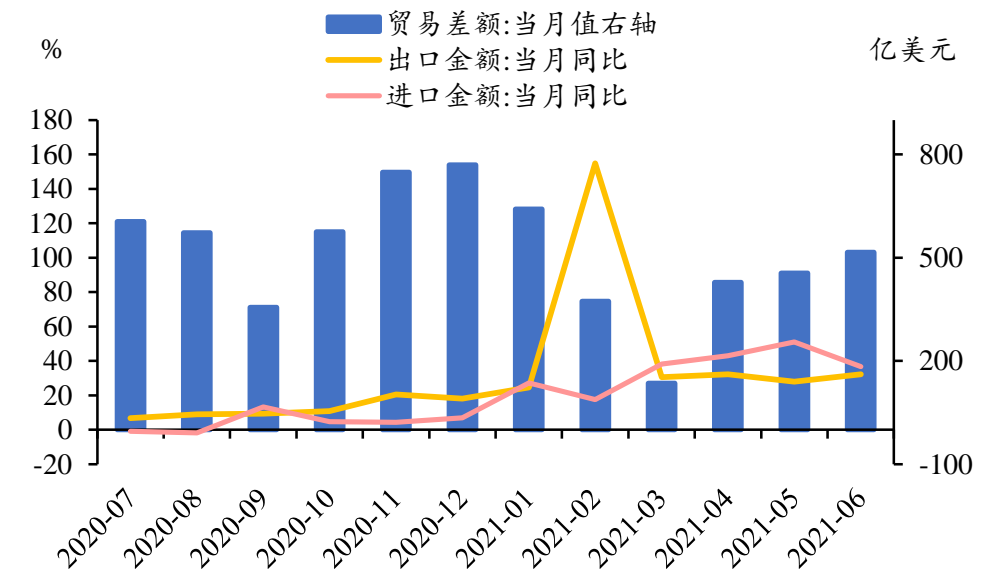
电话：010-85127665

邮箱：guyangkai@mszq.com

## 1 6月出口单月同比增长32.2%

6月出口增速继续保持较高水平。6月出口同比增长32.2%，继续保持较高增速。进口同比增长36.7%，出口增速比5月有所提高。贸易差额515.3亿美元，继续保持高位。

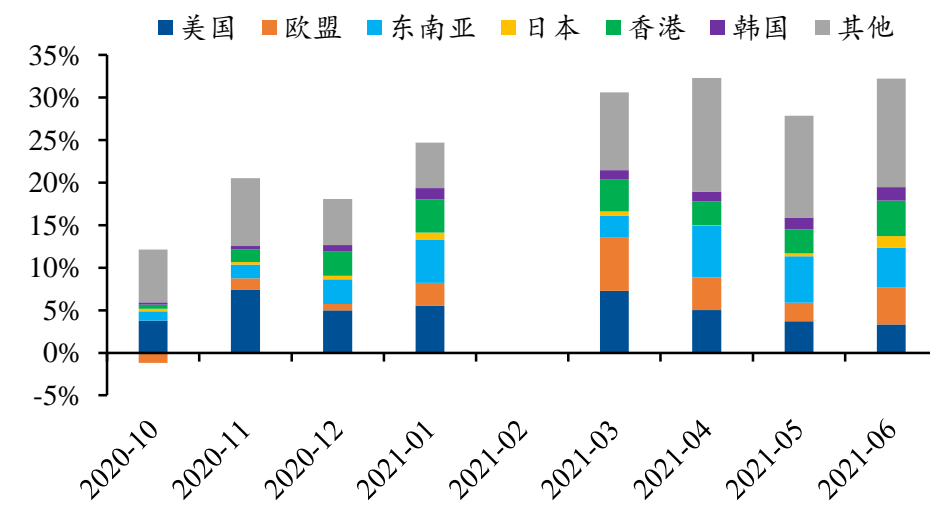
图1：6月贸易顺差保持高位



资料来源：Wind，民生证券研究院

欧盟对出口增速拉动有所上升。分国别来看，6月对美出口同比增长17.8%，相比上月的20.6%有所下降，拉动总出口增长3.3%，相比上月的3.7%有所降低。对欧盟出口同比增长27.2%，相比上月的12.6%明显上升，拉动出口增长4.3%，明显高于上月的2.2%。对东盟出口同比上升33.1%，拉动出口增长4.7%，相比上月的拉动5.5%有所下降。总体来看欧盟对出口增速拉动有所上升，美国和东南亚对出口增速拉动有所下降。

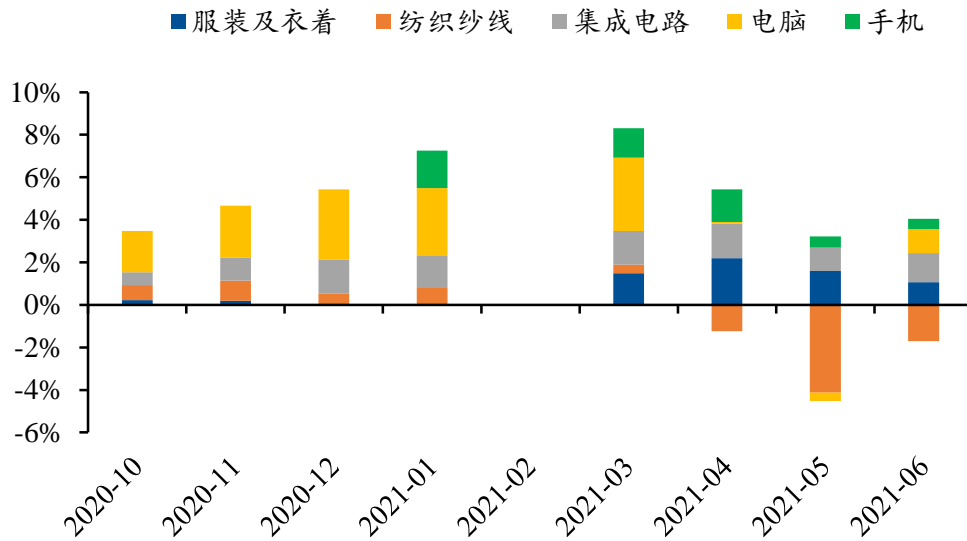
图2：各经济体对出口增速拉动



资料来源：Wind，民生证券研究院

**纺织纱线拖累出口增速。**分商品看，6月服装衣着同比增长17.7%，上月为37.0%；纺织纱线同比下降22.5%；集成电路增长32.1%；电脑增长13.5%，手机增长11.3%。从拉动来看，由于去年高基数原因，纺织纱线是出口增速拖累项。

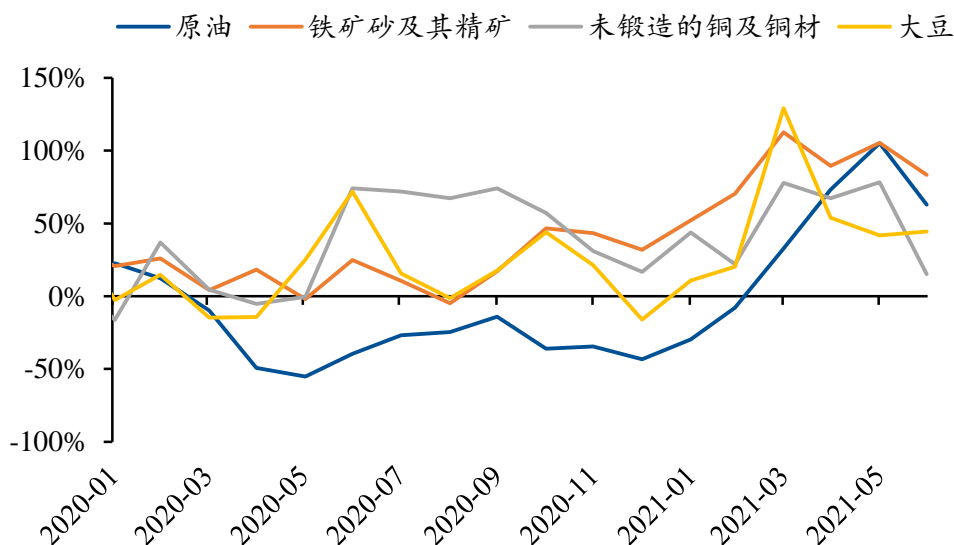
图3:各商品对出口增速拉动



资料来源: Wind, 民生证券研究院

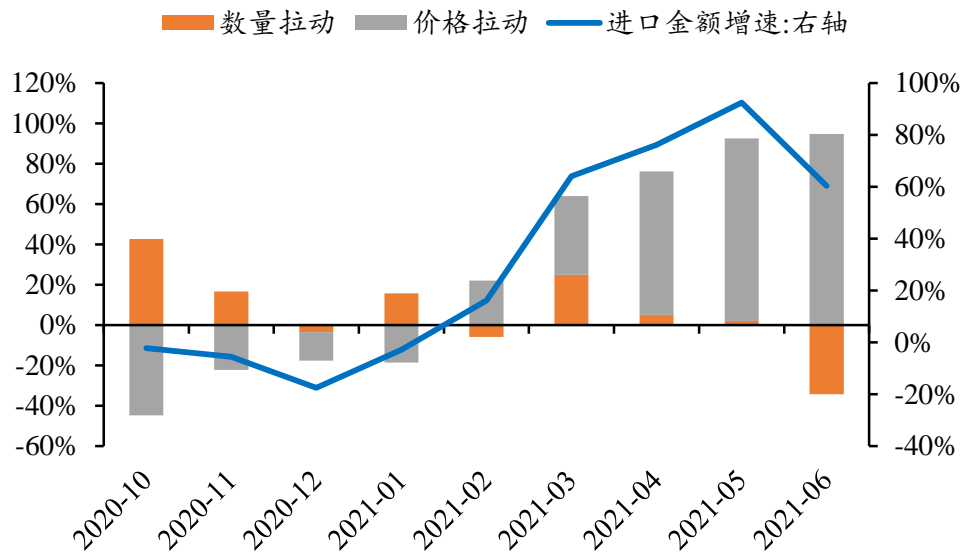
**价格效应是大宗商品进口金额增速上涨主要原因。**6月铁矿进口增速83.3%，原油进口增速-24.5%，铜进口15.2%，大豆44.4%，其中铁矿、原油、铜的进口增速均明显回落。对进口金额同比增速上升的原因进行量价拆解，发现价格上升是进口金额同比增速上升主要原因，而价格上升在很大程度上是因为去年同期大宗商品基数较低。

图4:主要大宗商品进口同比增速



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 5: 价格效应是大宗商品进口金额增速上涨主要原因

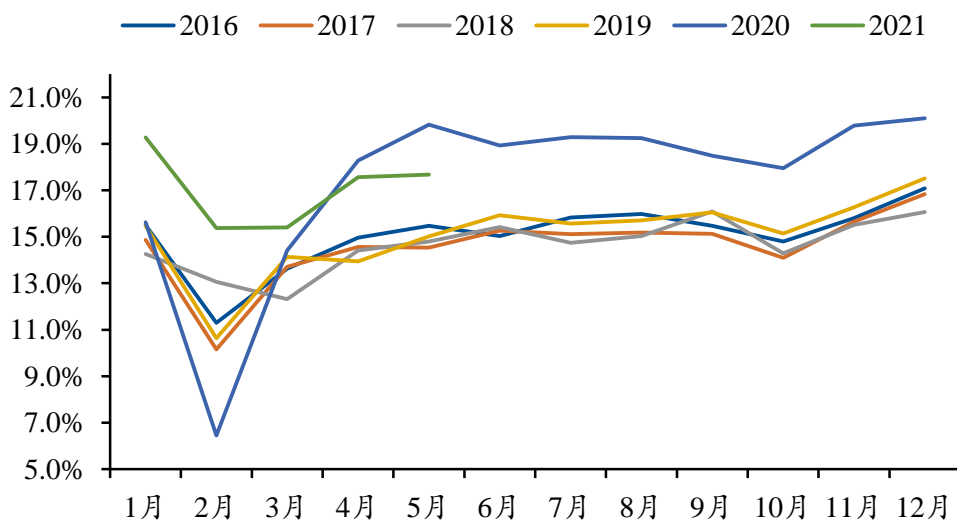


资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 2 出口份额略低于去年同期，但高于 2019 年同期

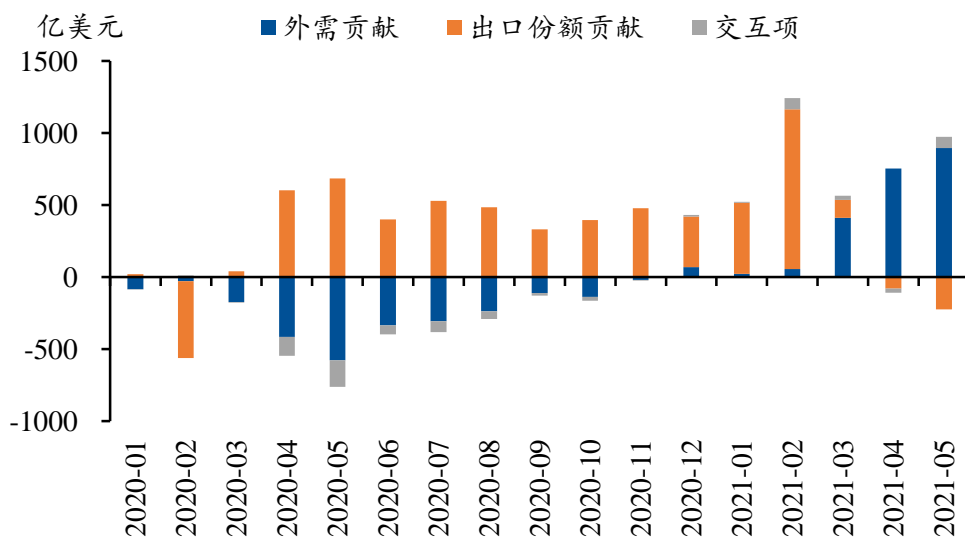
5 月出口份额低于去年同期。5 月，中国出口份额占全球比重为 17.7%，与 4 月的 17.6%持平，但低于去年 5 月的 19.8%。尽管如此，5 月出口份额仍明显高于 2019 年 5 月的 15.0%。也就是说，从出口份额来看，5 月表现略差于去年同期，但明显好于往年平均水平。下半年中国出口增速主要取决于两点：1、高出口份额能不能维持？2、强劲的海外需求能不能持续？从现在的趋势来看，假如出口份额一直维持在 17%左右，如果下半年外需持续发力，我们预计出口仍将强劲。

图 6:2016-2021 年各月出口份额走势



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 7:外需成为出口拉动项



资料来源：Wind，民生证券研究院

### 3 风险提示

新兴国家供应链受阻，美国失业金政策调整较慢，中美贸易关系变动等。

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\\_21838](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_21838)

