

宏观快评 | 2021年7月13日

研究部

宗韶晖

shzong@cebm.com.cn

边泉水

qsbian@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

- **6月出口再提速。**按美元计价，我国6月出口同比增长32.2%，较5月回升了4.3个百分点，两年复合增速为15.1%，较5月回升4个百分点。6月进口同比增长36.7%，较5月继续回落了14.4个百分点，两年复合增速为18.8%，较5月有所回升。6月贸易顺差为515.3亿美元，同比增长15.4%。由于外需持续复苏以及东南亚疫情的影响，我国出口再次提速，下半年或将保持韧性。
- **出口增速的回升主要有两个因素拉动，一是外需持续复苏，**美国和欧元区PMI分别为60.6和63.4，位于60以上的高位，外需强劲仍是出口的主要支撑；**二是海外疫情反复影响生产，**尤其是东南亚国家受到delta变异病毒的影响，生产放缓，越南6月制造业PMI降至44.1，出口增速也大幅回落至26.2%，从而使中国出口份额流失速度放缓，也推动了防疫物资的出口提升。从产品结构来看，劳动密集型产品6月的两年复合增速大部分较5月有所回升，防疫物资6月复合增速也出现回升，体现了外需持续复苏的支撑，纺织纱线织物及制品和医疗仪器及器械6月的两年复合增速分别为10.2%和26.7%，体现了疫情反复的影响。
- 从出口的地区结构来看，我国对主要贸易伙伴出口的6月复合增速大部分有所提升，仅对日本和印度的出口出现回落，对美国出口增速上升0.1个百分点至6.3%，对欧盟的出口增速上升4.2个百分点至9.9%，对东盟的出口增速上升1.2个百分点至16.3%。而从6月对主要贸易伙伴出口增速来看，受到基数原因影响，对美国、东盟的出口增速出现回落。
- 由于去年6月基数抬升，6月进口增速出现回落，但进口复合增速继续回升6.4个百分点至18.8%。国家大宗商品价格仍在持续上升，6月主要大宗商品进口金额增速快于进口数量增速，铁矿石和铜进口数量增速均低于进口金额增速。同时我国工业生产增速逐渐回落，6月制造业PMI再度下降0.1至50.9，也会影响工业原材料进口。原材料价格提升进一步对我国制造业投资造成制约，从而使我国原材料进口金额尽管增速较快，但进口数量相对较低。

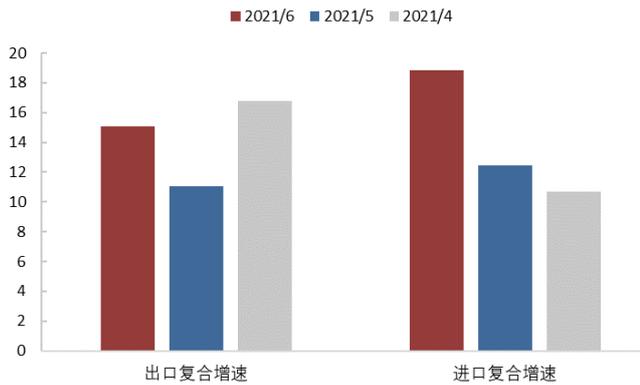


图表目录

图表 1：6 月出口再提速.....	3
图表 2：6 月贸易顺差环比扩大.....	3
图表 3：6 月防疫物资出口回升.....	4
图表 4：6 月欧美 PMI 位于高位.....	4
图表 5：东南亚国家疫情仍在持续.....	4
图表 6：6 月越南 PMI 和出口大幅回落.....	5
图表 7：6 月对主要贸易伙伴复合增速回升.....	5
图表 8：6 月要大宗商品进口金额增速快于进口数量增速.....	5

按美元计价,我国6月出口同比增长32.2%,较5月回升了4.3个百分点,两年复合增速为15.1%,较5月回升4个百分点。6月进口同比增长36.7%,较5月继续回落了14.4个百分点,两年复合增速为18.8%,较5月有所回升(图表1)。6月贸易顺差为515.3亿美元,同比增长15.4%(图表2)。由于外需持续复苏以及东南亚疫情的影响,我国出口再次提速,下半年或将保持韧性。

图表 1: 6月出口再提速



来源: Wind, 莫尼塔研究

图表 2: 6月贸易顺差环比扩大

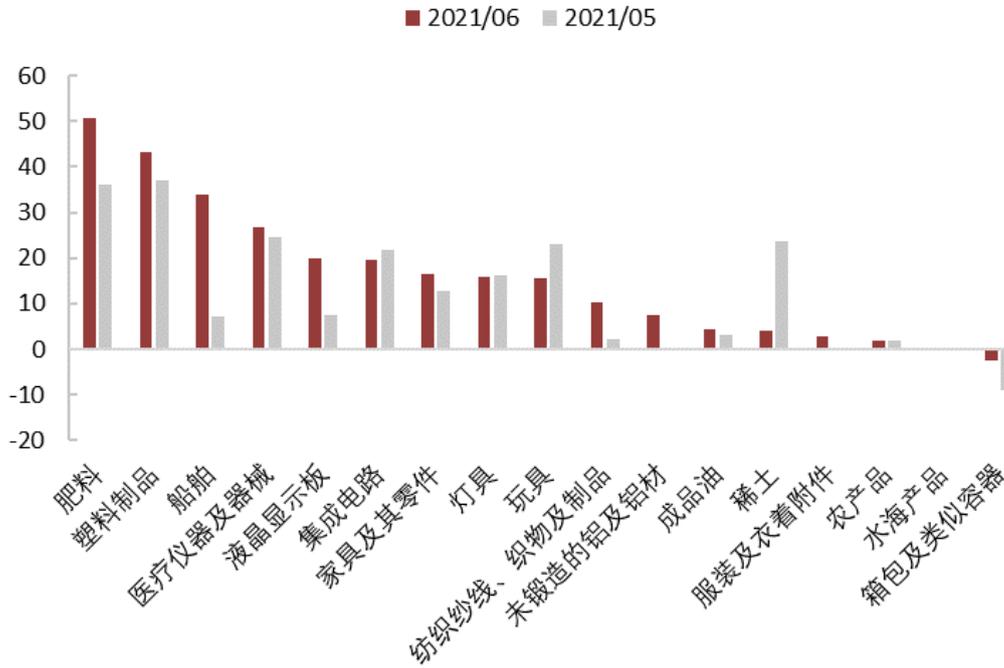


来源: Wind, 莫尼塔研究

出口增速的回升主要有两个因素拉动,一是外需持续复苏,美国和欧元区 PMI 分别为 60.6 和 63.4 (图表 4),位于 60 以上的高位,外需强劲仍是出口的主要支撑;二是海外疫情反复导致中国出口份额归还速度变慢,尤其是东南亚国家受到 delta 变异病毒的影响(图表 5),生产放缓,越南 6 月制造业 PMI 降至 44.1,出口增速也大幅回落至 26.2% (图表 6),从而使中国出口份额流失速度放缓。从产品结构来看,劳动密集型产品 6 月的两年复合增速大部分较 5 月有所回升,疫情物资 6 月复合增速也出现回升,体现了外需持续复苏的支撑,纺织纱线织物及制品和医疗仪器及器械 6 月的两年复合增速分别为 10.2%和 26.7%,体现了疫情反复的影响(图表 3)。

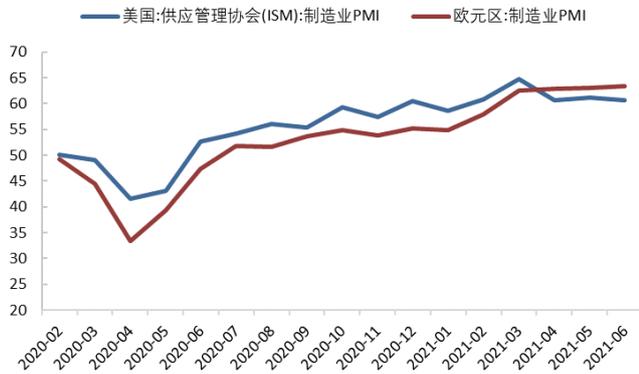
从出口的地区结构来看,我国对主要贸易伙伴出口的 6 月复合增速大部分有所提升,仅对日本和印度的出口出现回落,对美国出口增速上升 0.1 个百分点至 6.3%,对欧盟的出口增速上升 4.2 个百分点至 9.9%,对东盟的出口增速上升 1.2 个百分点至 16.3% (图表 7)。而从 6 月对主要贸易伙伴出口增速来看,受到基数原因影响,对美国、东盟的出口增速出现回落。

图表 3：6月防疫物资出口回升



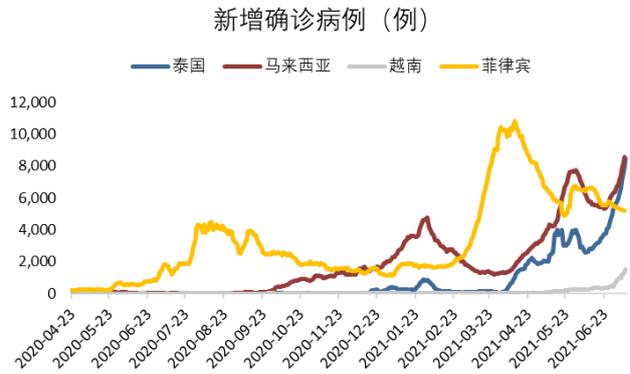
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：6月欧美 PMI 位于高位



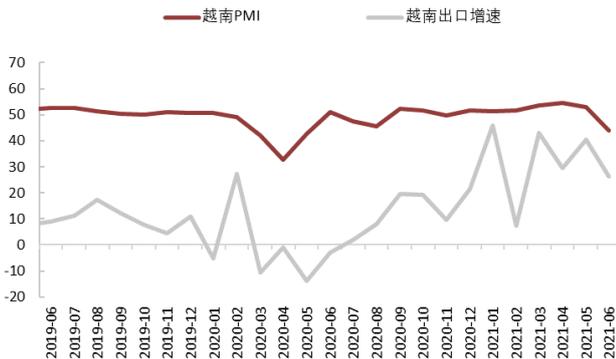
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：东南亚国家疫情仍在持续



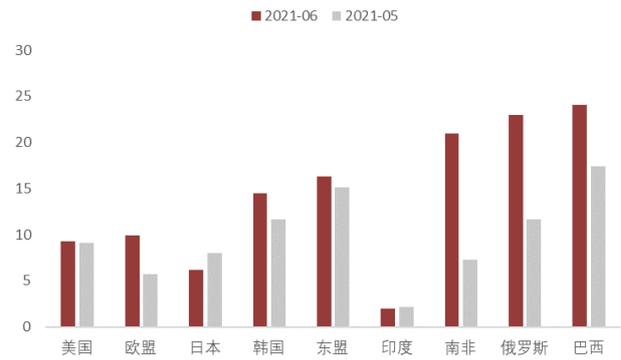
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 6：6 月越南 PMI 和出口大幅回落



来源：Wind，莫尼塔研究

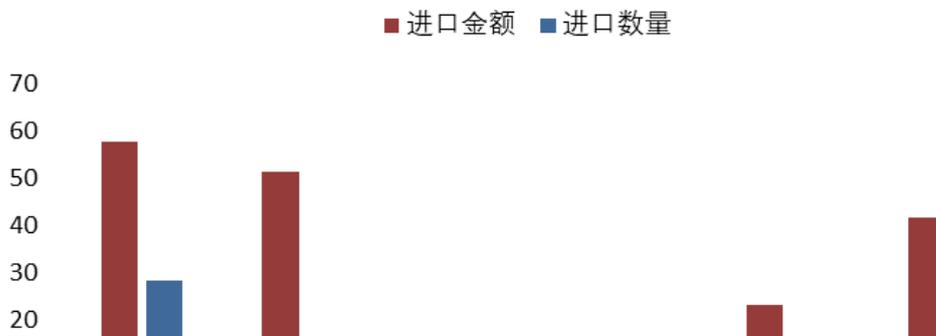
图表 7：6 月对主要贸易伙伴复合增速回升



来源：Wind，莫尼塔研究

由于去年 6 月基数抬升,6 月进口增速出现回落,但进口复合增速继续回升 6.4 个百分点至 18.8%。国家大宗商品价格仍在持续上升,6 月主要大宗商品进口金额增速快于进口数量增速,铁矿石和铜进口数量增速均低于进口金额增速(图表 8)。同时我国工业生产增速逐渐回落,6 月制造业 PMI 再度下降 0.1 至 50.9,也会影响工业原材料进口。原材料价格提升进一步对我国制造业投资造成制约,从而使我国原材料进口金额尽管增速较快,但进口数量相对较低。

图表 8：6 月要大宗商品进口金额增速快于进口数量增速



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_21844



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>