

日期：2021年07月15日



分析师： 陈彦利  
 Tel： 021-53686170  
 E-mail： chenyanli@shzq.com  
 SAC 证书编号： S0870517070002

报告编号：

相关报告：

# 出口强劲 但压力难松

## ——2021年6月外贸数据点评

### ■ 主要观点：

**1. 进出口维持强劲，顺差回升。**2021年6月，我国外贸进出口超预期回升，贸易顺差高增。出口同比增长20.2%，环比增长5.6%，比2019年同期增长24.9%（上月值19.5%），出口无论从同比、环比还是与疫情前相比都表现强，也说明外需仍较旺盛。从PMI数据来看，欧美日等发达国家PMI均维持在高位。随着疫苗接种的加快，海外国家也有望解封，产能也将有所恢复，供需缺口也将缓解，但就目前而言对于中国出口商品的依赖短期仍强。出口结构来看，主要商品出口仍保持增长但增速呈小幅回落态势。东南亚等地疫情反复支撑了我国劳动密集型商品出口的增长；机电商品出口增速虽有回落，但仍然维持在高位。从国别来看，对欧盟国家以及日本的出口均有一定回升，而对美国出口则有小幅回落；对东盟国家出口仍保持在高位；金砖四国中，仅对俄罗斯出口有所提升，而对其他三国的出口都出现了一定程度的回落，尤其对印度的出口滑落明显。6月份进口增长24.2%，同比有所回落，但环比由降转升，且比2019年同期增长32.7%（上月为22.3%），同比的回落或受到基数的影响，进口实际表现依然强劲。从进口商品数量来看（两年平均增速），主要商品除原油小幅回落外其余均由不同程度回升；从进口金额来看，各项商品回升幅度更大，包括原油，量价齐升共同支撑进口。本月由于出口的回升，进口虽强，但贸易顺差仍达到了3327.5亿元，环比增长12.4%，同比增长4.8%。

**2. 市场迎来回暖。**从国内情况看，楼市泡沫对中国经济压制作用，或正对预期产生潜移默化影响。综合来看，中国经济仍处在“底部徘徊”阶段，经济增长的内生增长动力仍偏弱。短期通胀拐点的来临，通胀消退交易将成为短期主导市场因素。通胀消退后，伴随经济下行利率体系将呈现稳中偏降趋势，资本市场或临全面回暖。

**3. 出口高峰或将过。**6月进出口再超预期，海外对我国的出口依赖还难以消退，但或许顶峰已过，下半年出口仍面临一定压力。首先，随着全球疫苗接种的推进，全球产能正在逐步复苏，发达经济体自身产业链的修复会减少对我国出口的需求；其次，随着东南亚各国对新型毒株疫情的控制和经济解封，其出口商品对我国商品的替代效应将重新显现；最后，去年下半年的高基数也将进一步减缓出口的同比增速。另外，PMI中新出口订单指数已连续回落且位于临界点以下，景气指数已先行有所体现。而进口方面，在大宗商品价格高企状态下，中国的进口增速仍然较快，贸易条件趋向恶化对中国外贸增长和结构的影响逐渐体现，超高顺差态势逐渐缓解。外需拉动的中国经济反弹力度将逐渐减弱，原先被遮盖楼市泡沫对内生增长动力的损害又将显现。高顺差态势难以持续，汇率不可避免或受到影响，从而外汇储备增长趋弱压力也将上升。由于基础货币投放机制由外汇占款转向央行自创工具，因此要保持政策利率和货币增长的平稳，降准仍是未来不可更缺的选项！

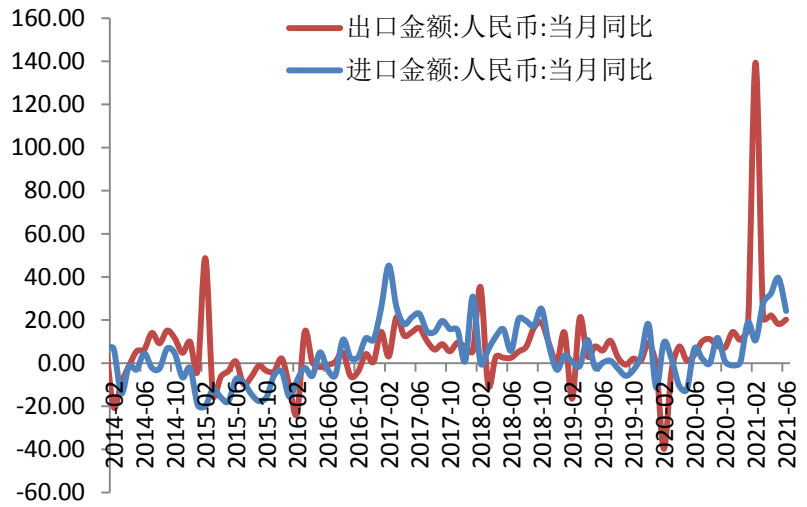
## 事件：6月外贸数据情况

根据海关总署公布的贸易数据，6月份，我国进出口总值3.29万亿元，同比增长22%，环比增长5.0%，比2019年同期增长28.3%。其中，出口1.81万亿元，同比增长20.2%，环比增长5.6%，比2019年同期增长24.9%；进口1.48万亿元，同比增长24.2%，环比增长4.2%，比2019年同期增长32.7%；贸易顺差3327.5亿元，同比增加4.8%。

## 数据分析：

2021年6月，我国外贸进出口超预期，贸易顺差高增。出口同比增长20.2%，环比增长5.6%，比2019年同期增长24.9%（上月值19.5%），出口无论从同比、环比还是与疫情前相比都表现现实强，也说明外需仍较旺盛。从PMI数据来看，欧美日等发达国家PMI均维持在高位。随着疫苗接种的加快，海外国家也有望解封，产能也将有所恢复，供需缺口也将缓解，但就目前而言对于中国出口商品的依赖短期仍强。出口结构来看，主要商品出口仍保持增长但增速呈小幅回落态势。东南亚等地疫情反复支撑了我国劳动密集型商品的出口的增长，从而保持了这类商品出口对我国外贸的拉动；机电商品出口增速虽有回落，但仍然维持在高位。从国别来看，对欧盟国家以及日本的出口均有一定回升，而对美国出口则有小幅回落；对东盟国家出口仍保持在高位；金砖四国中，仅对俄罗斯出口有所提升，而对其他三国的出口都出现了一定程度的回落，尤其对印度的出口滑落明显。6月份进口增长24.2%，同比有所回落，但环比由降转升，且比2019年同期增长32.7%（上月为22.3%），同比的回落或受到基数的影响，进口实际表现依然强劲。从进口商品数量来看（两年平均增速），主要商品除原油小幅回落外其余均由不同程度回升；从进口金额来看，各项商品回升幅度更大，包括原油，量价齐升共同支撑进口。本月由于出口的回升，进口虽强，但贸易顺差仍达到了3327.5亿元，环比增长12.4%，同比增长4.8%。

图 1：进出口当月同比增速 (%)



数据来源：wind，上海证券研究所

### 1. 贸易结构继续优化

一方面，一般贸易进出口比重提升。上半年，我国一般贸易进出口 11.19 万亿元，同比(下同)增长 30.7%，占我外贸总值的 61.9%，比去年同期提升 1.7 个百分点。其中，出口 6.02 万亿元，增长 32.1%；进口 5.17 万亿元，增长 29.2%。同期，加工贸易进出口 3.89 万亿元，增长 15.8%，占 21.5%，提升了 0.8 个百分点。其中，出口 2.44 万亿元，增长 15.0%；进口 1.45 万亿元，增长 16.9%。另一方面，新型外贸结构也在不断发展凸显优势。今年前 6 个月中，我国跨境电商进出口保持良好发展势头，跨境电商进出口 8867 亿元，同比增长 28.6%。其中，出口 6036 亿元，增长 44.1%；进口 2831 亿元，增长 4.6%。此外，综合保税区进出口增长 29.1%，自由贸易试验区进出口增长 32.1%，海南自由贸易港进出口增长 46.1%，均显著高于外贸总体增速。

图2 主要贸易类别出口额 (亿人民币)

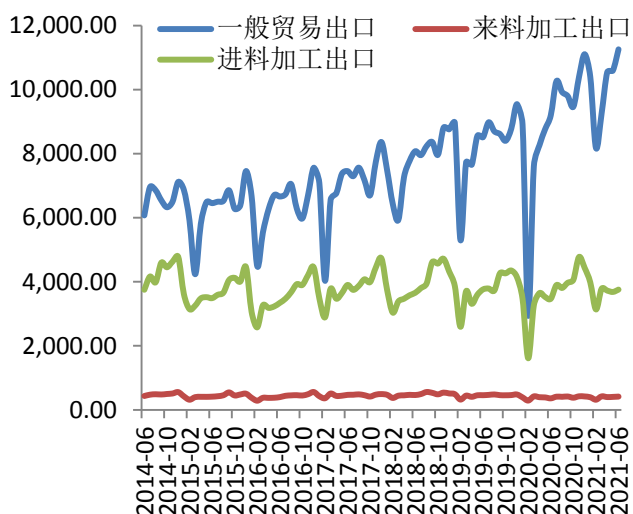
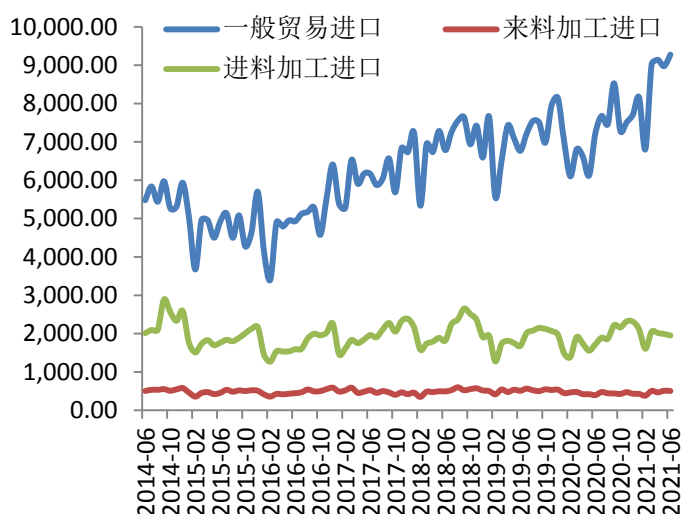


图3 主要贸易类别进口额 (亿人民币)



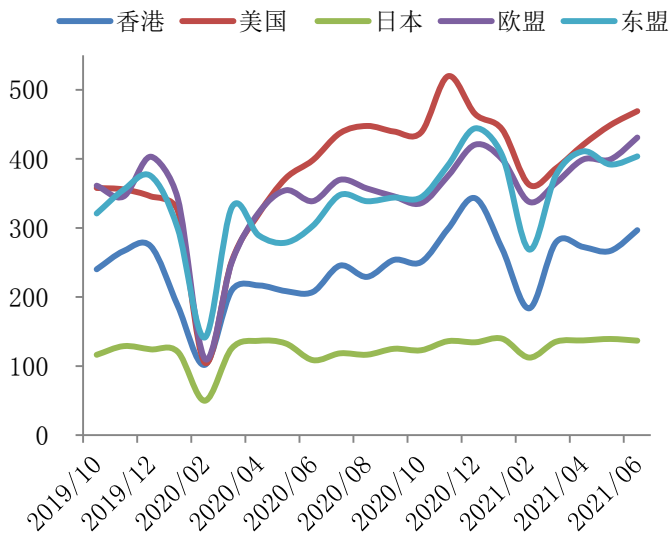
数据来源: WIND、上海证券研究所

数据来源: WIND、上海证券研究所

## 2. 对美、欧、东盟出口保持增长

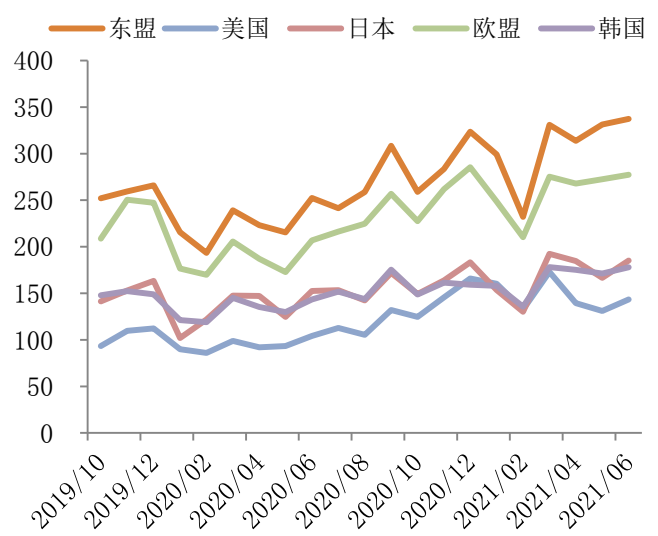
与主要贸易伙伴进出口增长势头良好。上半年,东盟为我第一大贸易伙伴,我与东盟贸易总值2.66万亿元,增长27.8%,占我外贸总值的14.7%。其中,对东盟出口1.47万亿元,增长27.8%;自东盟进口1.20万亿元,增长27.8%;对东盟贸易顺差2658.1亿元,增加25.0%。欧盟为我第二大贸易伙伴,与欧盟贸易总值为2.52万亿元,增长26.7%,占14%。其中,对欧盟出口1.51万亿元,增长25.5%;自欧盟进口1.01万亿元,增长28.5%;对欧盟贸易顺差5052.5亿元,增加18.0%。美国为我第三大贸易伙伴,中美贸易总值为2.21万亿元,增长34.6%,占12.0%。其中,对美国出口1.64万亿元,增长31.7%;自美国进口5706.5亿元,增长43.9%;对美贸易顺差1.07万亿元,增加25.6%。日本作为我第四大贸易伙伴,双方贸易总值为1.18万亿元,增长14.5%,占6.5%。其中,对日本出口5193.5亿元,增长9.8%;自日本进口6578.8亿元,增长18.6%;对日贸易逆差1385.3亿元,增加63.1%。同期,我国对“一带一路”沿线国家进出口5.35万亿元,同比增长27.5%,较同期我国外贸整体增速高出0.4个百分点,占我国外贸进出口总值的29.6%。其中,出口3.03万亿元,增长29.1%;进口2.32万亿元,增长25.6%。

图4 主要贸易国别出口额 (亿美元)



数据来源: WIND、上海证券研究所

图5 主要贸易国别进口额 (亿美元)

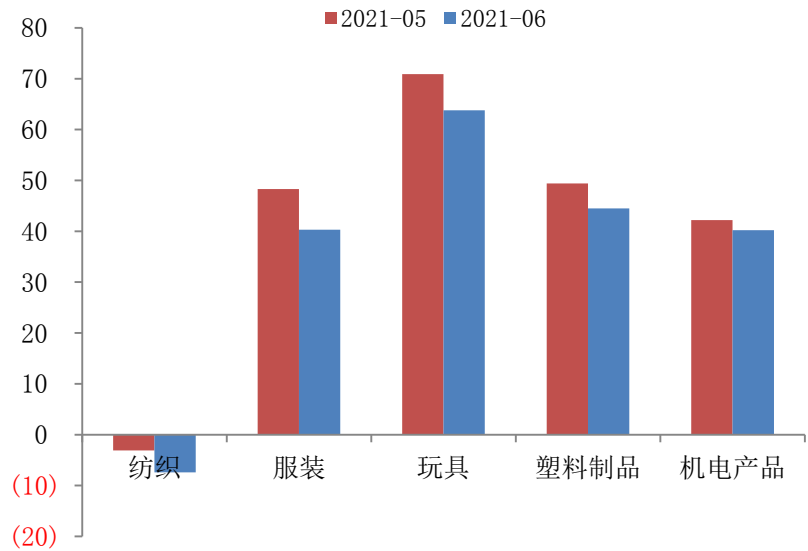


数据来源: WIND、上海证券研究所

### 3. 劳动密集型产品出口维持高位

上半年劳动密集型商品出口仍保持增长但增速小幅回落。目前全球经济还处于复苏伊始并且新型毒株导致疫情反复,全球尤其是美国的供需缺口依然存在,而且海外复产企业的产能也难以在短期进入全球供应链,所以当前劳动密集型商品的出口仍然能保持一定增长。上半年,出口劳动密集型产品增长17.1%;纺织品出口4448.5亿元,同比回落7.4%;服装出口4640.2亿元,同比增长40.3%;玩具出口1116.1亿元,同比增速63.8%;塑料制品出口2937.6亿元,同比增速44.5%;医药材及药品增长93.6%。其中,中美双边货物贸易总值2.21万亿元,同比增长34.6%。对美出口1.64万亿元,增长31.7%,其中机电产品出口1.01万亿元,增长34.2%,劳动密集型产品出口3722亿元,增长24.1%。从具体产品看,电脑、手机、家电、服装、塑料制品、家具均保持增长。而且另一方面,高新技术产品和机电产品出口比重提升,持续拉动出口增长。上半年,我国出口机电产品5.83万亿元,增长29.5%,占出口总值的59.2%,较去年同期提升0.6个百分点;其中,出口自动数据处理设备及其零部件、手机、汽车分别增长17%、23.3%、101.4%。

图 6: 主要出口商品增速 (累计, %)



数据来源: wind, 上海证券研究所

#### 4. 顺差回升

上半年铁矿砂、天然气等大宗商品进口量增加。上半年我国进口增长 25.9%，其中进口铁矿砂 5.61 亿吨，增加 2.6%；天然气 5981.9 万吨，增加 23.8%；大豆 4895.5 万吨，增加 8.7%；玉米 1530.2 万吨，增加 318.5%；小麦 536.8 万吨，增加 60.1%。同期，进口原油 2.61 亿吨，减少 3%。今年以来，国际大宗商品市场价格整体呈现上涨态势，上半年我国进口价格同比指数为 108.5，价格对进口增长的贡献率为 35.4%；与此同时，去年基数较低也共同对进口增速起到了拉动作用。6 月份贸易顺差为 3327.5 亿元，环比增长 12.4%，同比增长 4.8%。

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\\_22234](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_22234)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn