

外贸稳中有进 出口韧性犹在

——2021年6月及上半年进出口数据点评

植信投资研究院 常冉

2021年7月13日

事件：海关总署公布6月中国外贸数据，以美元计价的出口同比32.2%，进口同比36.7%，贸易顺差515.3亿美元。

核心观点：

6月出口超预期，是海外需求旺盛和国内供给保障共同作用的结果。支撑我国出口韧性的原因有：欧美外需维持、供需缺口依旧存在；东南亚受疫情困扰、劳动密集型商品外需扩张；我国良好的疫情防控和活跃发展的市场主体为出口供给提供有力支撑。分地区看，推动我国出口超预期拉动力来自东盟和欧盟。分产品看，我国主要出口商品增速分化，防疫物资出口贡献下滑、机电产品和房产商品成为出口主力：一是防疫物资成为出口拖累；二是以汽车和汽车底盘、汽车零部件为代表的机电产品保持强势增长，反映了中间品资本品需求回升支撑出口韧性；三是房地产相关商品的出口优势稳固。

6月进口稳增长，经济稳健叠加大宗高价支撑进口。我国国内经济稳中加固、内需旺盛，进口动能不断增强。分

地区看，美国主力拉动我国进口增长。分产品看，进口回升的拉动来自于大宗商品、资源能源品及汽车和汽车底盘：一是大宗商品高价支撑了进口金额；二是双碳政策制约国内产能，扩张了我国对海外钢铁的进口需求；三是全球“缺芯”加剧燃油车进口的供应链压力，推升进口金额。

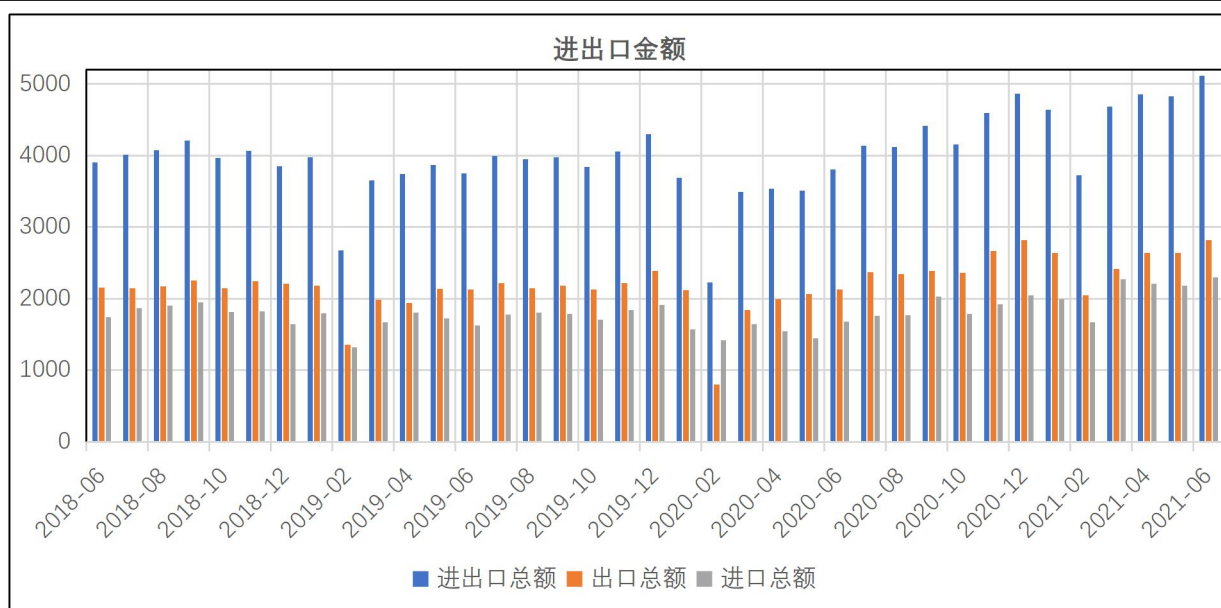
前瞻的看，下半年出口增速可能会逐渐边际放缓，进口保持平稳。出口方面，三季度伊始在外需边际作用和“出口替代”影响下，出口有望保持一定景气度，但随着美国各州补贴政策退出、就业市场逐步好转、欧洲逐步解封恢复生产，预计未来出口增速将出现前高后低的趋势。进口方面，国内需求动能的良好态势有望持续，虽然大宗商品价格上行速度可能放缓，但双碳政策的实施也将支撑未来的进口增速。

正文：

海关总署公布数据显示，6月份我国进出口总值5113.1亿美元，同比增长34.2%，环比增长6%，比2019年同期增长36.2%。其中，出口2814.2亿美元，同比增长32.2%，环比增长6.7%，比2019年同期增长32.4%；进口2298.9亿美元，同比增长36.7%，环比增长5.3%，比2019年同期增长41.2%；6月贸易顺差515.3亿美元，同比增长15.04%。排除低基数扰动，6月出口和进口的两年平均增速分别为

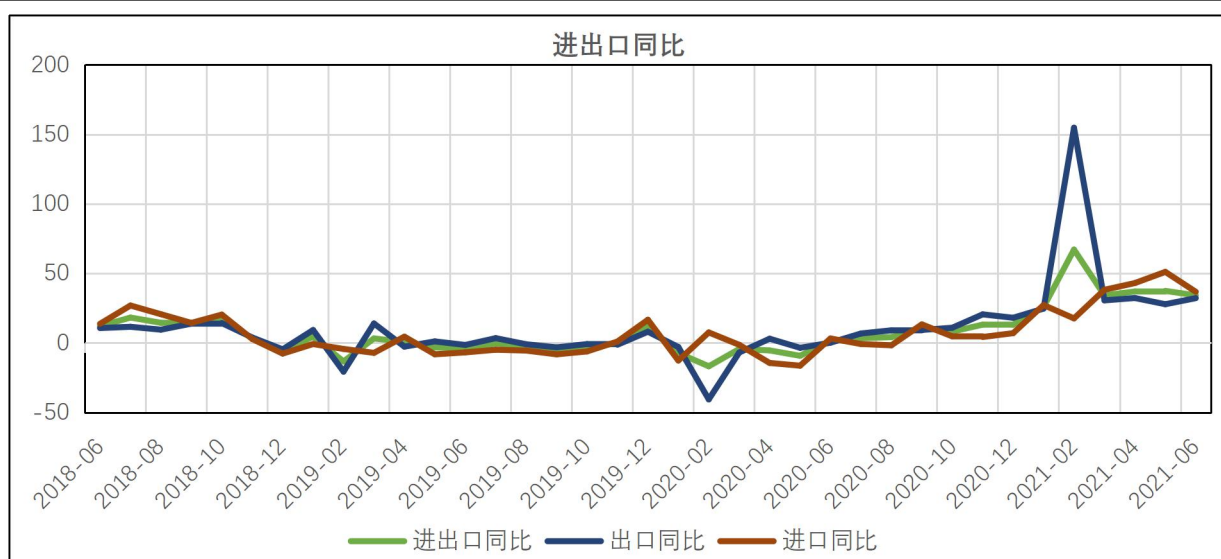
15.09%和 18.83%，5 月出口和进口的两年平均增速分别为 11.1%和 12.4%，本月进出口继续维持强韧性。自 2020 年 6 月起我国进出口连续第 13 个月实现了同比正增长，上半年贸易稳中有进，出口韧性犹在。

图表：进出口金额 单位：亿美元



数据来源：Wind，植信投资研究院

图表：进出口同比增长 单位：%



数据来源：Wind，植信投资研究院

一、外需旺盛助推出口增长

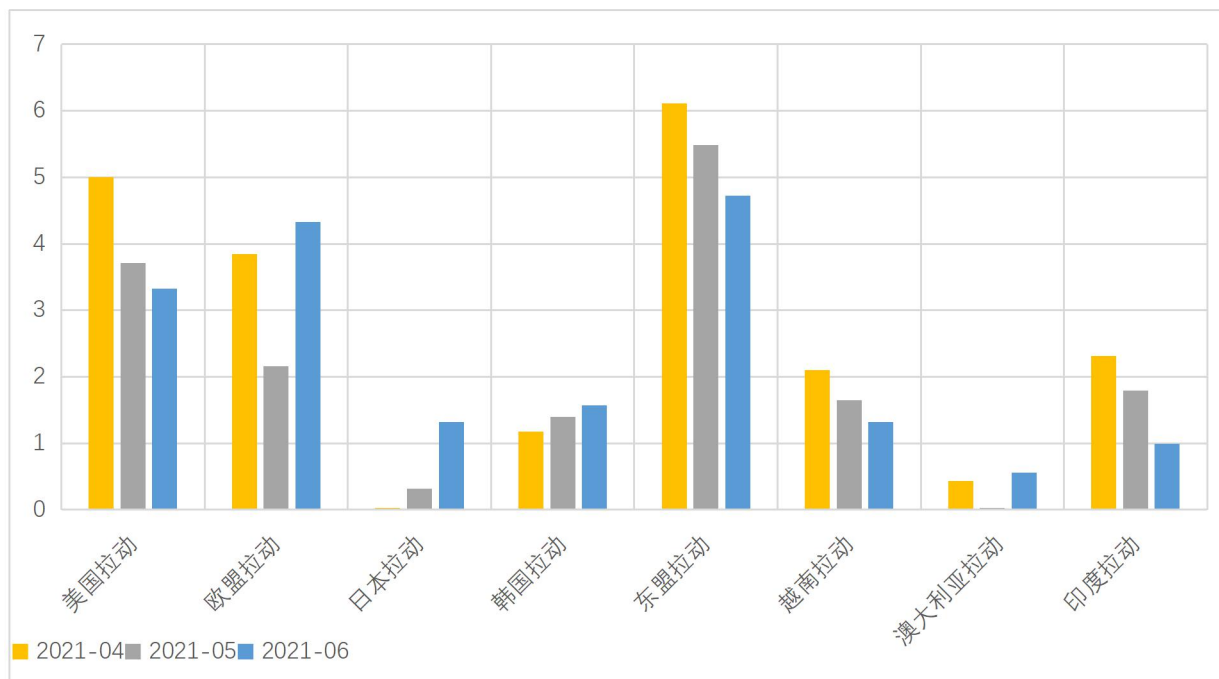
1、6月出口超预期是海外需求旺盛和国内供给保障共同作用的结果。

6月出口环比增速6.63%，前值0%，出口强劲且超预期增长，助推因素有：一是欧美外需维持和供需缺口支撑我国出口。欧美宽松货币政策对外需的推动继续发挥边际作用，6月美国红皮书商业零售同比增长16.68%，高于前值13.34%。但欧美供应链复苏进程缓慢，劳动力短缺制约生产端恢复，美国6月非农就业和失业数据喜忧参半，“低供给+高需求”特征对我国出口依然存在依赖。二是东南亚地区受疫情困扰，劳动密集型等商品外需扩张叠加国内的供给生产受限，在一定程度上扩大了对我国的进口需求。三是我国良好的疫情防控和活跃发展的市场主体，为出口供给持续稳定增长提供了有力支撑。

2、推动我国出口超预期拉动力来自东盟和欧盟。

6月东盟和欧盟对我国出口同比拉动分别为4.72%和4.33%，而同期美国、日本、韩国对我国出口同比拉动分别为3.33%、1.33%和1.57%。东盟地区近期受德尔塔病毒影响限制了生产能力，从而扩大了对我国劳动密集型制造商品和机电产品的需求。

图表：主要出口地区的同比拉动 单位：%



数据来源：Wind，植信投资研究院

3、主要出口商品增速分化，防疫物资出口贡献下滑、机电产品和房产商品成为出口主力。

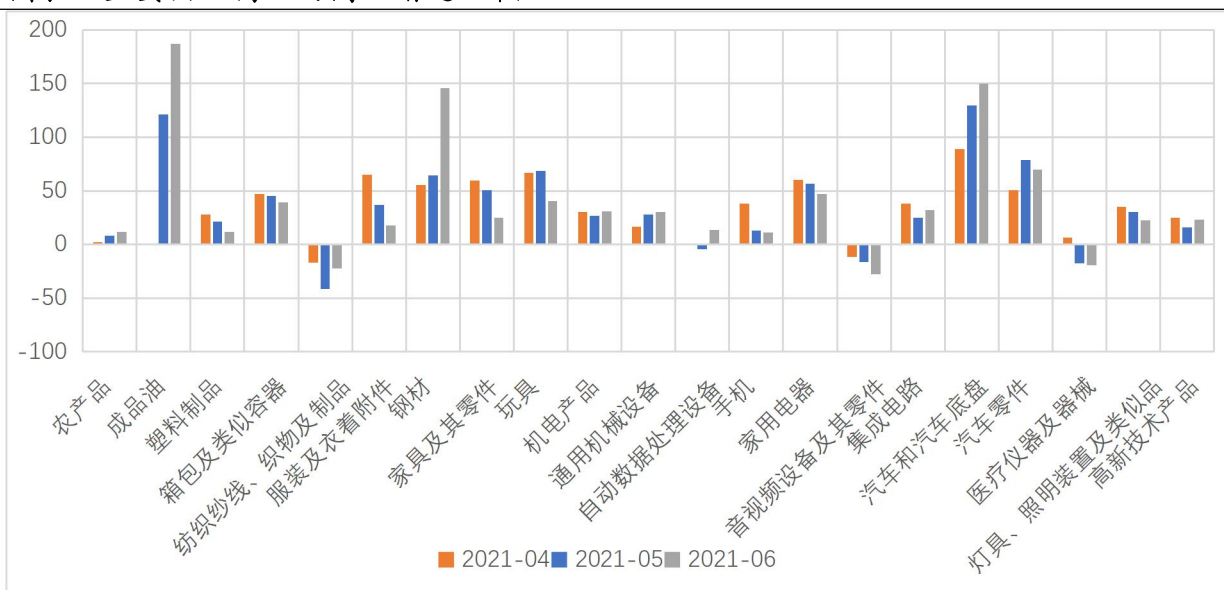
一是防疫物资成为出口拖累。随着疫情引致的衍生需求回落，纺织纱线织物、医疗仪器本月的同比增速分别为-22.54%和-19.51%，成为了总出口增速的主要拖累项。

二是以汽车和汽车底盘、汽车零部件为代表的机电产品保持强势增长，反映了中间品资本品需求回升支撑出口韧性。其中，汽车和汽车底盘同比增长149.83%，前值129.88%，增长近20个百分点。汽车零部件同比增速为69.99%，远超去年同期-18.09%的水

平。在全球“缺芯”情况下，我国汽车及汽车底盘、汽车零件类商品的出口仍然保持高速增长，原因是“缺芯”造成我国自主品牌和合资品牌逐渐分化，我国自主品牌新能源汽车行业在对海外芯片依赖度较低的情况下抓住机遇扩大了市场占有率，6月我国新能源车出口呈现爆发式增长。

三是房地产相关商品的出口优势依然稳固。1-6月，家具及其零件累计同比增速为56.4%，家用电器累计同比增速为46.9%，灯具及照明累计同比增速为56.2%。今年上半年，欧美等地房地产市场均处于上行周期，美国今年4月新屋销售同比增长29.7%，5月成屋中位数价格同比上涨至35.03万美元，为纪录高点。加拿大5月新屋房价同比大涨11.3%，英国同比增长10.9%。欧美当地消费品生产供给不足情况下，本轮的全球房地产周期内中国的地产相关类商品则显示较强出口韧性。

图表：主要出口商品的同比增速 单位：%



数据来源：Wind，植信投资研究院

二、经济稳固叠加大宗高价支撑进口

1、国内经济稳中加固，进口动能不断增强。

进口稳增长主要来自国内经济稳中加固的发展态势以及大宗商品高价的支撑。6月进口环比增长5.27%，前值仅为-1.21%。6月我国PMI生产指数51.9处于荣枯线以上，新订单指数上升至51.5，同时PMI产成品库存由46.5上升至47.1，显示国内保持较为旺盛的生产动能。CRB现货综合指

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_22315

