

## 欧美复工推动进出口改善 ——2020年6月进出口数据点评

宏观简报

2020年6月以美元计的中国出口同比0.5%（前值-3.3%），进口同比2.7%（前值-16.7%），两者皆转正且高于市场预期（Wind预期分别为-2.9%、-9.7%）。

**欧美复工推动进出口好转。**随着海外疫情边际缓解，欧美纷纷开始复工，数据均有边际改善。6月对欧盟（含英国，下同）、东盟、美国出口同比分别为13%（前值14%）、2%（前值-6%）、1%（前值-1%）。此外，2020年6月工作日为21天，较去年同期多2天，对进出口数据也有一定支撑。**海外疫情主要冲击服务业，而海外服务业对中国出口的依赖度不到海外制造业的三分之一，使中国一般贸易韧性较强**，受全球产业链影响较大的进料加工贸易则符合我们早先的判断，6月出口同比-11.1%（前值-6.5%）。防疫物资出口拉动作用降低，对总体出口的拉动作用从5月的5.2个百分点下降至6月的3.4个百分点。

**未来出口是否继续好转有待观察。**若疫情逐渐缓解，防疫物资出口将回落，而其他出口将维持弱复苏的态势。全球经济复苏之路难以一蹴而就，出口二次回落的可能性仍然不能排除。

### 分析师

张文朗（执业证书编号：S0930516100002）  
021-52523808  
[zhangwenlang@ebcn.com](mailto:zhangwenlang@ebcn.com)

### 联系人

郑宇驰  
021-52523807  
[zhengyc@ebcn.com](mailto:zhengyc@ebcn.com)

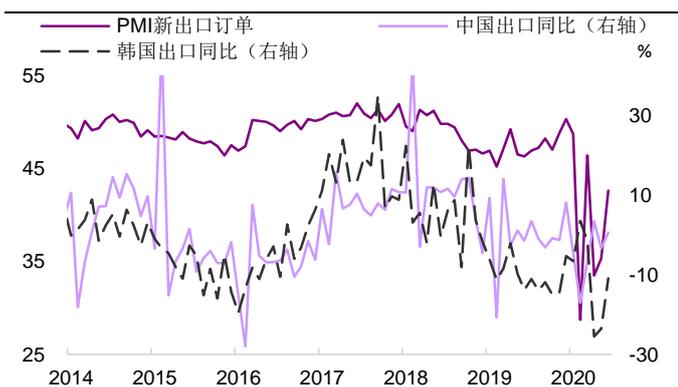
2020年6月以美元计的中国出口同比0.5%（前值-3.3%），进口同比2.7%（前值-16.7%），两者皆转正且高于市场预期（Wind预期分别为-2.9%、-9.7%）。2020年上半年出口、进口累计同比分别为-6.2%、-7.1%，贸易顺差1678亿美元（2019年同期为1767亿美元）。

**欧美复工推动进出口好转。**随着海外疫情边际缓解，欧美纷纷开始复工，数据均有边际改善，6月美国ISM、欧元区、日本Markit制造业PMI分别为52.6（前值43.1）、47.4（前值39.4）、40.1（前值38.4）。6月中国制造业PMI新出口订单、进口也边际改善，分别为42.6、47（前值35.3、45.3）。这与6月韩国、越南、中国台湾地区的进出口数据改善也比较一致（图1）。此外，2020年6月工作日为21天，较去年同期多2天，对进出口数据也有一定支撑。

从主要出口目的地来看，6月对欧盟（含英国，下同）、东盟、美国出口同比分别为13%（前值14%）、2%（前值-6%）、1%（前值-1%）；从主要进口目的地来看，6月从东盟、欧盟、中国台湾地区进口同比分别为17%（前值-6%）、0%（前值-23%）、21%（前值5%）。中美贸易协议仍在执行中，6月从美国进口同比11%（前值-14%）。

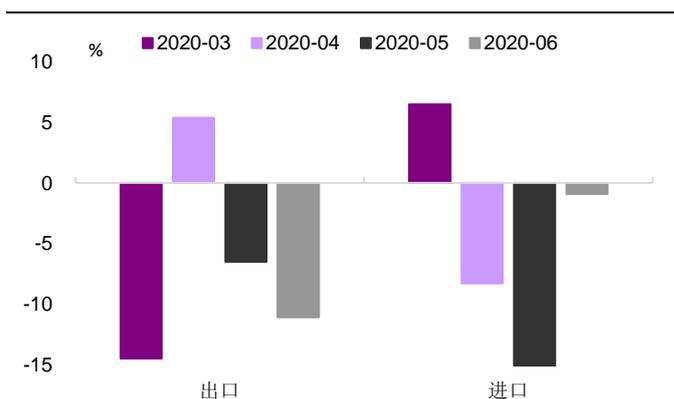
**海外疫情主要冲击服务业，使中国一般贸易韧性较强。**本轮疫情期间中国出口韧性较强主要受一般贸易韧性支撑，6月一般贸易出口同比4.7%，高于总体出口4.2个百分点。除了防疫物资拉动以外，与海外疫情防控主要冲击服务业有较大关系，而根据国际投入产出表，海外服务业对中国出口的依赖度不到海外制造业的三分之一，因此即使疫情使得欧美GDP下降较多，但是对中国出口的影响相对较小。而受全球产业链影响较大的进料加工贸易则符合我们早先的判断，6月出口同比-11.1%（前值-6.5%）。但随着海外逐渐复工，未来加工贸易也会有所恢复，6月进料加工贸易进口降幅缩窄，同比为-0.9%（前值-15.1%）（图2）。

图1：PMI新出口订单与出口当月同比



注：数据截至2020年6月  
资料来源：Wind

图2：进料加工贸易当月同比



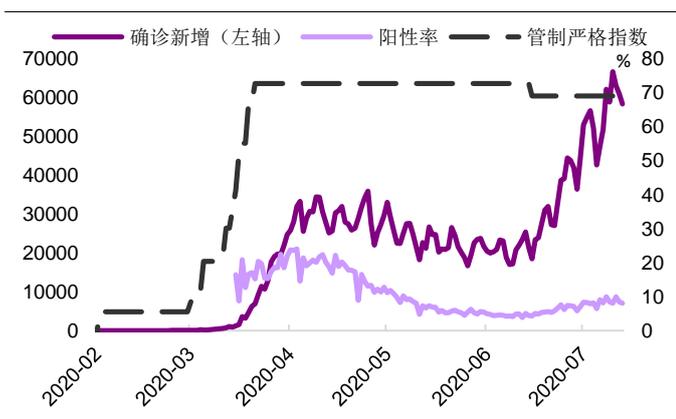
资料来源：Wind

**防疫物资出口拉动作用降低。**随着海外疫情边际缓解，包含主要防疫物资的纺织纱线、织物及制品以及医疗仪器及器械两大类商品6月出口同比61%（前值78%），对总体出口的拉动作用从5月的5.2个百分点下降至6月的3.4个百分点。

从出口品类来看，欧美复工带动需求有所恢复，6月劳动密集型产品出口继续上升，同比14%（前值10%）；机电产品、高新技术产品出口同比分别为2%、5%（前值-2%、8%），其中手机出口大增，同比30%（前值-1%）。进口方面，欧美复工带动积压订单发货，大宗商品价格回升，主要产品类皆大幅回升：农产品、机电产品、高新技术产品进口金额同比分别为36%（前值12%）、8%（前值-8%）、11%（前值-1%）。从进口数量来看，肉类、粮食、大豆同比皆大幅回升，分别为74%（前值47%）、79%（前值32%）、71%（前值27%）；多项原材料也回升，铁矿石、原油、塑料分别为35%（前值4%）、34%（前值19%）、49%（前值12%）；集成电路、机床同比分别为21%（前值14%）、76%（前值6%）。

**未来出口是否继续好转有待观察。**多种因素（疫情走势、海外防疫措施变化、防疫物资出口、全球经济恢复状况等）决定了未来的出口走势。若疫情逐渐缓解，防疫物资出口将回落，而其他出口将维持弱复苏的态势。全球经济复苏之路难以一蹴而就，出口二次回落的可能性仍然不能排除。从美国疫情的发展状况来看，虽然病例数大幅上升，但是由于死亡人数仍未显著上升（是否滞后仍需观察）（图3、4），因此管控大方向仍是逐渐放开，经济活动目前稳步恢复（图5）。若死亡人数大幅上升，不能排除部分州重新回到封闭（lockdown）状态，对此需要保持紧密跟踪。

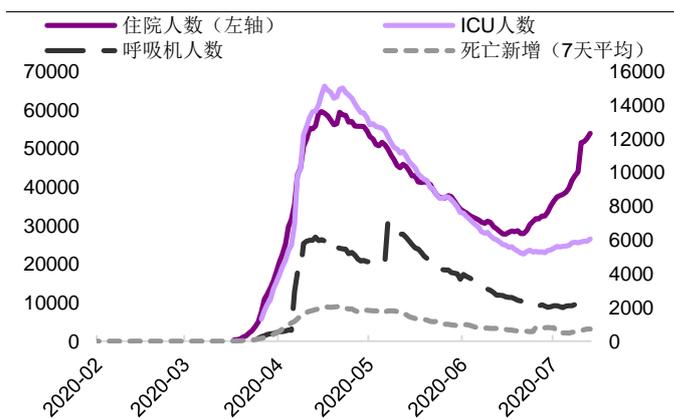
图3：美国新冠疫情新增确诊、阳性率和管制严格指数



注：数据截至2020年7月13日

资料来源：CovidTracking.com

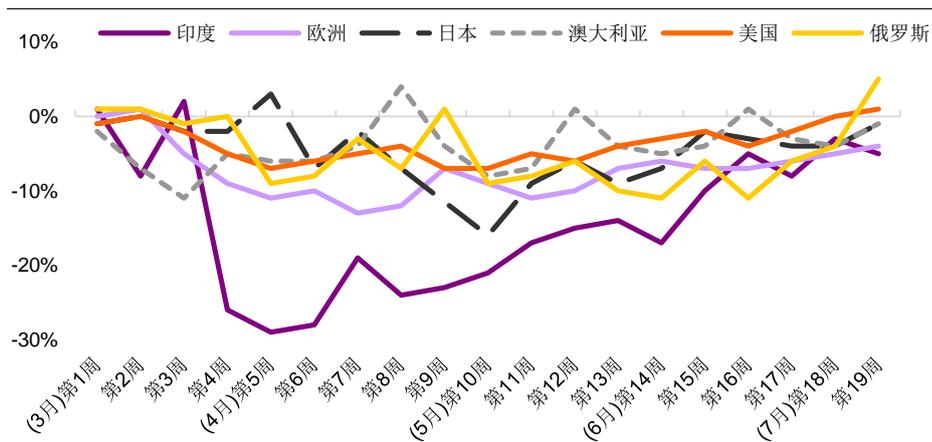
图4：美国新冠疫情住院、ICU、呼吸机和死亡人数



注：数据截至2020年7月13日

资料来源：CovidTracking.com

图 5：用电量同比



注：经气温调整，数据截至 2020 年 7 月 13 日

资料来源：McWilliams, B. and G. Zachmann (2020) 'Bruegel electricity tracker of COVID-19 lockdown effects', Bruegel Datasets, first published 25 March, available at <https://www.bruegel.org/2020/03/covid-19-crisis-electricity-demand-as-a-real-time-indicator/>

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\\_3922](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3922)

