

专题报告

2022 年 7 月 13 日星期三

数据继续超预期，对欧盟与东盟贸易提升 ——6 月外贸数据分析

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎: 021-65789350

✉:

shenchen_qh@chinastock.com.cn

内容提要：

尽管受到疫情和地缘政治影响，6月我国外贸数据继续出乎市场悲观预期而不差。而先前市场担心疫情对上海和广州等重要港口和城市的影响，以及越南等竞争对手在贸易方面的复苏、地缘政治导致的大宗商品价格的上涨和世界经济的衰退、中美关系的不确定等因素对外贸导致的不利影响。美国等外部经济与需求的强劲估计也是因素之一。

但是，也要看到 BCI 企业招工前瞻指数等先行指标依旧低位对外贸的指向性影响。从一般贸易占比提升和同比较高情况看，前期不利影响可能首先影响到加工、转口、边境和补偿等非一般性贸易。

汇率对外贸有影响，而外贸又会对汇率产生影响。虽然汇率回落有利于外贸，但这一影响在国际分工日趋国际化的条件下是有限的，而且我国的进口商品价格需求弹性比较低，出口价格需求弹性也总体不高，把出口维持一定的韧性的原因归咎于汇率回落的理由并不充分。

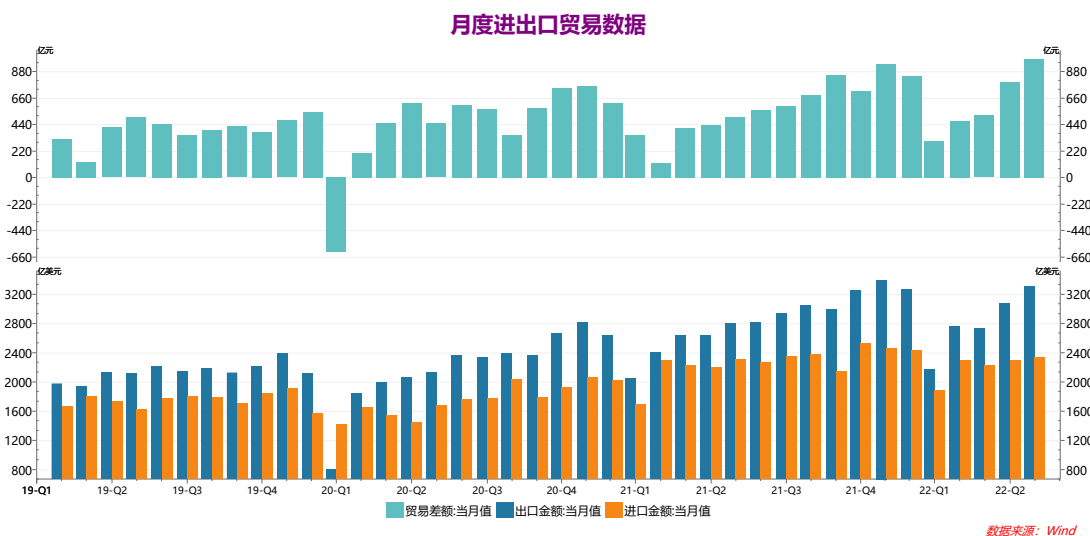
最近李克强总理在沿海地区视察，近期召开的国务院常务会议上，再次强调对外开放是我国基本国策，要求稳定外贸和稳定外资，在稳定外贸方面要求外贸企业尽快复工复产，提质增效，抓好出口退税，提升港口装卸转运和通关效率，用好《区域全面经济伙伴关系》等自由贸易协定，维护产业链的稳定。这从一个侧面看到稳外贸依旧任重道远。

正文

今天，海关总署公布了 6 月进出口数据。数据显示，6 月贸易收支继续出现巨额顺差，而且环比和同比扩大，报 979.4 亿美元，高于前值的 787.6 亿美元，创下近年来新高。从进出口情况看，6 月进口报 2333.2 亿美元，出口报 3312.6 亿美元，均较 5 月小幅回升，但出口环比上升较大，进口环比上升相当有限，同比数据也呈现这一特征。

先前披露的外汇储备数据显示，6 月在美元回升和境外债券收益率回升的背景下回落，显示出估值性因素依旧对当月以美元计值的外汇储备产生影响。外贸数据的公布进一步印证了这一点。

图 1：月度进出口贸易数据

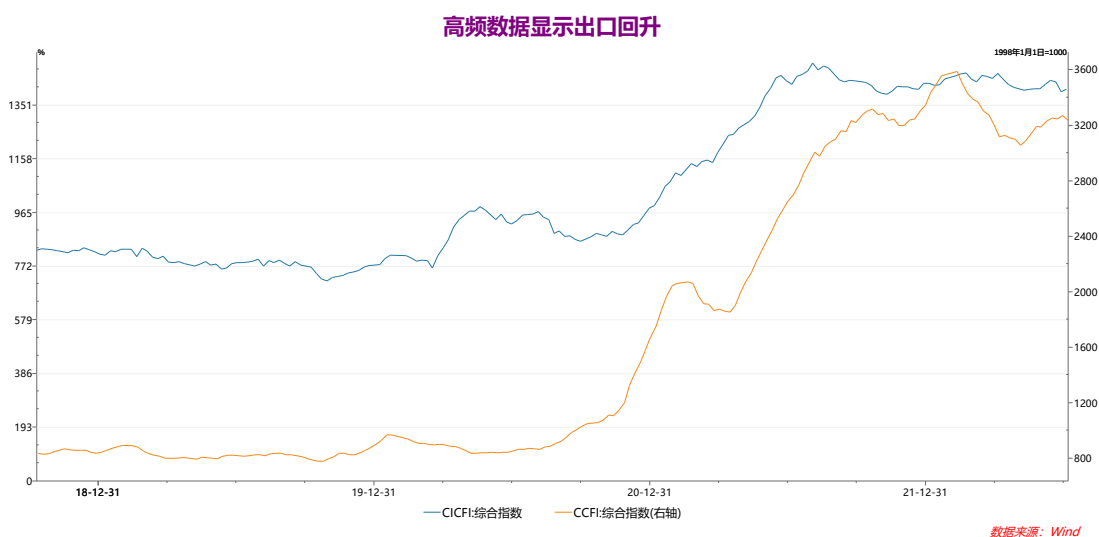


资料来源：研究所 海关总署 WIND

但从1到6月的累计数看,回落明显,1到6月累计进出口金额累计同比10.3%,与前值为持平。其中累计进口同比5.7%,前值为6.6%;累计出口同比14.2%,前值为13.5%。累计贸易差额同比58.79%。累计同比也出现回升,高于去年的同期水平。

从高频数据——中国出口集装箱价格指数（CCFI）和中国进口集装箱价格指数（CICFI）看，近期，CCFI 高位回升，而 CICFI 高位横盘。

图 2： 高频数据显示出口回落

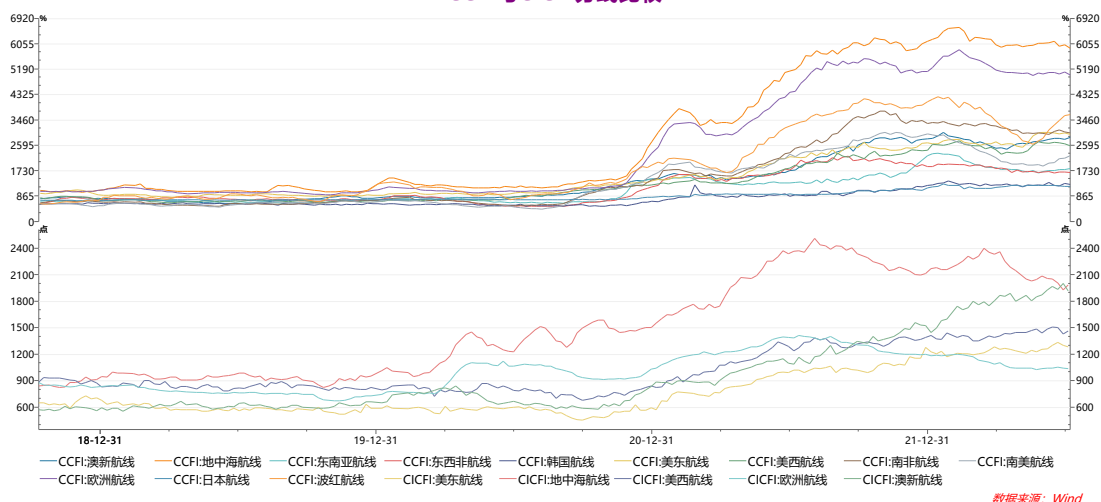


资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

从 CCFI 的分线情况看，波红航线和南美航线表现突出。乏善可陈，东南亚航线回落明显，但东西非航线美东、美西航线、日本表现突出。从 CICFI 看，地中海航线回落明显，而澳新航线明显回升。

图 3： CCFI 与 CICFI 分线比较

CCFI与CICFI分线比较



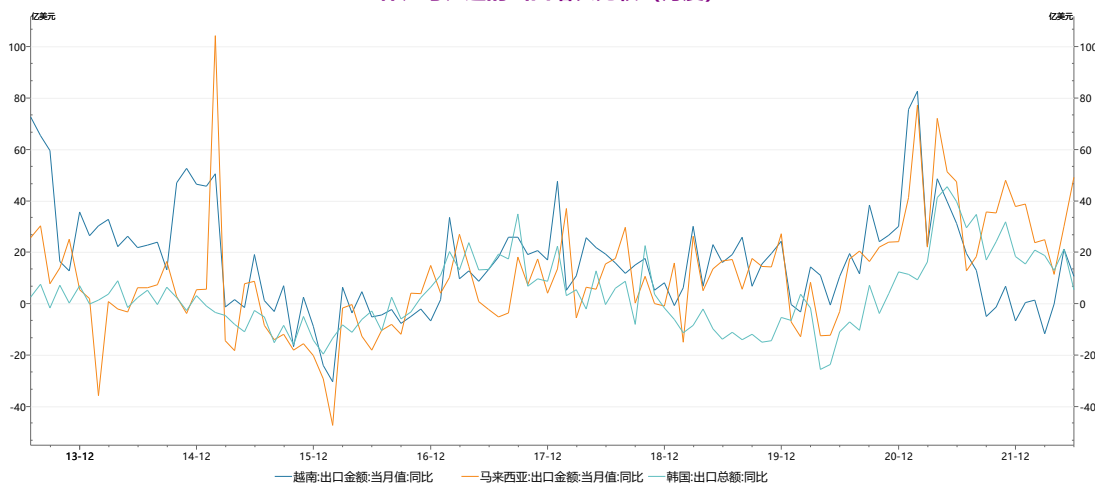
资料来源：研究所 海关总署 WIND

数据来源：Wind

从国际贸易环境看，尽管地缘政治和疫情依旧是困扰世界经济复苏的重要因素，国际贸易形势在6月不差，先行指标韩国的出口增长5月达到21.3%，6月大幅回落到5.4%，越南也从17.23%回落到10.59%；而资源出口国马来西亚6月的出口却大增了49.14%。比前值的30.12%还高。而大通摩根全球PMI6月有所回升。

图4：韩、马、越的出口增长比较（月度）

韩、马、越的出口增长比较（月度）



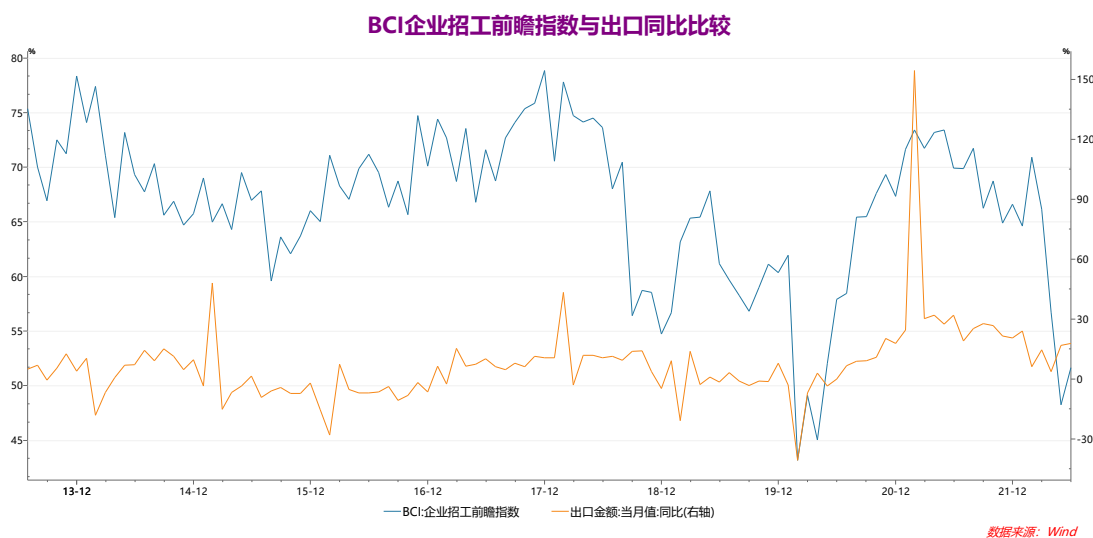
资料来源：研究所 海关总署 WIND

数据来源：Wind

而从BCI企业招工前瞻指数看，6月有所回升。由于出口和劳动密集型企业相

关度较大，因此，一般情况下，BCI 企业招工前瞻指数比出口新订单 PMI 更对出口趋势有指向性。

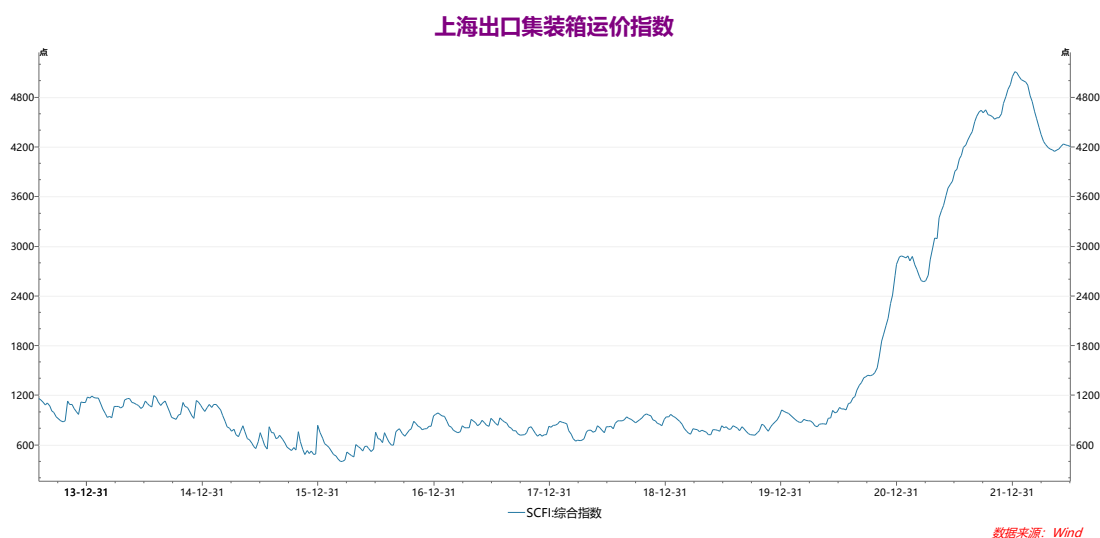
图 5：BCI 企业招工前瞻指数与出口同比比较



资料来源：研究所 海关总署 WIND

从上海出口集装箱运价指数 6 月在有所回落

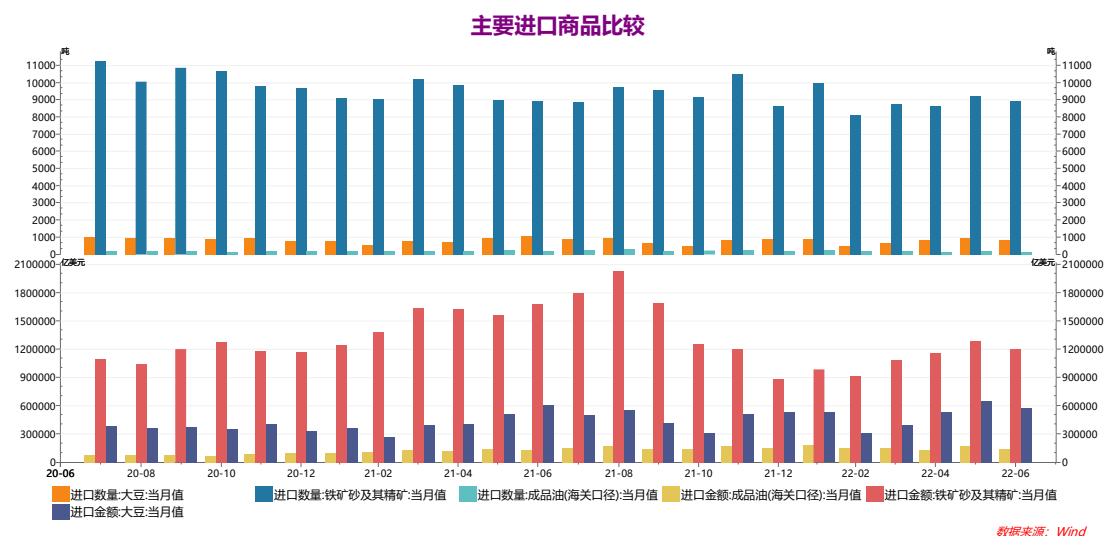
图 6：上海出口集装箱运价指数



资料来源：研究所 海关总署 WIND

从主要进口商品看，从数量上看，相比较前月和去年同期，中国在 6 月对铁矿石、成品油、大豆的进口均有所回落，尽管价格上涨，但成品油等进口金额也出现下降。

图 7：主要进口商品比较



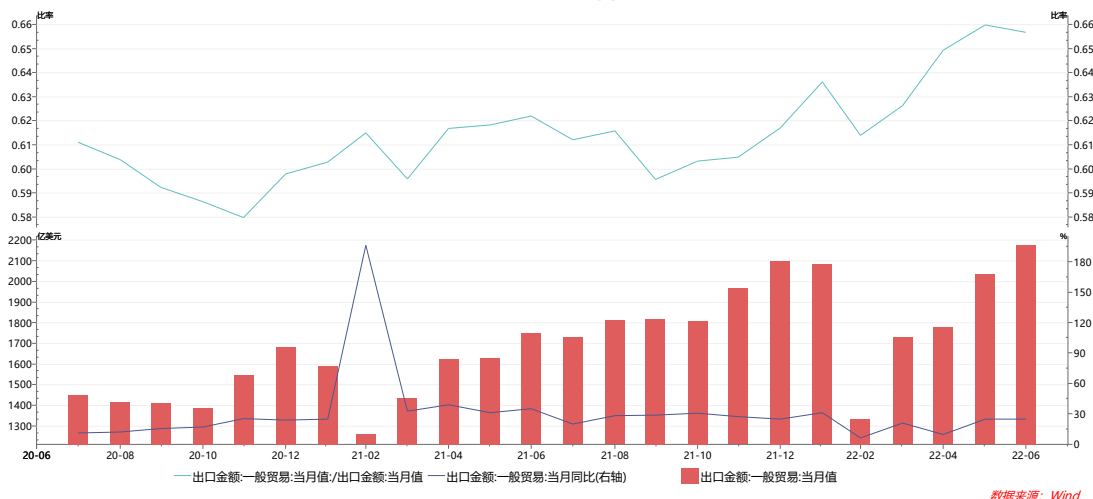
资料来源：研究所 海关总署 WIND

但对集成电路的进口连续 3 月环比回落，同比增长从-2.39%继续回落到-5.3%。

在出口方面，一般贸易同比回升，从 24.8%回落到 24.44%。一般贸易占比报 66%，与前值持平。显示出 6 月加工贸易、补偿贸易、边境贸易等非一般贸易的贸易方式和 5 月比相对稳定。

图 8：一般贸易及其占比

一般贸易及其占比



资料来源：研究所 海关总署 WIND

从出口商品类别初步分析看，从今日已经披露的数据看，一是在防疫物质，如中成药出口依旧保持高增长，纺织品出口 6 月也较 5 月有所回落；二是在出口份额受益于疫情的商品，劳动密集型的产品，6 月出口有所加速，其中，塑料制品、箱包服装、鞋均有增加；三是在新兴产业出口品 6 月出口有所回落，如集成电路、汽车底盘、插电混合动力汽车，但高新技术产品依旧保持增加明显。五是在资源类产品出口方面保持了一定的增速，但有所回落，如稀土等。六是粮食出口有所回升。

但从累计同比数据看，增长最快的是汽车底盘、稀土、未锻轧铝与铝材等，粮食、肥料、家电等出口依旧出现负增长。但稀土汽车底盘和未锻轧铝与铝材有所放慢，而箱包等劳动密集型出口有所加快。有所加快

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_43977

