



王涵点评 6 月进出口数据： 如何看待当前出口形势？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 王涵

正文

出口：生产类外需有基础性支撑，消费类外需较弱。6月，出口同比增速上升，主要体现以下特征：1) 分产品出口同比拉动看，机电、高新技术产品出口拉动上升，生产类外需对出口仍有基础性支撑；防疫用品出口拉动继续为负，但较上月出现缓解，一方面或有2020年6月开始防疫用品出口基数效应下行影响，此外可能也受近期Delta变异病毒蔓延影响；服装衣着出口拉动继续弱化，消费类外需不强。2) 从重点商品出口同比量价拆分看，偏企业端的材料（成品油、钢材、肥料）出口不弱、机电产品（数据处理设备、集成电路）出口好转，偏需求终端的消费品（鞋靴、箱包、手机）出口小幅缩量，也反映生产类外需稳、消费类外需弱的特征。3) 从出口区域特征看，消费属性强的对美国出口拉动弱化，对东亚和东盟出口拉动出现下降或主要受Delta病毒蔓延影响，对欧盟出口回升。整体来看6月出口数据反映，生产类外需对出口仍有基础性支撑，消费类外需处于较弱状态。

进口：大宗商品进口继续缩量、涨价影响弱化，影响进口走弱。6月，进口同比从前期高点回落，从大宗商品整体进口量价同比贡献看，数量贡献在前期跌至负值区间后继续走弱，较上月下降3.7个百分点，价格贡献从前期高点回落，较上月下降2.2个百分点。从细分商品进口看，6月，铜、钢、铁、油进口均现量价齐跌，尤其是铜、钢产品进口数量同比跌幅超过

30%。整体来看，6月价格贡献回落反映随着国际铜价回落、煤价趋稳，大宗商品涨价对进口的拉动弱化，数量贡献的回落结合前期PMI指标走弱来看，或反映疫后经济恢复下半场阶段，生产动能走稳、进口需求走弱。

展望：全球复苏生产共振对出口有基础支撑，但消费类外需或将呈较弱趋势。从生产类外需看，今年以来生产性外需持续是支撑出口的基础性力量，后续随着全球复苏持续、全球生产将继续恢复，全球产业链恢复共振逻辑将继续演绎，生产类外需对我国出口的基础性支撑将会延续（详见20210607《哪些因素影响出口低于预期》）。消费类外需方面，前期在财政刺激“发钱”影响下，美国商品消费尤其是耐用品消费或已有所透支，后续美国“发钱结束”的影响或将逐渐显现，美国消费复苏主线将从商品转向服务，从全球投入产出表分析来看，美国服务业对中国出口的拉动要低于制造业（详见20210607《覆水难收》），后续消费类外需对出口的支撑或将继续呈较弱趋势。

风险提示：海外疫情不确定性。

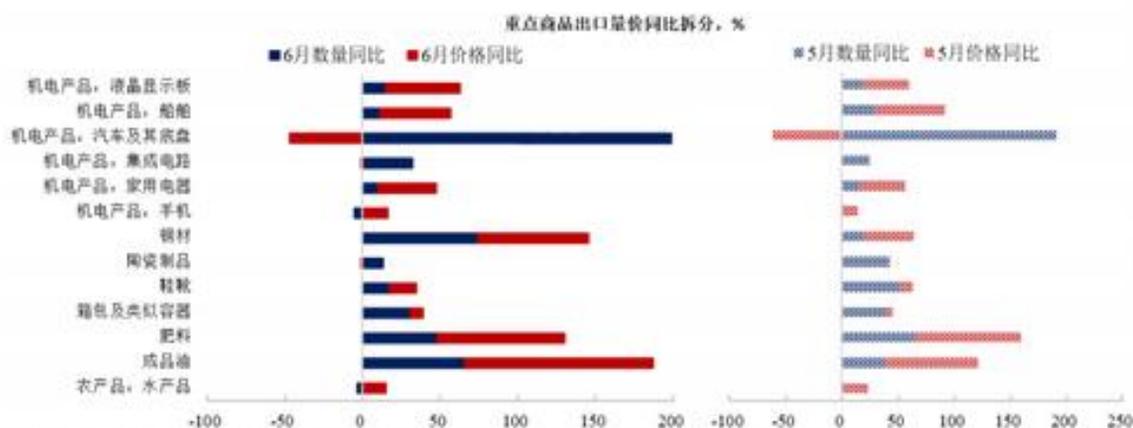
图表 1：6月生产外需拉动上升、消费外需拉动弱化 **图表 2：6月中国对美出口拉动继续弱化**



注：2月为1-2月累计值，防疫用品不含医药，高新和机电产品有重复。
数据来源：CEIC，兴业证券经济与金融研究院整理

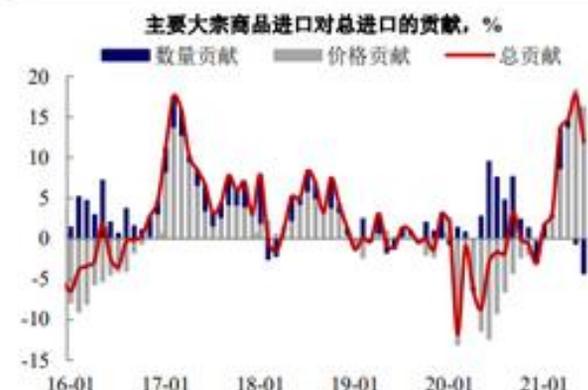
注：图中2月表示2月累计值
数据来源：CEIC，兴业证券经济与金融研究院整理

图表 3: 6月材料出口不弱, 机电产品出口好转, 消费品出口小幅缩量



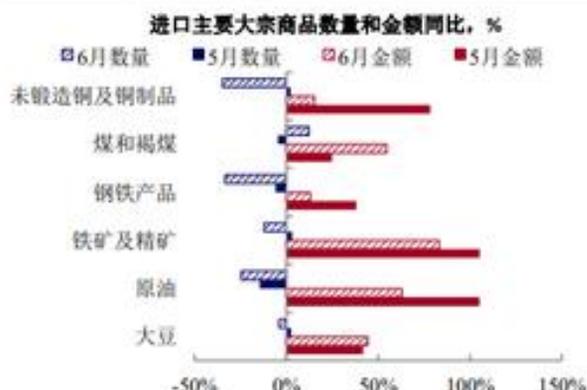
数据来源: CEIC, 兴业证券经济与金融研究院整理

图表 4: 大宗商品进口价格贡献在高位继续强化



注: 大宗商品包括铁矿砂及精矿, 钢材, 成品油, 铜材, 橡胶。
数据来源: CEIC, 兴业证券经济与金融研究院整理

图表 5: 大宗商品进口量价同比普遍弱化



数据来源: CEIC, 兴业证券经济与金融研究院整理

图表 6: 美国财政刺激的收入贡献效应逐渐减弱



图表 7: 美国服务业对中国出口拉动弱于制造业



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_33280

