

2021年06月07日

证券研究报告—宏观简评

出口仍保持较高水平，进口受价格影响增幅较大

5月外贸数据点评

◎投资要点：

分析日期 2021年06月07日

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

相关研究报告

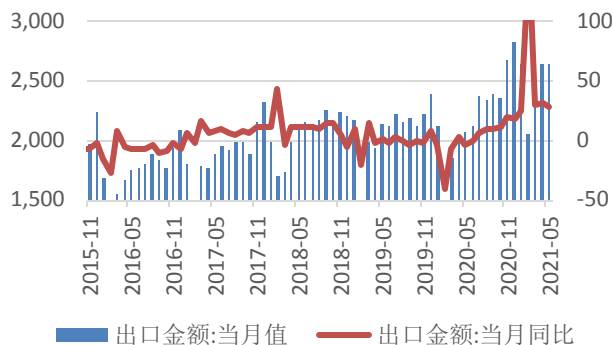
◆出口小幅回落，进口增速明显上升。据海关总署统计，2021年5月，以美元计价，出口同比27.9%，前值32.3%，进口同比51.1%，前值43.1%，贸易顺差455亿美元，前值429亿美元。出口仍然维持较高景气度，进口受价格以及基数的影响较大。

◆出口仍保持较高水平。增速虽然小幅下滑，但2639亿美元的出口金额仍然维持相对高位，与前值基本持平。发达国家经济体经济仍然持续复苏，美国、欧元区制造业PMI仍然处于60%以上的高位，且较前值均有所上升，外需仍然较强。分国别来看，5月对美国、欧盟、东盟出口增速分别下滑10.56、11.24、1.57个百分点至20.60%、12.57%和40.59%，对日本出口增速上升4.58个百分点至4.97%，从对各国出口金额来看也并没有明显下滑，增速回落主要受基数影响。从出口产品来看，纺织纱线等防疫用品的出口金额仍然不低，防疫用品的需求仍在，但去年同期高基数影响，增速明显回落，拖累出口。手机、集成电路及高新技术产品出口增速分别回落25.01、13.19和9.1个百分点，可能是受到了全球缺“芯”的影响。总的来看，出口仍然维持较高水平，全球疫情虽然有所好转，但部分地区疫情仍形成一定扰动，全球供需缺口的修复可能相对偏慢，短期对出口仍然形成支撑。

◆价格、基数共同导致进口增速继续上升。去年同期，疫情在全球蔓延，运输受阻导致进口金额明显下降，所以从今年5月主要产品的进口金额增速上来看，多数都较上月有所上升。但从数量上来看，原油进口量4069.6万吨，比上月多60.8万吨，进口量增速同比由-0.17%降至-14.6%，大豆进口量960.7万吨，比上月多215.7万吨，增速由11.03%降至2.42%；其他主要产品，如未锻造铜、铁矿砂、汽车和汽车底盘、集成电路进口数量均较上月有所下滑，表明商品涨价对进口起到了明显的支撑作用。我们认为PPI6月或将成为年内高点，未来可能会逐步回落，价格因素对进口的影响后期可能会有所减弱。

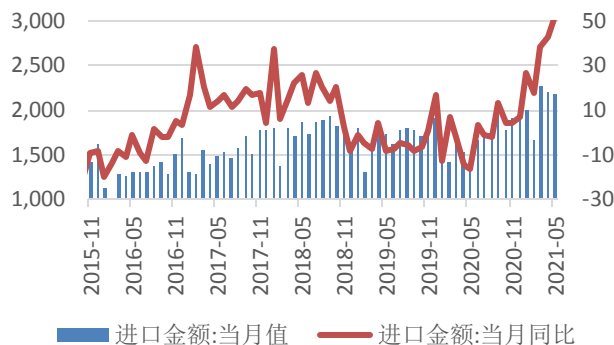
◆整体来看，由于疫苗接种率的提升，全球经济活动逐步复苏，供需缺口整体收窄的方向较为明确，但部分产品受扰动的因素仍然很多，供需缺口收窄的速度仍有待观察，短期出口可能仍有韧性，但下半年或会逐步回落。进口来看，大宗商品涨价影响进口增速可能保持高位，但后续大宗商品价格继续大幅上涨的可能性不大，预计影响可能会有所减弱。

图1 (出口金额及同比, 亿美元, %)



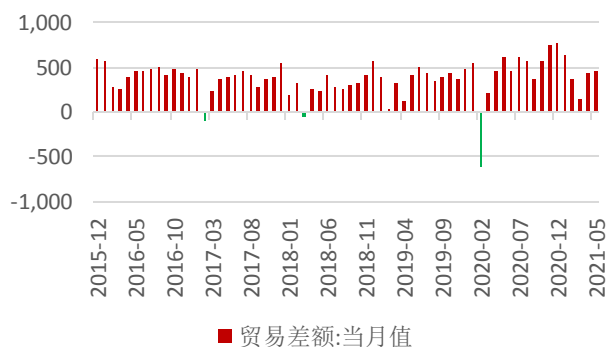
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图2 (进口金额及同比, 亿美元, %)



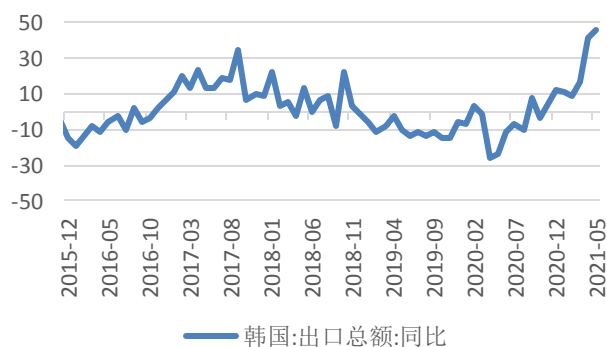
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图3 (贸易差额, 亿美元)



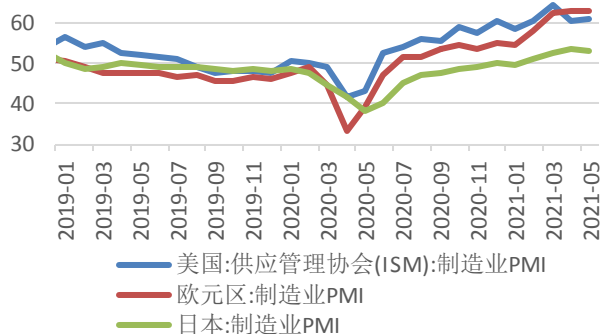
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图4 (韩国出口同比, %)



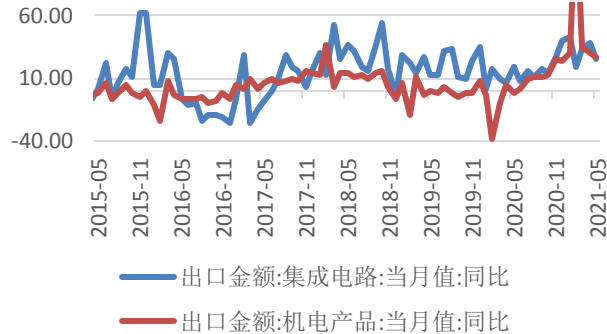
资料来源: 韩国国际贸易协会, 东海证券研究所

图5 (发达国家制造业 PMI)



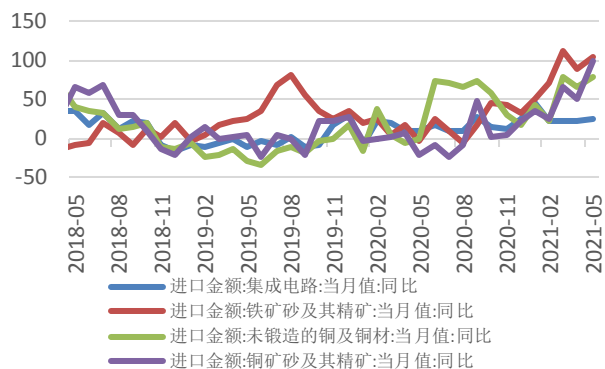
资料来源: 根据新闻整理, 东海证券研究所

图6 (集成电路、机电产品出口金额同比, %)



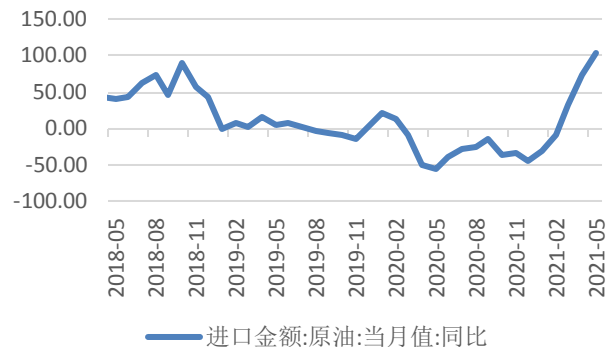
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图7 (集成电路、铁矿、铜进口金额同比, %)



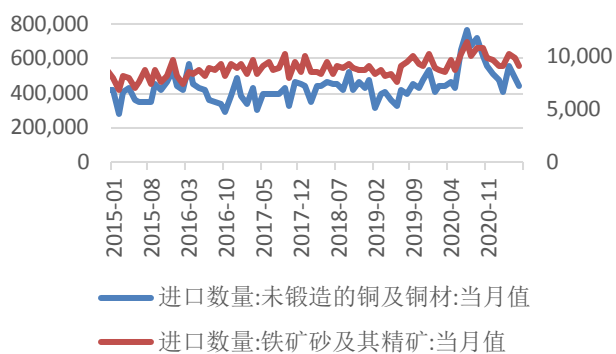
资料来源：海关总署，东海证券研究所

图8 (原油进口金额同比, %)



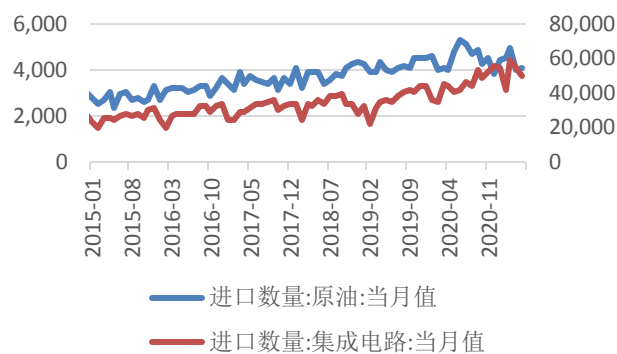
资料来源：韩国国际贸易协会，东海证券研究所

图9 (未锻造铜及铁矿砂进口数量, 吨, 万吨)



资料来源：海关总署，东海证券研究所

图10 (原油及集成电路进口数量, 万吨, 百万个)



资料来源：海关总署，东海证券研究所

分析师简介:

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究经验。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

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_20027

