

## 供需缺口下出口短期维持高位，警惕输入型通胀影响

## ——5 月进出口数据点评

## 联络人

## 作者

中诚信国际研究院

李路易 010-66428877-511

lyli01@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang@ccxi.com.cn

## 其他联系人

中诚信国际研究院副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

## 相关报告：

海外需求改善出口继续高增，进口成本攀升挤压企业利润空间，2021 年 5 月 8 日；

基数效应叠加需求回暖，进出口实现“开门红”，2021 年 3 月 11 日；  
错峰增长下外贸占全球比重进一步上升，2021 年 1 月 19 日；

疫情与中美关系或主导明年外贸走势，2020 年 12 月 9 日；

出口继续高增，短期内外贸拖累与支撑因素并存，2020 年 11 月 11 日；

外贸数据向好，疫情防控成效显著“中国替代”继续强化，2020 年 10 月 15 日；

外需改善支撑出口高增，大宗商品价格低位运行拉低进口，2020 年 9 月 8 日；

全球需求修复出口向好，疫情冲击进口持续承压，2020 年 8 月 11 日；

进出口走势从分化趋向同步，复工复产支撑外贸短期改善，2020 年 7 月 16 日。

多因素支撑出口走高，大宗商品价格高位继续推高进口。5 月份进出口同比增长 37.4%，出口同比增长 27.9%，进口同比增长 51.1%，实现贸易顺差 455.4 亿美元。5 月份出口延续着超预期高增的趋势，主要有三个方面的原因：一是发达国家需求改善拉动；二是印度变异病毒冲击多国，导致全球供给短期出现缺口；三是成本的大幅上升导致出口金额增速显著高于出口产品数量增速。5 月份大宗商品价格继续走高，相关产品进口金额与进口数量增速进一步拉大，使得进口增速持续维持高位。

疫情防控类产品出口增速进一步放缓，需求改善叠加低基数效应下劳动密集型产品增长保持高位。5 月份，全球百人疫苗接种剂次从不到 15 剂次上升至 25 剂次，欧美多数发达国家均突破了 50 剂次，特别是美国接种接近 90 剂次。在疫苗接种率持续提高的背景下，疫情相关产品出口显著回落，含口罩在内的纺织品出口同比下降 41.3%，医疗仪器和器械同比下降 17.6%，是一年以来首次下降。海外需求改善以及低基数效应，带动劳动密集型产品出口同比增速走高，箱包、玩具、家具和服装等出口同比增长 45.5%、68.9%、50.5% 和 40.0%。占出口主导地位的高新技术和机电产品，出口同比增速分别为 15.7% 和 27.0%，增速继续放缓。此外，在全球大宗商品价格上升的背景下，推高了出口产品的成本，从单一产品来看，主要出口产品总额的增速要高于数量增速：出口手机、家电、钢材数量同比增速分别为 -0.8%、15.4% 和 19.8%，出口金额分别为 12.9%、56.5% 和 77.1%。分区域来看，对欧美出口走弱，主要跟当前欧美疫苗接种率高位导致疫情相关产品大幅下降有关，对美国 and 欧盟出口同比增速为 20.6% 和 12.6%；短期内日本疫情加剧，对日出口小幅上升，同比增速为 5.0%；对东南亚出口小幅波动但仍保持较高增速，同比增速为 40.6%；对疫情较为严重的国家如印度和巴西的出口总额同比继续保持大幅增长，同比增速 114.1% 和 87.1%。

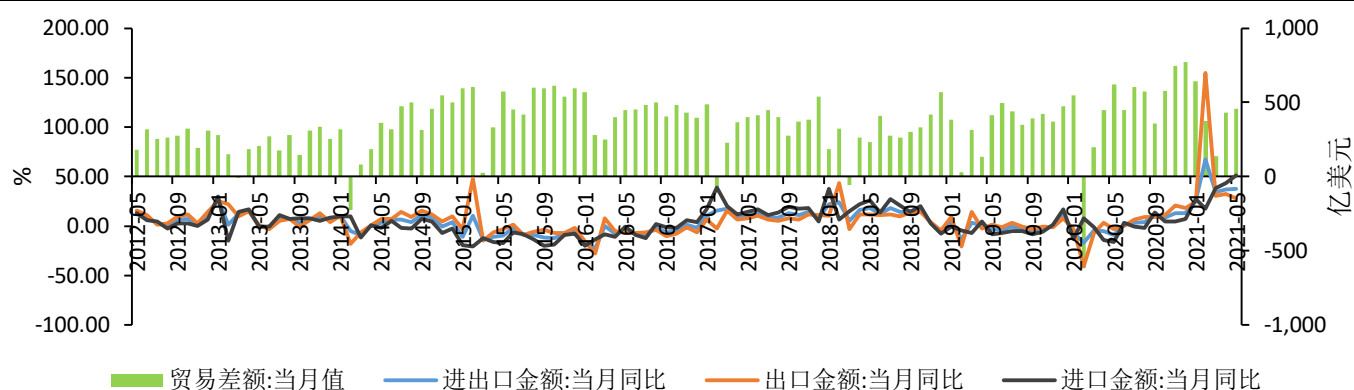
短期内大宗商品价格高位推动进口走高的逻辑不改。大宗商品价格高位运行以及运费上升推高相关产品进口额高位：5 月末 OPEC 一揽子原油价格逼近 70 美元/桶关口；铁矿石 Mylpic 综合进口矿 5 月份月度均值较上月大幅上升 21.7%。此外海运价格继续走高，波罗的海干散货指数（BDI）

5 月份月度均值较上月上升 19.8%，5 月上旬一度保持在 3200 点上方，进一步推高了进口。从具体商品来，铁矿石进口数量仅略高于去年同期，但进口额增幅高达 102.3%；原油进口数量较去年同期下降 14.6%，但由于去年同期原油价格处于相对低位，在低基数效应影响下原油进口额同比大幅增长 105.1%；大豆进口数量同比仅增长 2.4%，进口额同比大幅增长 41.9%。分国家来看，低基数效应下对美国、日本、欧盟、韩国和东盟进口同比分别大幅增长 40.5%、57.7%、33.6%、31.9%和 53.8%；大宗商品价格的高位推动对澳大利亚和巴西进口增速进一步提高，同比增速分别为 49.3%和 49.1%。

 **进出口短期仍将保持高位，警惕输入型通胀的影响。**由于疫情的持续以及疫苗的普及率不同，当前海外供给出现分化趋势：发达国家由于疫苗接种率保持高位，供给和需求加快修复，对我国出口形成一定的挤出；但变异病毒多数制造业大国的蔓延冲击这些国家的供给，供给的缺失导致全球仍存在一定的供需缺口，所以短期内我国出口仍有支撑；不过进入下半年，随着高基数效应显现，出口增速或将有所回落。从进口来看，需求的快速恢复以及海外大规模宽松政策显现进一步推高大宗商品价格和货运成本，为此短期在成本推动下进口仍将保持高位。当前大宗商品价格高位推动了全球的通胀水平：5 月份，美国 CPI 冲高至 4.2%，创金融危机后的新高，而且短期内或将进一步上升；季调后的 PPI 最终需求同比也高达 6.1%；5 月份欧盟 CPI 同比增长 2%，不过仍为 2019 年以来的新高，4 月份 PPI 同比增长高达 7.6%，创金融危机以来的新高。短期内成本型输入给我国企业的生产成本带来一定的应对带来较大的压力，对此仍需予以持续关注。

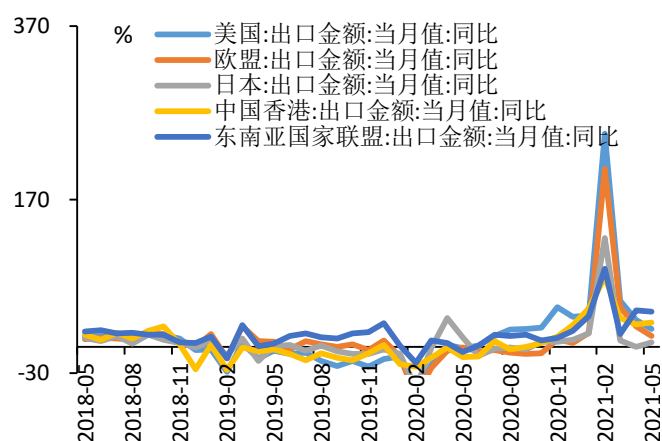
## 附表:

图 1: 国内进出口以及贸易差额走势



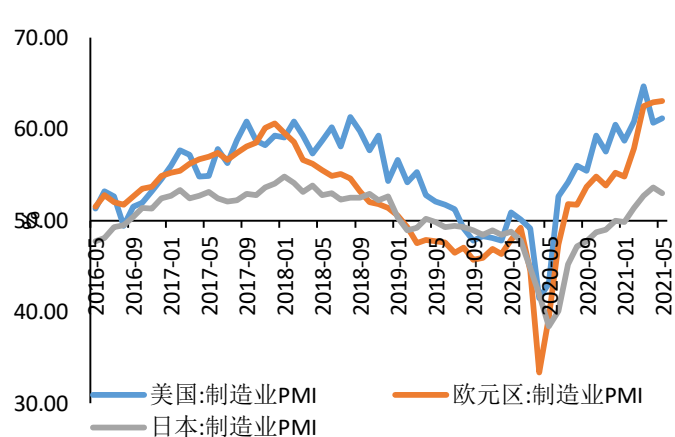
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 对主要贸易伙伴出口走势



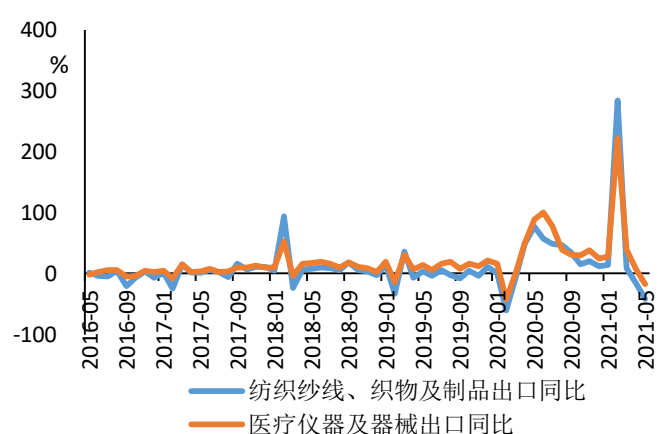
数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 欧美日 PMI



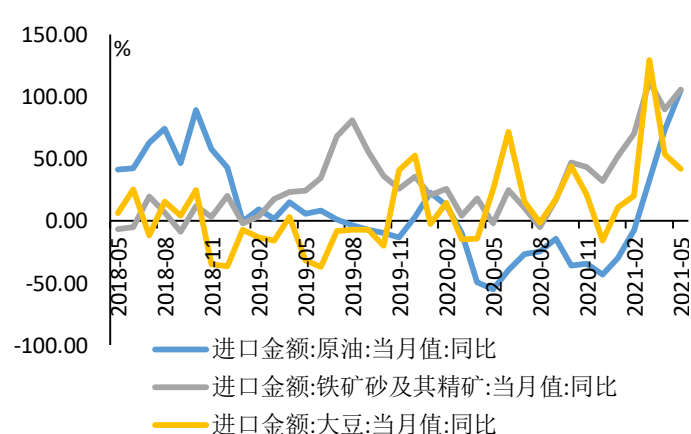
数据来源: 中诚信国际整理

图 4: 疫情相关产品出口走低



数据来源: 中诚信国际整理

图 5: 主要进口商品走势



数据来源: 中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

**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\\_20052](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20052)

