



2021 年 07 月 13 日

宏观点评

证券分析师

徐亮

资格编号: S0120521060004

邮箱: xuliang@tebon.com.cn

研究助理

相关研究

- 1.《短期参与收益率曲线陡策略》，2021.7.11
- 2.《可转债发展历史回顾》，2021.7.11
- 3.《6月金融数据点评：社融信贷增速或将低位企稳》，2021.7.10
- 4.《6月通胀数据点评：猪价止跌明显，降准或将进一步抬升通胀》，2021.7.10
- 5.《债市策略系列之一：期货做空的成本，做多的超预期》，2021.7.5

6月进出口数据点评：出口增速回升，外需结构调整

投资要点：

- **事件：**2021 年 7 月 13 日，海关总署公布 6 月进出口数据，我国进出口总额 5113.1 亿美元，同比增长 34.2%。其中，出口 2814.2 亿美元，同比增长 32.2%，进口 2298.9 亿美元，同比增长 36.7%。
- **出口增速回升，外需结构持续调整。**6 月出口同比增速回升，从结构来看，自动化设备、家电、集成电路以及汽车相关机电产品拉动作用较强，成品油及钢材等大宗商品受涨价影响出口走强，疫情防控商品继续回落。随着欧洲疫情得到控制，未来需求复苏确定性较高，预计欧洲将支撑起全球需求，继续维持强劲状态。
- **大宗商品进口增速高位回落。**6 月进口数据显示，铁矿砂、原油等大宗商品进口金额同比回落明显，但仍处于较高水平，汽车进口额同比增速高位回落，天然气进口规模继续上行。
- **需求支撑叠加替代作用不足或促使出口增速维持高位。**通过跟踪主要国家疫情防控情况后，发现，主要发达国家疫苗接种情况相对较好，除个别国家外新增病例总体呈现下行态势，而东南亚主要国家疫苗接种率低，疫情未见明显拐点，预计短期内全球对国内商品需求依旧旺盛；尽管去年下半年的高基数可能会对今年下半年的同比增速产生影响，但综合考虑需求支撑以及其他国家对国内商品替代作用不足等因素，预计下半年出口或将继续保持较高水平。

风险提示：国内外疫情反复，宏观政策超预期。



内容目录

1. 6月进出口数据梳理	4
2. 出口：同比增速回升，外需结构持续调整	4
3. 进口：大宗商品进口增速高位回落	6
4. 总结与展望	7
5. 风险提示	9

图表目录

图 1: 全国出口金额两年平均增速走势 (单位: %)	5
图 2: 主要贸易国出口两年平均增速走势 (单位: %)	5
图 3: 全国进口金额两年平均增速走势 (单位: %)	6
图 4: 主要贸易国进口两年平均增速走势 (单位: %)	6
图 5: 主要商品同比增速变动及出口拉动作用 (单位: %)	7
图 6: 主要发达国家疫苗接种率 (单位: %)	8
图 7: 主要东南亚国家疫苗接种率 (单位: %)	8
图 8: 主要发达国家新增病例数 (单位: 例/日)	8
图 9: 主要东南亚国家新增病例数 (单位: 例/日)	8
图 10: 2018-2021 年各月出口额对比 (单位: 亿美元)	9
表 1: 6 月进出口主要指标梳理	4
表 2: 6 月全国出口重点商品量值表 (按美元计, 单位: 亿美元、%)	5
表 3: 6 月全国进口重点商品量值表 (按美元计, 单位: 亿美元、%)	6

1. 6月进出口数据梳理

6月我国进出口总额**5113.1**亿美元,同比增长**34.2%**,两年平均增速**16.7%**,较上月上行**5.0**个百分点。其中,出口**2814.2**亿美元,同比增长**32.2%**,两年平均增速**15.1%**,较上月上行**4.0**个百分点;进口**2298.9**亿美元,同比增长**36.7%**,两年平均增速**18.8%**,较上月上行**6.4**个百分点。按人民币计,6月进出口总额**3.29**万亿元,同比增长**22.0%**,两年平均增速**13.3%**,较上月上行**3.4**个百分点。其中,出口**1.81**万亿元,同比增长**20.2%**,两年平均增速**11.8%**,较上月上行**2.5**个百分点;进口**1.48**万亿元,同比增长**24.2%**,两年平均增速**15.2%**,较上月上行**4.5**个百分点。

分国家来看,中国对东盟、欧盟、美国与日本的进出口总额两年同比整体回升,两年平均增速(按美元计)分别较上月上行**2.5**、**4.8**、**2.8**与**0.6**个百分点,主要系进口明显回升所致,6月对四大贸易国进口两年平均增速均出现上行。

表 1: 6月进出口主要指标梳理

项目	美元(亿美元, %)					人民币(亿元, %)				
	当月值	当月同比	增速变动	两年同比	增速变动	当月值	当月同比	增速变动	两年同比	增速变动
进出口总额	5,113.1	34.2	-3.2	16.7	5.0	32,915.5	22.0	-4.9	13.3	3.4
出口总额	2,814.2	32.2	4.3	15.1	4.0	18,121.5	20.2	2.1	11.8	2.5
进口总额	2,298.9	36.7	-14.4	18.8	6.4	14,794.0	24.2	-15.3	15.2	4.5
东盟: 进出口总额	741.0	33.4	-12.9	20.0	2.5	4,766.7	21.0	-14.1	16.4	0.8
出口总额	403.6	33.1	-7.4	16.3	1.2	2,597.5	20.9	-8.9	12.9	-0.4
进口总额	337.4	33.7	-20.1	24.9	4.5	2,169.2	21.2	-20.7	21.0	2.6
欧盟: 进出口总额	708.3	29.8	2.5	10.6	4.8	4,560.7	18.1	0.7	7.3	3.3
出口总额	431.0	27.2	14.6	9.9	4.2	2,776.3	15.7	11.8	6.8	2.7
进口总额	277.4	34.1	-23.6	11.6	5.8	1,784.5	22.0	-23.1	8.1	4.2
美国: 进出口总额	612.5	21.9	-2.7	12.2	2.8	3,945.5	10.9	-4.2	8.9	1.3
出口总额	469.1	17.8	-2.8	9.3	0.1	3,023.0	7.2	-4.2	6.2	-1.3
进口总额	143.3	37.6	-3.0	23.8	13.5	922.5	25.0	-4.8	19.9	11.4
日本: 进出口总额	321.9	23.3	4.5	11.0	0.6	2,074.8	12.2	2.3	7.8	-0.9
出口总额	136.8	26.0	21.0	6.2	-1.9	880.7	14.5	17.5	3.2	-3.2
进口总额	185.1	21.4	-12.2	15.0	2.6	1,194.2	10.6	-13.1	11.6	0.8

资料来源: 海关总署, 德邦研究所

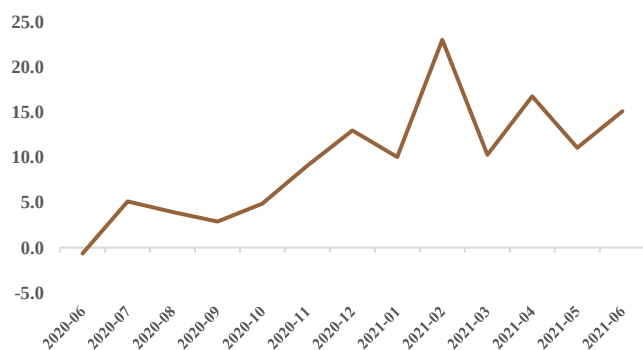
2. 出口: 同比增速回升, 外需结构持续调整

6月出口同比增速较上月回升**4.3**个百分点至**32.2%**,两年平均增速上行**4.0**个百分点至**15.1%**。

分国家及地区来看,中国对东盟、欧盟、美国与日本的出口同比增速涨跌不一。6月中国对东盟、欧盟、美国与日本出口额分别同比增加**33.1%**、**27.2%**、**17.8%**与**26.0%**,其中对欧盟与日本同比增速较上月分别上行**14.6**与**21.0**个百分点,对东盟与美国则分别下行**7.4**与**2.8**个百分点。两年平均增速方面,除日本外,对东盟、欧盟与美国出口两年平均增速均呈现回升态势。

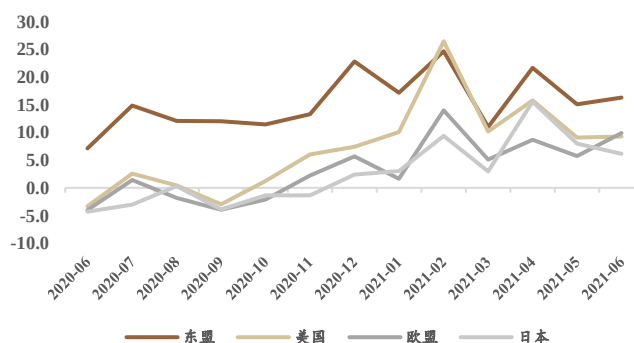
从出口走势来看，对欧洲出口增速处于稳步上行态势。随着欧洲整体疫情得到明显控制，未来需求复苏的确定性较高，预计欧洲将对全球需求形成有力支撑，继续维持当前相对强劲的状态。

图 1：全国出口金额两年平均增速走势（单位：%）



资料来源：海关总署，德邦研究所

图 2：主要贸易国出口两年平均增速走势（单位：%）



资料来源：海关总署，德邦研究所

分商品类型来看，成品油、钢材、未锻造的铝及铝材与汽车（含底盘）同比增速上行，对出口拉动作用明显，而纺织与医疗器械等防疫物资出口同比减少，拖累出口增速下行。6月成品油、钢材同比增速较上月分别大幅上行 66.0 与 104.1 个百分点，两年平均增速分别上行 1.4 与 31.4 个百分点至 4.4% 与 41.8%，主要系石油、钢材等大宗商品价格大幅上行所致；汽车（含底盘）与汽车零件同比增速分别上行 19.9 与下行 8.8 个百分点，总体仍处高位，两年平均增速分别为 42.6% 与 18.0%，对出口带动作用明显。纺织制品与医疗器械出口金额分别同比减少 22.5% 与 19.5%，合计拖累出口约 1.9 个百分点。此外，服装、家具与家电对出口也有一定拉动作用，但同比增速均呈下行态势，其中服装与家具同比增速较上月大幅下行 19.3 与 25.3 个百分点，拉动出口作用降低。

表 2：6 月全国出口重点商品量值表（按美元计，单位：亿美元、%）

出口商品类型	出口金额						出口数量			
	当月值	当月同比	增速变动	两年同比	增速变动	拉动作用	当月同比	增速变动	两年同比	增速变动
农产品	67.9	12.1	4.1	2.0	0.2	0.34	-	-	-	-
成品油(海关口径)	34.4	187.3	66.0	4.4	1.4	1.05	66.0	26.9	8.9	-0.9
肥料	12.9	130.4	-29.4	50.9	14.9	0.34	48.1	-17.2	28.9	9.0
塑料制品	83.6	11.7	-9.7	43.4	6.5	0.41	-	-	-	-
箱包及类似容器	24.0	39.2	-6.3	-2.6	6.4	0.32	-	-	-	-
纺织纱线、织物及制品	125.2	-22.5	18.7	10.2	8.1	-1.71	-	-	-	-
服装及衣着附件	151.5	17.7	-19.3	2.8	2.7	1.07	-	-	-	-
鞋靴	39.6	34.6	-28.9	-	-	0.48	17.6	-33.6	-	-
陶瓷产品	25.5	13.1	-30.0	8.8	-1.5	0.14	13.7	-27.8	-5.8	2.8
钢材	82.9	162.9	104.1	41.8	31.4	2.41	74.5	54.8	10.3	14.5
未锻造的铝及铝材	15.5	67.8	23.2	7.5	7.4	0.29	28.3	13.7	-5.6	4.2
家具及其零件	61.8	25.3	-25.3	16.5	3.7	0.59	-	-	-	-
玩具	35.0	40.5	-28.4	15.5	-7.5	0.47	-	-	-	-
机电产品	1628.0	31.2	4.2	15.5	4.0	18.18	-	-	-	-
通用机械设备	46.3	30.4	2.1	-	-	0.51	-	-	-	-
自动数据处理设备及其零部件	202.1	13.5	17.5	-	-	1.13	-	-	-	-
手机	102.8	11.3	-1.6	-	-	0.49	-5.2	-4.4	-	-
家用电器	82.9	47.3	-9.2	-	-	1.25	10.5	-4.9	-	-
音视频设备及其零件	30.5	-27.5	-11.4	-	-	-0.54	-	-	-	-

集成电路	119.6	32.1	7.0	19.7	-2.2	1.36	32.6	9.0	13.1	-10.6
汽车和汽车底盘	30.5	149.8	19.9	42.6	-3.0	0.86	210.0	26.7	24.4	0.1
汽车零件	63.2	70.0	-8.8	18.0	5.6	1.22	-	-	-	-
船舶	26.6	56.8	-35.0	33.9	26.8	0.45	11.7	-17.5	-12.0	-30.5
液晶显示板	25.6	62.7	3.1	20.0	12.4	0.46	15.1	-3.4	-4.7	1.0
医疗仪器及器械	17.2	-19.5	-1.9	26.9	2.2	-0.20	-	-	-	-
灯具、照明装置及类似品	39.8	22.4	-8.1	16.0	-0.1	0.34	-	-	-	-
高新技术产品	768.3	23.1	7.4	13.6	1.9	6.78	-	-	-	-

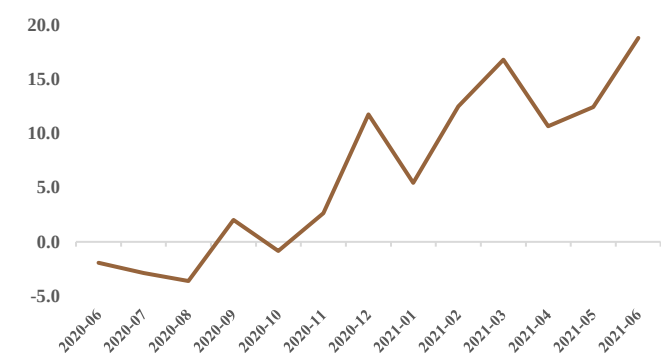
资料来源：海关总署，德邦研究所

3. 进口：大宗商品进口增速高位回落

6月进口增速放缓但仍居高位，当月同比较上月回落14.4个百分点至36.7%，两年平均增速上行6.4个百分点至18.8%。

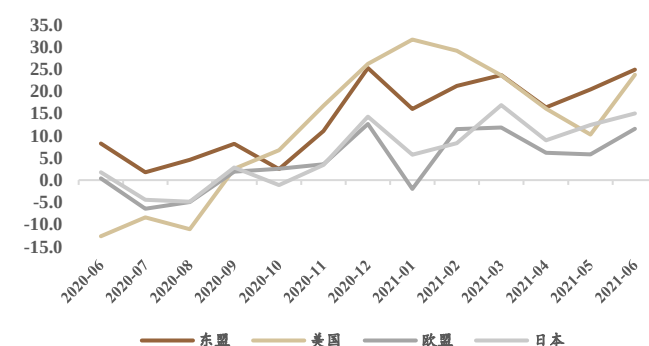
分国家和地区看，中国对四大贸易国进口同比增速均有所回落，两年同比均呈现上行态势。6月中国对东盟、欧盟、美国与日本进口额分别同比增加33.7%、34.1%、37.6%与21.4%，较上月分别下行20.1、23.6、3.0与12.2个百分点。两年平均增速方面，对东盟、欧盟、美国与日本两年平均增速较上月分别上行4.5、5.8、13.5与2.6个百分点。

图3：全国进口金额两年平均增速走势（单位：%）



资料来源：海关总署，德邦研究所

图4：主要贸易国进口两年平均增速走势（单位：%）



资料来源：海关总署，德邦研究所

分商品类型来看，大宗商品进口增速回落明显，天然气进口增速继续上行。6月重点进口商品中，铁矿砂、铜矿砂、原油及铜材同比增速分别回落22.0%、8.3%、42.3%与63.1%，增速放缓迹象明显，主要原因或为大宗商品价格持续上行所致，从对应商品进口数量来看，除铜矿砂进口数量同比增长外，铁矿砂、原油与铜材进口数量均不及同期，因此进口金额同比增长主要来源于价格同比高增。此外，天然气进口金额当月同比增加48.2%，同比增速继续上行；汽车（含底盘）增速高位回落，较上月下行117.5个百分点。6月高新技术产品进口同比增加29.5%，增速较上月小幅回落1.3个百分点，对进口拉动作用仍较强。

表3：6月全国进口重点商品量值表（按美元计，单位：亿美元、%）

出口商品类型	进口金额						进口数量			
	当月值	当月同比	增速变动	两年同比	增速变动	拉动作用	当月同比	增速变动	两年同比	增速变动
农产品	202.4	33.4	-3.9	34.8	10.6	3.02	-	-	-	-
大豆	60.8	44.4	2.5	57.5	24.3	1.11	-3.9	-6.4	28.3	14.1

铁矿砂及其精矿	167.8	83.3	-22.0	51.3	9.5	4.54	-12.1	-15.2	9.1	5.5
铜矿砂及其精矿	41.4	91.2	-8.3	32.6	6.9	1.17	4.8	-10.1	6.8	4.0
煤及褐煤	26.1	54.6	29.8	8.9	14.6	0.55	12.3	16.9	2.4	14.8
原油	198.8	62.8	-42.3	-0.7	3.3	4.56	-24.5	-9.9	0.7	-0.2
成品油(海关口径)	13.5	20.4	-11.3	8.8	11.5	0.14	-39.0	1.5	3.6	8.0
天然气	39.3	48.2	13.2	12.7	5.0	0.76	22.5	-10.1	16.5	-0.3
医药材及药品	37.7	15.8	-17.4	-	-	0.31	-1.0	-18.7	-	-
美容化妆品及洗护用品	18.9	6.5	-12.5	-	-	0.07	-3.5	-9.0	-	-
初级形状的塑料	48.5	2.1	-19.1	7.6	4.3	0.06	-38.4	-13.4	-4.1	4.1
原木及锯材	18.0	18.2	-16.2	7.0	11.8	0.16	3.2	-18.0	3.4	10.8
纸浆	18.5	44.0	-9.7	7.2	2.0	0.34	0.9	-16.2	1.1	-3.3
纺织纱线、织物及制品	13.0	26.0	-23.2	-1.3	6.2	0.16	-	-	-	-
钢材	16.1	13.0	-25.0	23.1	6.9	0.11	-33.4	-27.9	15.4	4.3
未锻造的铜及铜材	43.7	15.2	-63.1	41.7	8.4	0.34	-34.7	-37.0	13.9	2.7
机电产品	999.0	28.4	-6.4	17.6	5.9	13.15	-	-	-	-
自动数据处理设备及其零部件	58.1	24.2	-14.8	-	-	0.67	-	-	-	-
二极管及类似半导体器件	25.6	36.7	0.6	28.8	5.0	0.41	61.8	10.9	29.9	4.0
集成电路	379.6	31.4	6.4	24.8	7.0	5.39	23.5	-0.7	22.0	3.0
汽车和汽车底盘	57.6	50.4	-117.5	13.4	9.7	1.15	33.8	-116.3	9.0	9.0
汽车零件	31.1	22.8	-46.2	15.0	1.5	0.34	-	-	-	-
空载重量超过 2 吨的飞机	11.2	439.3	275.1	5.0	8.6	0.54	266.7	-108.3	30.1	9.2
液晶显示板	17.7	10.4	-15.5	2.6	0.0	0.10	-18.6	-23.4	-6.2	-3.9
医疗仪器及器械	14.9	36.3	-6.0	15.0	-1.4	0.24	-	-	-	-
高新技术产品	723.4	29.5	-1.3	19.7	5.7	9.81	-	-	-	-

资料来源：海关总署，德邦研究所

4. 总结与展望

6 月出口端不降反升，表现强劲，一如我们此前判断，外需对经济或仍有一定支撑。从结构分析，机电产品继续保持强劲，6 月出口同比增速回升明显，具体来看，自动数据处理设备、家电、集成电路以及汽车相关产品出口表现较好，部分商品增速虽回落但仍位于高位，是出口整体回升的主要原因；高新技术产品出口增速较上月上行 7.4 个百分点，拉动出口约 6.8 个百分点；同时在大宗商品价格高企的背景下，成品油、钢材等商品出口大幅上行，进一步对出口形成支撑。

图 5：主要商品同比增速变动及出口拉动作用（单位：%）

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_21832

