

进出口增速回升

——6月中国贸易数据点评

投资要点:

▶ 6月出口同比32.2%，进口同比36.7%

以美元计，6月出口同比32.2%，复合增速15.0%；进口同比36.7%，复合增速19.2%；贸易差额为515.3亿美元。

6月我国出口回升，进口提速，主要原因在于：出口方面，6月欧元区等经济体制造业加速修复，同时人民币有所贬值，共同导致外需回升；进口方面，6月我国由美国的进口增速、以及农产品的进口增速上升明显，叠加大宗商品价格仍处于高位，共同造成进口复合增速升至年内最高值。

▶ 外需出现分化，出口增速回升

(1) 从主要出口国家和地区来看，除对日本外，6月我国对主要贸易伙伴出口的复合增长率均有所上升。海外主要经济体的修复节奏在6月出现分化：美国和日本制造业修复速度低于前值不及预期，而欧元区制造业复苏景气，对应6月我国对欧盟出口增速大幅回升。同时，6月人民币结束升值并有所贬值，也是出口有所回升的原因。

(2) 从主要出口商品来看，各类商品出口均有所上升，其中机电产品与大宗商品的出口复合增速上升明显。

▶ 农产品、大宗原材料进口快速上升

(1) 从主要进口国家和地区来看，6月由主要贸易伙伴的进口复合增速均出现明显上升。其中，由美国进口的回升最为显著，复合增速上升13.5个百分点至23.8%。

(2) 从主要进口商品来看，各类商品进口复合增速均显著上升。其中，农产品进口复合增长率大幅上升10.6个百分点至34.8%；大宗原材料进口受到价格支撑，复合增速继续上升。

▶ 继续关注7月出口是否走弱，预计进口有所回落

出口方面，后续走势主要取决于海外经济体的修复力度与节奏，结合海运情况、汇率等指标观察7月出口是否会再次走弱。此外值得注意的是，去年出口的显著走强从7月开始，将对7月出口的同比增速造成影响。

进口方面，下半年我国经济基本面可能有所弱化，或将对内需造成影响。同时随着下半年工业品价格逐步下降，预计我国进口增速也将有所回落。

风险提示

海外疫情与国际关系出现超预期变化将对贸易带来较难预测的扰动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 6月出口同比 32.2%，进口同比 36.7%.....	3
2. 外需出现分化，出口增速回升.....	3
3. 农产品、大宗原材料进口快速上升.....	4
4. 继续关注7月出口是否再次走弱，预计进口有所回落.....	5
5. 风险提示.....	5

图表目录

图 1 2021年6月出口累计增速 38.6%.....	3
图 2 6月对欧盟、日本出口同比增速回升.....	4
图 3 6月各类商品出口均有所上升.....	4
图 4 6月由主要贸易伙伴进口同比回落.....	5
图 5 6月大宗原材料进口同比增速继续上升.....	5
图 6 6月铁矿砂进口价格上升，进口量下降.....	5
图 7 6月原油进口额增速回落.....	5

1. 6月出口同比 32.2%，进口同比 36.7%

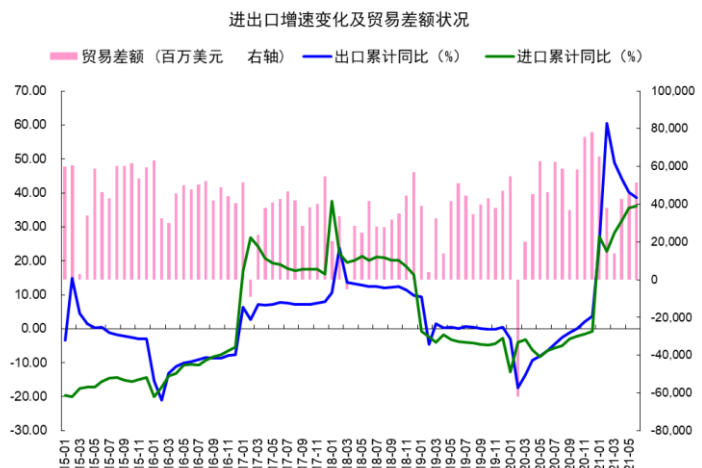
以美元计，2021年6月出口同比 32.2%，前值为 27.9%；6月进口同比 36.7%，前值为 51.1%。

从6月单月同比增速看，出口增速有所回升，进口增速有所下滑但继续位于高增区间。以2019年6月为基期计算得：我国出口两年复合增长率为 14.99%，较前值回升 3.90 个百分点，出口再现恢复；我国进口两年复合增长率为 19.18%，较前值大幅上升 6.56 个百分点，达到今年以来的最高值。

2021年6月我国出口回升，进口提速，主要原因在于：出口方面，6月欧元区等经济体制造业加速修复，同时人民币有所贬值，共同导致外需回升；进口方面，6月我国由美国的进口增速、以及农产品的进口增速上升明显，叠加大宗品价格仍处于高位，共同造成进口复合增速大幅上升。

2021年6月贸易差额为 515.3 亿美元，前值 455.4 亿美元。

图 1 2021年6月出口累计增速 38.6%



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 外需出现分化，出口增速回升

(1) 从主要出口国家和地区来看，6月我国对主要贸易伙伴出口同比均有两位数增长，其中对欧盟、日本、澳大利亚和中国香港+中国台湾+韩国的出口同比增速上升明显，对东盟和美国出口同比增速略有回落。

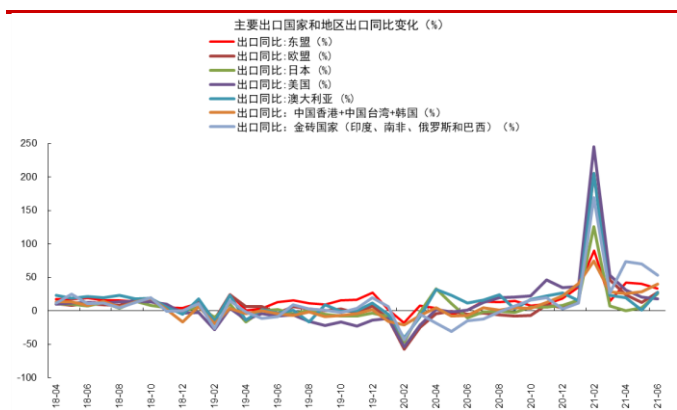
以 2019 年同期为基期计算复合增长率，可以发现：6月我国对主要贸易伙伴的出口两年复合增长率均为正，且除日本外均有所上升。其中，对东盟出口的复合增速回升 1.2 个百分点至 16.3%，对欧盟出口的复合增速大幅回升 4.2 个百分点至 9.9%，对美国出口复合增速小幅上升 0.2 个百分点至 9.3%。

从主要发达经济体的制造业 PMI 指数来看，美国 6 月 ISM 制造业 PMI 录得 60.6，不及前值和预期；欧元区 6 月制造业 PMI 终值录得 63.4，高于预期和前值；日本 6 月制造业 PMI 录得 52.4，低于前值。从上述数据看，海外主要经济体的修复节奏在 6 月出现分化：美国和日本制造业修复速度低于前值不及预期，对应 6 月我国对这两个

国家的出口同比增速和复合增速分别回落；而欧元区制造业复苏景气，则对应6月对欧盟出口增速大幅回升。同时，6月人民币结束升值并有所贬值，也是出口有所回升的原因。

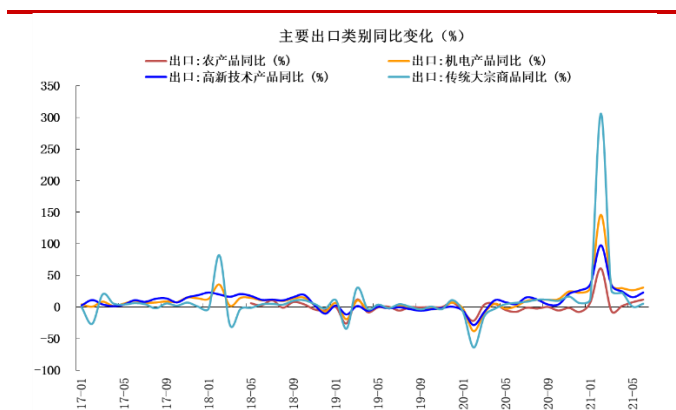
(2) 从主要出口商品来看，6月我国出口商品同比继续保持正增长，其中：农产品出口同比增速继续回升，复合增速上升0.23个百分点至1.96%；机电产品和高技术产品出口增速同样有所上升，复合增速分别增长4.03和1.93个百分点至15.46%和13.63%；传统大宗商品的出口增速上升，同比增速大幅增加4.69个百分点至5.34%，复合增速上升3.46个百分点至6.05%。

图2 6月对欧盟、日本出口同比增速回升



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图3 6月各类商品出口均有所上升



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

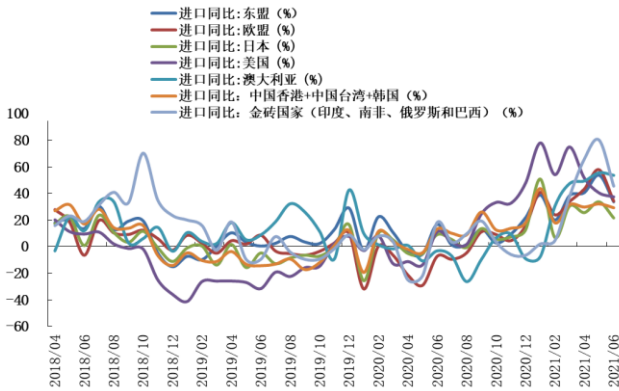
3. 农产品、大宗原材料进口快速上升

(1) 从主要进口国家和地区来看，2021年6月由主要贸易伙伴的进口同比增速均有所回落，但由东盟、欧盟美国等主要经济体的进口同比增速均超过30%。

以2019年同期为基期计算复合增长率，可以发现：6月由主要贸易伙伴的进口复合增速均出现明显上升。其中，由美国进口的回升最为显著，复合增速上升13.5个百分点至23.8%。

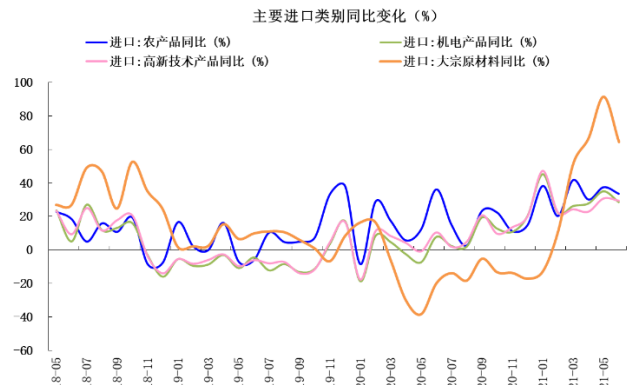
(2) 从主要进口商品来看，2021年6月农产品进口同比增速33.44%，两年复合增长率大幅上升10.60个百分点至34.75%。机电产品与高新技术产品进口同比增速下降，两年复合增长率分别为17.58%和19.66%，明显高于上月。大宗原材料进口同比下降至64.55%；两年复合增长率为14.78%，较上月上升6.18个百分点。大宗原材料中，铁矿砂价格上升，进口量下降，进口额同比增速依旧高于80%；原油进口价格同比继续大幅提升，但进口量继续同比回落，进口额增速下降。

图4 6月由主要贸易伙伴进口同比回落



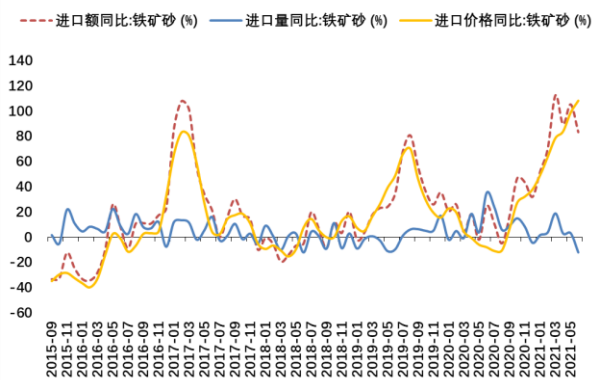
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图5 6月大宗原材料进口同比增速继续上升



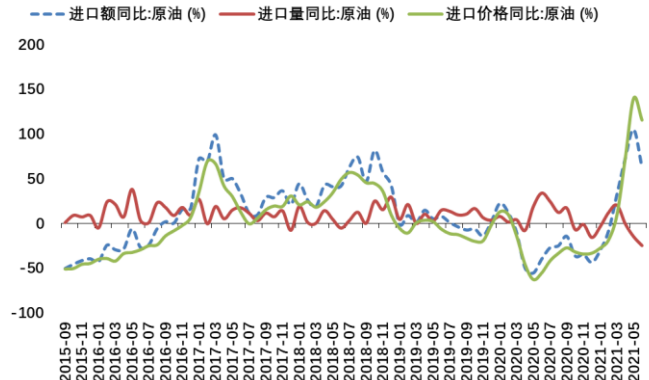
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图6 6月铁矿砂进口价格上升，进口量下降



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图7 6月原油进口额增速回落



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

4. 继续关注7月出口是否再次走弱，预计进口有所回落

出口方面，后续走势主要取决于海外经济体的修复力度与节奏，结合海运情况、汇率等指标观察7月出口是否会再次走弱。此外值得注意的是，去年出口的显著走强从7月开始，将对7月出口的同比增速造成影响。

进口方面，下半年出口经济体的修复可能有所强化，或将由内需走弱影响，同比增

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_21845

