

6 月进出口数据点评

下半年出口增速大概率回落，进口或维持强势

6 月进出口超预期；下半年出口关注基数效应的拖累，进口大概率强势。

- 6 月贸易数据持续超预期。6 月，中国出口 18121.5 亿元，同比增长 20.2%；进口 14794 亿元，同比增长 24.2%；贸易顺差 3327.5 亿元。按美元计价，6 月中国出口 2814.2 亿美元，同比增长 32.2%；进口 2298.9 亿美元，同比增长 36.7%；贸易顺差 515.3 亿美元。我国外贸进出口总值连续 13 个月保持同比正增长，进出口规模创历史同期最好水平，上半年我国外贸进出口总值同比增长 27.1%，与 2019 年同期相比，今年上半年进出口增速依然高达 22.8%，对外贸易表现亮眼。
- 东盟仍是第一大贸易伙伴，欧盟紧随其后。分国别看，6 月我国对东盟进出口总额 741 亿美元，占比 14.5%，继续维持中国第一大贸易伙伴；其中出口 403.64 亿美元，同比增长 33.14%；进口 337.36 亿美元，同比增长 33.69%。6 月对欧盟进出口总额 708.34 亿美元，占比 13.9%；其中出口 430.97 亿美元，同比增长 27.2%；进口 277.37 亿美元，同比增长 34.1%。6 月对美国进出口总额 612.47 亿美元，占比 12%；其中出口 469.14 亿美元，同比增长 17.78%；进口 143.33 亿美元，同比增长 37.55%。
- 出口产品当中高增速依然是轻工品和房地产后周期产品，进口产品高增长的还是农产品和周期品。主要出口产品当中 1-6 月出口金额累计同比增速较高的包括汽车和汽车底盘（118%）、肥料（94.2%）、玩具（63.8%）、钢材（62.1%）、和家具及其零件（56.4%）等，出口金额累计同比下降的则包括粮食（-13%）和纺织纱线织物（-7.4%）；主要进口产品当中 1-6 月进口金额累计同比增速较高的包括飞机（249.3%）、铁矿砂及其精矿（85.6%）、食用植物油（72.6%）、汽车和汽车底盘（67.9%）、和粮食（67.2%）等，进口额累计同比下降的仅有肥料（-2.8%）。1-6 月进出口格局未变，出口仍是以轻工品和房地产后周期消费品为主，进口仍是以大宗商品原材料和农产品为主。
- 出口产品价格方面，增速较高的包括肥料、液晶显示板、钢材等，进口产品价格方面，增速较高的包括铁矿、铜矿、铜材等。进出口产品价格走高依然受两个主要因素主导，一是全球供需缺口短期难以弥合，叠加发达国家和地区制造业恢复趋势强劲，供需不均衡导致产品价格趋于上行，二是国际大宗商品价格高位震荡，与去年同期相比增速维持在较高水平。
- 下半年出口增速大概率回落，进口可能维持强势。出口方面，下半年基数效应的影响放大，出口增速大概率顺势回落，两年同比大致平稳，另外 PMI 新出口订单指数自 5 月开始回落至荣枯线下方，预计三季度或开始影响出口额环比表现。进口方面，价格因素依然主导进口增速维持上行趋势，去年三季度的低基数也对进口增速有一定影响，除此之外今年以来消费品进口结构上升、资本品进口额高增长都指向内需恢复的持续性较好，也对进口增速构成正贡献。
- 风险提示：全球通胀上行过快；流动性回流美债；全球新冠疫情影响扩大。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

证券分析师：张晓娇

(8621)2032 8517

xiaojiao.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300514010002

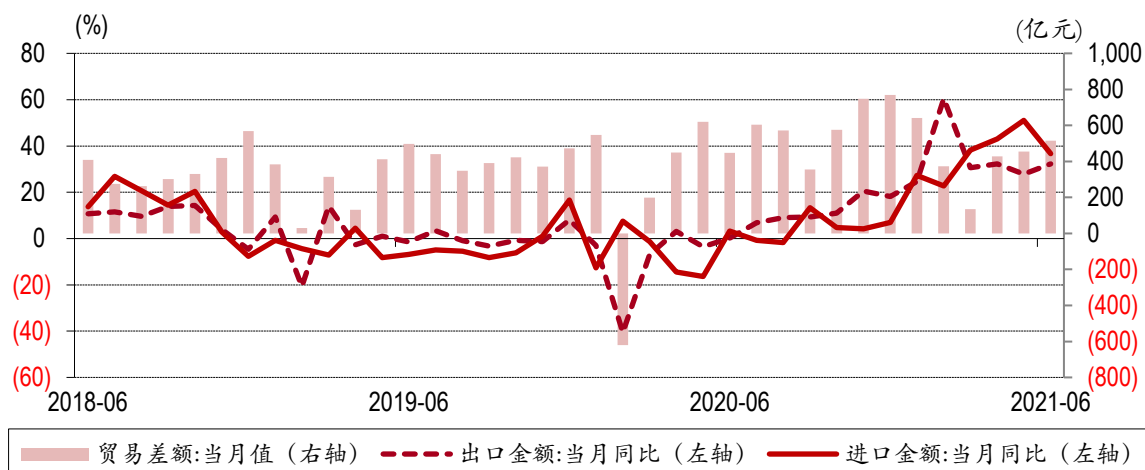
证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

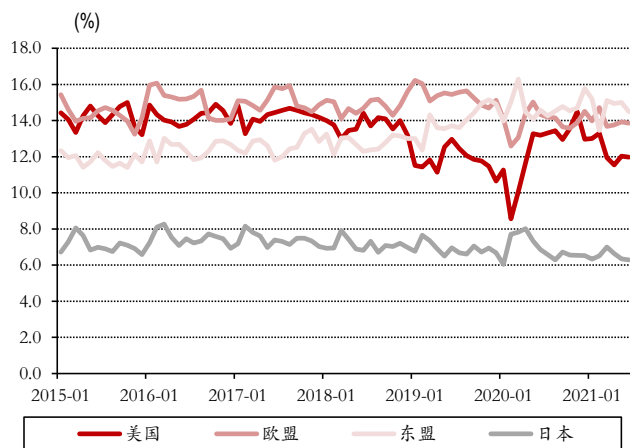
qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

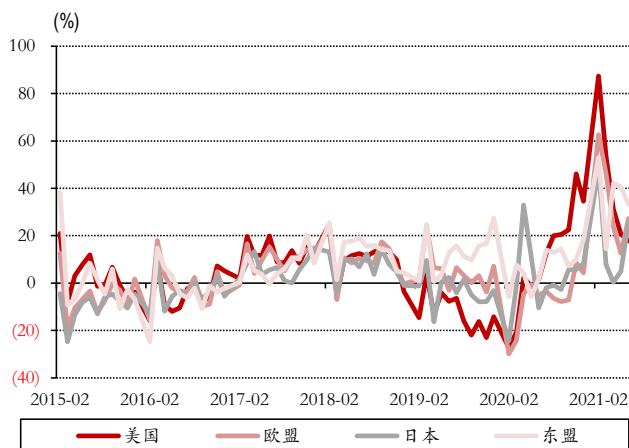
图表 1. 进出口当月同比增速和贸易差额



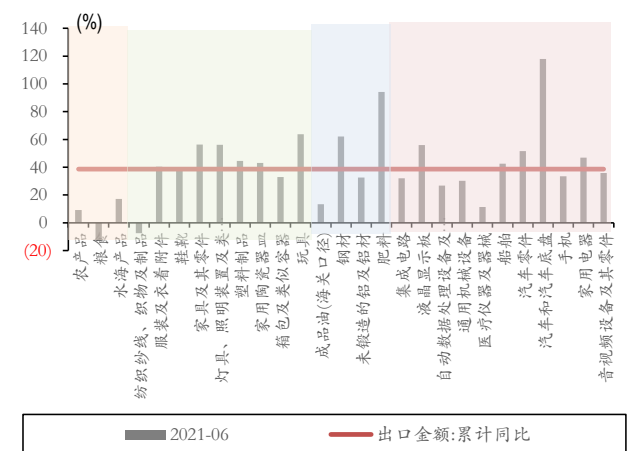
图表 2. 主要贸易伙伴的进出口额占比变化



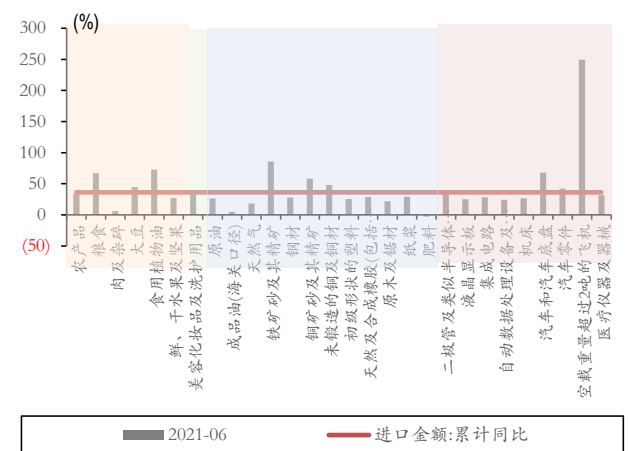
图表 3. 对主要贸易伙伴的出口增速变化



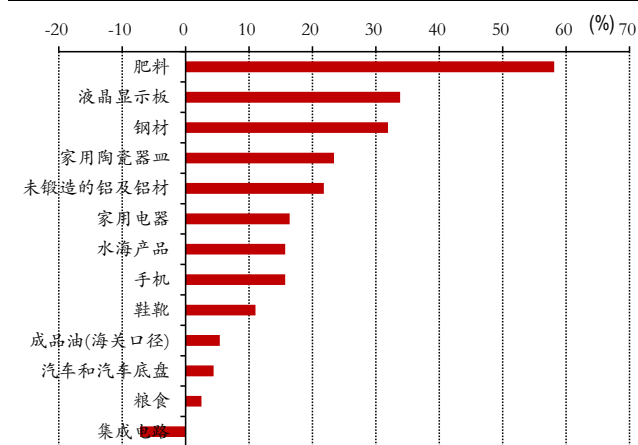
图表 4. 主要产品的出口增速



图表 5. 主要产品的进口增速

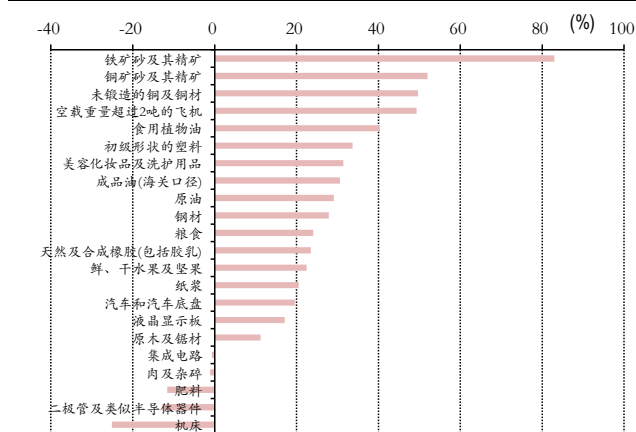


图表 6. 主要出口产品的价格表现



资料来源：万得，中银证券

图表 7. 主要进口产品的价格表现



资料来源：万得，中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数。
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

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_22229

