



汪涛：6月进出口均超预期， 上调全年出口增速预测



文/新浪财经意见领袖专栏作家 汪涛

6月出口增速上行，港口拥堵影响有限

6月以美元计出口同比增速从5月的27.9%反弹至32.3%，强于市场预期(彭博调查均值23.1%)。相比2019年同期水平，6月出口增长32%、增幅大于5月的23%，表明外需增长动能依然较强。5月下旬到6月中旬盐田港拥堵(集装箱吞吐量约占全国5%)，但对6月出口影响似乎较为有限，这部分得益于海关多措并举提高了通关效率，不过港口拥堵可能仍导致部分出口交货延后、并推高运价。低基数推动加工贸易出口同比增速加快至26%(较2019年6月增长13%，5月为11%)。另一方面，尽管去年同期基数较高，一般贸易出口同比增速依然小幅加快至35%，较2019年6月增幅扩大至43%(5月为30%)。二季度整体而言，由于基数效应减弱，出口平均同比增速从一季度的49%放缓至31%，不过较2019年二季度增幅从一季度的29%升至31%，主要受一般贸易出口拉动。



对欧盟出口走强、对美出口走弱

6月中国对G3经济体出口同比增速从15.1%加快至22.7%，其中对欧盟出口走强（同比增速从此前的13%升至27.4%）、对美出口小幅走弱（同比增速从20.6%降至17.8%）。与前者相对应，近期欧元区PMI再创新高、且经济活动限制也进一步放松。后者则可能表明美国居民消费存在逐步从商品转向服务的迹象。相比2019年同期，对欧盟出口增幅从5月的29%大幅扩大至41%，而对美出口增幅则大致企稳于19%。与之类似，二季度整体对欧盟出口较2019年同期增幅扩大（从32%扩大至36%），而对美出口增幅收窄（从31%收窄至24%）。此外，6月对东盟，以及巴西/俄罗斯/印度出口同比增速受高基数拖累有所放缓，而与加工贸易出口较强相对，对韩港台地区（韩国、香港地区、台湾地区）出口同比增速有所加快（从29%加快至40%），并且较2019年同期增幅均有所扩大。

防疫物资出口继续下跌，外出活动相关产品需求有所回暖

在主要产品中，受去年高基数拖累、加之相关需求走弱，防疫物资出口继续同比下跌，其中纺织品出口同比下跌 23%（不过跌幅较 5 月的 41% 有所收窄），医疗器材出口同比下跌 20%，但二者较 2019 年同期增幅均小幅扩大。此外，电子产品出口表现不一，其中电脑、集成电路、液晶显示屏出口同比增速反弹，但前两者较 2019 年同期增幅有所收窄；而手机出口同比增速受去年高基数拖累小幅下滑，但较 2019 年同期增幅明显扩大。另一方面，高基数拖累消费品出口同比增速放缓，尤其是家具（同比增速下滑 25 个百分点）和玩具（下滑 28 个百分点）。不过，和 2019 年同期水平相比，外出活动相关产品出口均进一步改善，其中鞋靴和箱包出口虽尚未完全恢复、但较疫情前水平的跌幅继续收窄（较 2019 年同期跌幅分别为 4% 和 5%，5 月跌幅分别为 11% 和 17%）。部分由于近期海外钢材相对国内溢价高企，钢材出口额同比增长 146%（环比增长 38%）、出口量同比增长 74%（环比增长 23%）。

高基数拖累进口同比增速回落，但较 2019 年同期增幅扩大

受高基数拖累，6 月以美元计进口同比增速从 5 月的 51% 回落至 36.8%，不过仍强于市场预期（彭博调查均值 29.8%），且较 2019 年同期增幅扩大至 41%（5 月为 26%）。由于去年同期基数较高，从主要经济体进口同比增速均有所放缓，但大部分经济体进口较 2019 年同期增幅扩大。大宗商品生产国进口仍贡献较大，其较 2019 年同期增长 62%（5 月为 39%），

部分由于全球大宗商品价格高企。实际上，据海关测算，今年上半年价格因素对整体进口增长的贡献接近 40%。此外，机床和工业品进口较 2019 年同期增幅扩大，部分反映出制造业资本开支持续回暖。

全球需求依然较强，不过北亚经济体出口动能或已见顶

6 月中国大陆周边经济体出口同比增速均有所放缓，但依然处于高位。6 月韩国日均出口同比增速从此前的 49.8% 下降到了 37.2%。台湾地区出口同比增速也从 40.5% 降至 35%。6 月发达经济体制造业新订单增长似乎也有所放缓。US ISM 制造业新订单指数从 67 小幅下滑至 66，欧洲 Markit PMI 中制造业新订单指数则从 62.7 略升至 63.2。对美国而言，瑞银美国经济研究团队认为居民消费由商品转向服务的步伐有所加快，二季度居民服务类支出增长要快于商品。考虑到服务类消费存在被抑制的需求、加之经济继续重启，下半年服务类支出有望进一步提速，而商品支出则有可能走弱。值得注意的是，目前全球出口增速和新订单水平依然比较强劲。整体而言，随着消费逐步向服务转移、叠加去年同期基数较高，下半年北亚经济体和中国出口同比增速可能放缓。

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_33253

