



东方金诚：6月出口超预期 主要商品进口量增速下滑值得 关注



文/新浪财经意见领袖专栏作家 东方金诚 王青 高级分析师 冯琳



2021 年 6 月贸易数据点评

据海关总署统计，以美元计价，2021 年 6 月出口额同比 32.2%，前值为 27.9%，上年同期为 0.2%；进口额同比 36.7%，前值为 51.1%，上年同期为 3.2%；贸易顺差 515.3 亿美元，前值为 455.4 亿美元，上年同期为 447.9 亿美元。

主要观点：

6 月出口增速回升超出市场普遍预期，显示海外需求回升及全球第三波疫情高峰对我国出口的拉动作用强劲。整体上看，上半年受全球经济修

复带来需求增长，以及境外疫情反复产生的订单转移效应影响，我国出口实现了 38.6%的超预期大幅增长，并带动工业生产增速超过疫情前平均水平，成为推动国内经济修复的关键性力量，出口结构持续改善。进口方面，主要受基数抬升影响，6 月进口增速明显回落，但两年复合增速创下今年以来新高，显示在撇除基数因素后，当月进口动能仍显强劲，其中价格因素依然起到主要拉动作用。同时值得关注的是，受上年基数变化、当前进口价格高企及内需边际变化等因素影响，6 月进口规模居前的四大项主要商品进口数量同比均有不同程度下滑，其中三项出现同比负增长。

展望未来，受基数抬高及海外产能修复影响，下半年出口增速会出现回落势头。进口方面，受基数抬升影响，6 月进口增速将有明显下行。但当前国际大宗商品价格仍处高位波动，且未来一段时间国内经济仍有修复趋势，预计 6 月进口金额同比增速将保持在 20%左右。

具体分析如下：

图 1 6 月出口增速意外反弹，进口受基数影响增速下滑



数据来源：WIND

一、6 月出口增速回升超出市场普遍预期，显示海外需求回升及全球第三波疫情高峰对我国出口的拉动作用强劲。

按美元值计算，2021 年 6 月我国出口额同比增长 32.3%（以人民币计价同比增长 22.0%，差值为上年同期至现在人民币升值所致，汇率变动对进口额增速的影响类似），增速较上月回升 4.3 个百分点，超出市场预期。此前市场普遍判断 6 月出口增速会有一定幅度的下滑，主要原因有两个：一是 6 月广东局部地区疫情出现反复，部分港口“压港”现象比较严重，会影响出口发货；二是我国制造业 PMI 中的新出口订单指数连续两个月进入萎缩区间。

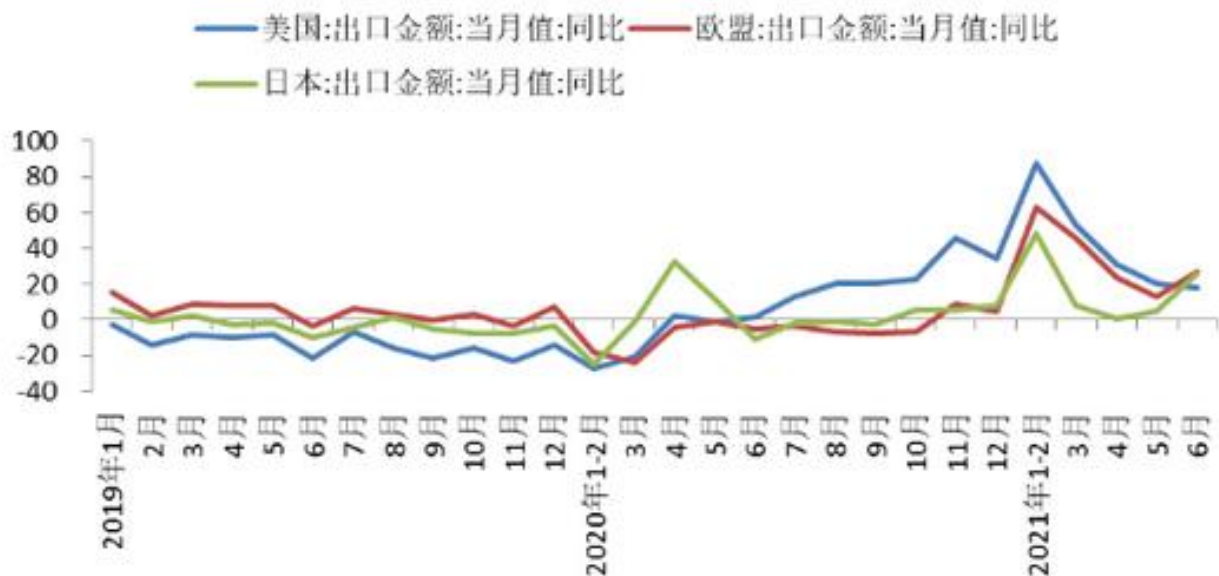
不过，6 月出口增速不降反升，显示当前海外需求回暖以及前期全球

第三波疫情高峰对我国出口的拉动作用异常强劲，这尤其体现在对发达经济体出口增速变动方向上。6 月我国对欧盟和日本出口增速大幅反弹，分别比上月加快 14.6 和 21 个百分点。实际上，当月我国对美出口也保持了较快增长，增速仅较上月小幅下滑 2.8 个百分点。整体上看，6 月我国对美欧日出口增速为 22.6%，较上月加快 7.7 个百分点，而上年同期基数仅下行 3.6 个百分点。

我们认为，这背后有两个原因：一是在大规模财政、货币政策刺激下，伴随疫苗接种较快推进，这些区域的进口需求迅速增长；二是前期以印度疫情升温为代表，全球疫情第三波高峰期间海外产能修复受阻，订单大规模向我国转移。

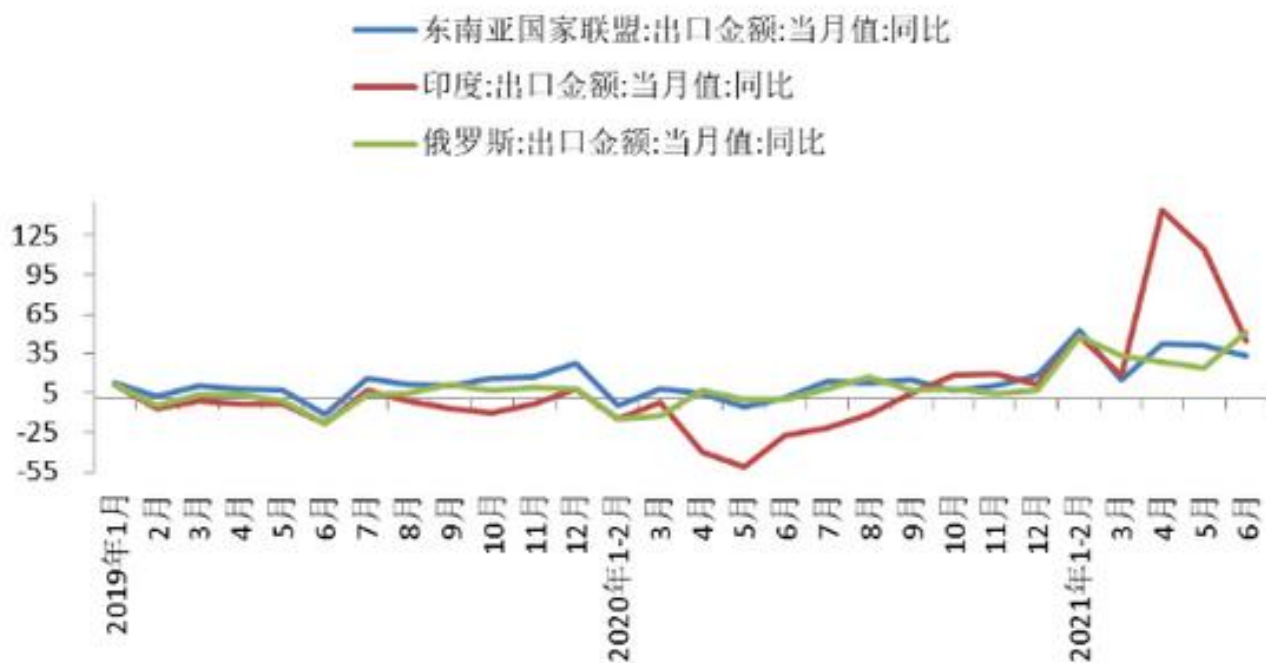
6 月我国对东盟、印度等新兴经济体出口增速下行，主因在于上年同期基数变化，并非源自当月出口金额出现明显下行波动。此外，在上年基数平稳的基础上，当月我国对俄罗斯出口增速大幅上升，或与该国近期疫情升温直接相关。

图2 6月我国对美欧等发达经济体出口增速整体反弹(%)



数据来源: WIND

图3 受上年基数变化影响, 6月我国对新兴经济体出口增速普遍有所下滑(%)



数据来源: WIND

整体上看，上半年受全球经济修复带来需求增长，以及境外疫情反复产生的订单转移效应影响，我国出口实现了 38.6% 的超预期大幅增长，并

带动工业生产增速超过疫情前平均水平，成为推动国内经济修复的关键性力量。结构方面，上半年我国出口呈现以下特征：一是一般贸易占比上升，达到 61.9%，比去年同期提升 1.7 个百分点。一般贸易通常是真正体现一国外贸竞争力的贸易方式。一般贸易占比上升，意味着我国出口的科技含量和出口竞争力在提升。

二是上半年我国机电产品出口同比增速为 40.2%，高于整体出口增速。相比原材料和初级产品，机电产品的附加值更高，在价值链上的属于中高端产品。这类产品出口占比上升，是我国出口产品向价值链上游攀升的标志。

三是上半年民营企业出口增长 45.3%，显示高于整体出口增速，在我国出口中的占比达到 56.8%，比上年同期提升 2.9 个百分点。上半年民营企业出口“稳定器”作用突出，一个重要原因是民营企业在机制上具有灵活性，在全球疫情背景下对出口市场的变化反应迅速；另一方面也说明我国营商环境在持续改善，民营企业活力和竞争力整体在上升。

二、主要受基数抬升影响，6 月进口增速明显回落，但两年复合增速创下今年以来新高，显示在撇除基数因素后，当月进口动能仍显强劲，其中价格因素依然起到主要拉动作用。

主要受基数抬升影响，6 月进口增速明显回落。当月进口额同比增长 36.7%，增速较上月大幅放缓 14.4 个百分点。从两年增速来看，6 月进口额相较 2019 年同期的两年复合增速为 18.8%，高于前值 12.4%并创年内

新高，显示在撇除基数因素后，6月进口动能依然强劲。

6月价格因素仍对进口金额同比增速起到主要拉动作用。尽管6月大宗商品价格环比涨势减弱，但在经过前期的快速上冲后，当前主要大宗商品价格绝对水平已处高位；当月铁矿石、大豆、煤炭、铜等商品价格不仅远高于去年同期，也大幅高于2019年同期，原油价格也已超过2019年同期水平。6月RJ-CRB商品价格指数月均值同比大幅上涨53.6%，虽低于前值62.4%，但两年复合增速从上月的6.5%提高至9.0%。另外值得一提的是，由于我国进口货物按到岸价格统计，因此受运输时滞影响，6月进口数据在很大程度上仍然反映前期价格快速上涨的影响。整体上看，上半年价格因素对进口增长的贡献率达到35.4%。

图4 大宗商品价格走势



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_33282

