出口韧性“跷跷板”

——2020 年 6 月进出口数据点评

以美元计，2020 年 6 月我国出口金额 2,135 亿美元，同比增长 0.5%（市场预期-2.9%），较前值上升 3.8 个百分点；进口金额 1,671 亿美元，同比增长 2.7%（市场预期-9.7%），较前值回升 19.4 个百分点。进出口均超预期回升。

一、出口超预期回升：防疫物资和“宅经济”拉动、外需修复

6 月我国出口增速超预期回升，**一方面由于海外疫情仍持续蔓延，防疫物资和线上办公等“宅经济”相关产品出口继续保持较高增速。**6 月医疗仪器出口增速进一步上升至 100%，纺织品（含口罩）和自动处理设备的出口环比虽有所回落，但仍保持同比较高增速。估算这三项产品拉动出口近 4.8 个百分点。**另一方面，受欧美复工复产推动，外需呈现修复迹象。**6 月摩根大通全球制造业 PMI 指数和波罗的海干散货指数大幅上涨，指向外需和国际贸易有所改善。但 6 月中下旬美国疫情再度反弹，外需修复进程或将受阻。

分地区来看，我国对美国、东盟出口有所提升，对欧盟和日本出口则显著下滑。6 月我国对美国、东盟的出口增速分别为 1.4%和 1.6%，较前值提升 2.6pct 和 7.3pct；对欧盟、日本的出口增速分别为-5.0%和-10.5%，较前值下滑 4.3pct 和 21.7pct。

从产品结构上看，我国高新技术产品同比增速连续 2 个月回落至 4.9%(-2.9pct)，其中集成电路出口同比增速 8.4%，较前值下滑 10.2pct。纺织品（含口罩）、医疗器械等防疫物资仍保持较高增速，出口同比分

别为 56.7%（-20.6pct）和 100.0%（+11.4pct）；环比来看，医疗器械出口较 5 月继续增长 3%，但纺织品增速有所放缓，环比下滑 21.8%。服装、家具、灯具等传统制造业产品的出口增速显著提升，分别为-10.2%（+16.7pct）、8.4%（+23.9pct）和 9.9%（+6.6pct）。

二、进口超预期转正：海外供给和内需修复、贸易协议支撑

6 月进口同比增速较上月大幅回升 19.4 个百分点，超预期转正。主要有三方面原因：一是原油、铁矿砂、铜材等大宗商品口量均显著提升，反映内需较 5 月继续改善。**二是**海外供给压力有所缓解。6 月全球制造业 PMI 生产指数大幅反弹至 47.0，美国 ISM 制造业生产指数已恢复至 57.3 的较高水平。**三是**中美第一阶段贸易协议执行对进口形成支撑。6 月中国从美进口增速为 11.3%，较前值大幅提升 24.9pct。而 6 月特朗普也在白宫吹风会上表示，中国正在购买“大量”美国商品。

分地区看，我国从主要贸易伙伴国家的进口均有显著回升。除自美进口大幅提升外，6 月我国对非美国家的进口增速也大幅提升 19.1pct 至 2.1%。其中，从欧盟、日本、韩国和东南亚的进口增速分别为-7.2%、8.9%、9.0%和 16.7%，较前值上升 21.8pct、14.3pct、21.1pct 和 22.3pct。

分产品看，6 月农产品进口金额同比增长 36.1%，增速较前值回升 23.8pct，其中大豆进口增速 71.8%，较 5 月大幅提升 46.8pct。原油、铁矿砂、铜材等进口量同比分别为 34.4%、35.3%和 98.9%，较前值提升 15.1pct、31.3pct 和 77.7pct。

6 月我国进出口贸易顺差 464.2 亿美元，较去年同期（496.5 亿美元）减少 6.5%。

三、前瞻：压力仍在，韧性犹存

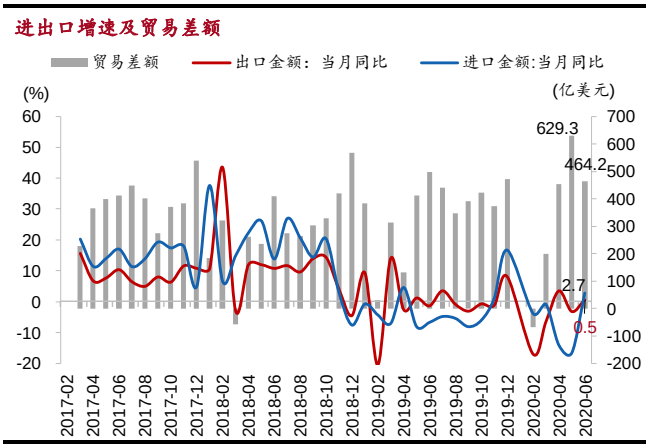
整体来看，二季度我国出口韧性超出市场预期，出口同比增速 0.1%，较一季度的-13.3%大幅回升。进口则在海外供需疲弱、大宗商品价格下挫的影响下，同比增速自一季度的-2.9%继续下行至-9.7%。贸易顺差同比扩大 48.9%。

前瞻地看，由于美国疫情反弹，海外供需的修复进程或将受到阻碍，进出口增长或将再次受到冲击。但我国产业链完善的韧性仍将延续，防疫和“宅经济”相关产品与我国传统制造业产品（服装、玩具等）对出口的拉动形成替代作用，形成支撑出口的产业“跷跷板”：若海外疫情再度升级或出现二次冲击，则防疫和“宅经济”相关产品出口将继续保持较高增速；若疫情好转外需修复，则防疫产品出口或将回落，传统制造业产品出口有望修复。此外，进口也将受到我国内需回暖和第一阶段贸易协议的支撑而保持韧性。

（评论员：谭卓 韩剑）

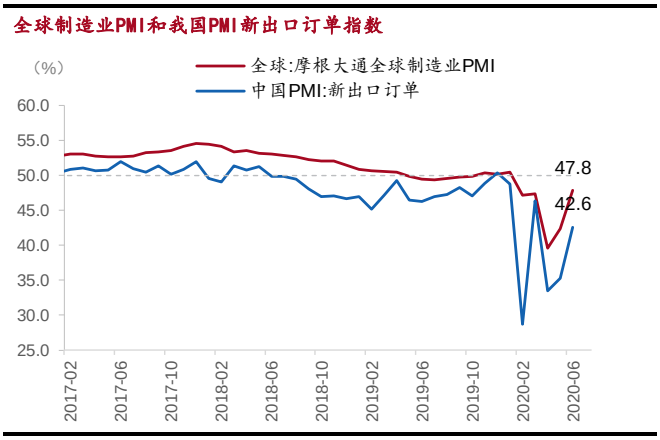
附录：

图 1：6 月进出口均超预期回升



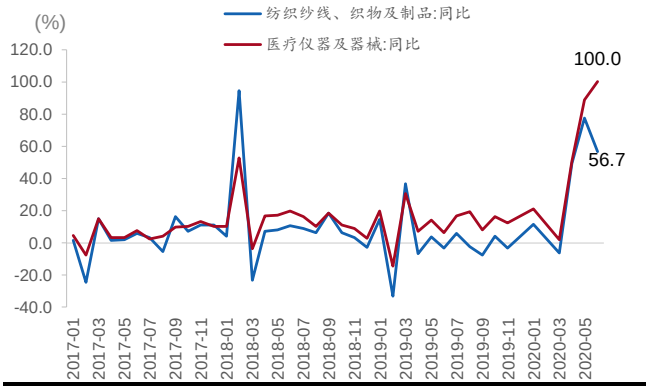
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 2：外需呈现修复迹象



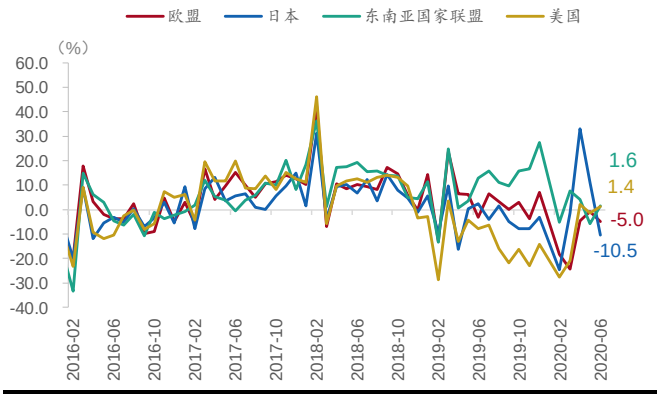
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 3：防疫物资出口仍保持较高增速



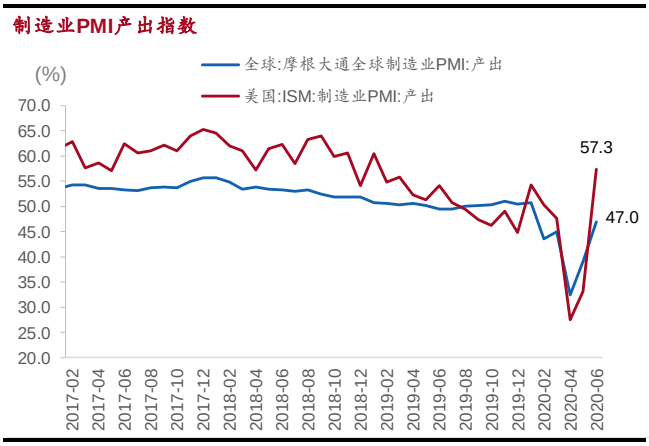
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 4：我国对日本出口显著下滑



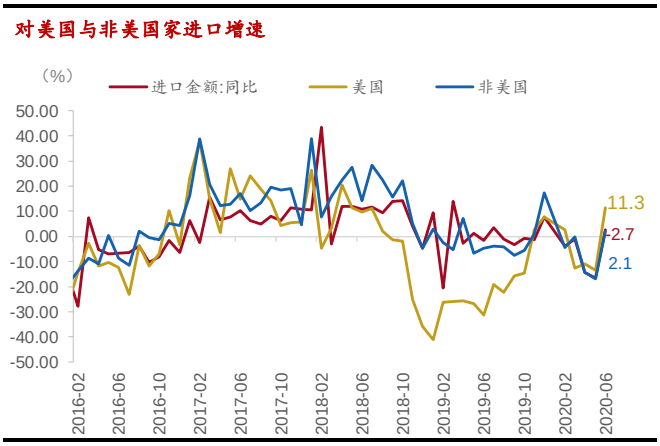
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 5：海外供给压力有所缓解



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 6：我国从主要贸易伙伴国家进口均显著回升



资料来源：WIND、招商银行研究院