



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

外贸趋降 经济趋稳

——2021 年 7 月外贸数据点评

日期：2021 年 08 月 10 日

分析师：陈彦利

Tel: 021-53686170

E-mail: chenyanli@shzq.com

SAC 编号: S0870517070002

相关报告：

■ 投资摘要

进出口双双回落，高顺差态势延续

2021 年 7 月，我国进出口双双回落，出口回落更为显著。出口增速的回落一方面是由于海外需求的下降，欧、美等国家制造业 PMI 都出现了不同程度的回落，其中美国回落的幅度较大。7 月海外疫情再度显著反弹，疫情时间的延长，而救助政策效应也逐步衰减，使得需求也将有所回落。另一方面，7 月份国内夏季灾害天气多发对出口也有一定程度影响，根据中港协公布的数据来看，受台风影响，主要港口下旬货物吞吐量均有明显回落。另外由于去年下半年开始基数的抬高，也导致了本月出口的回落。从国别来看，7 月份我国对欧盟、美国、日本的出口均有不同程度下降，东盟对我国的出口也明显下滑；金砖四国中，我国对其的出口都出现了一定程度的回落，尤其对俄罗斯的出口下降明显。从出口结构来看，主要商品出口均有回落，但机电出口仍维持高位，成为了出口的主要支撑。进口同步回落。从进口商品数量来看（两年平均增速），主要商品进口增速均有下滑；从进口金额来看，各项商品除原油外也同步下滑。原油则在价格的支撑量跌价升。7 月贸易顺差 3626.7 亿元，环比增长 9.0%，同比减少 15.3%。

外贸趋降，经济趋稳

7 月进出口增长如市场预期较上月有较大回落，但顺差仍然保持了高位，并比上月仍有增长，表明世界经济生产重心转向中国的趋势不变！出口增速回落在于疫情时间延长的同时西方救助政策效应的衰落；进口增速仍保持相对高增长主要在于大宗商品价格的高位延续。由于大宗商品价格见顶回落态势渐显，中国未来贸易条件期望改善，高顺差态势或能维持，加之国际经济、金融形势变化下流入中国资金的不变趋势，中国基准货币投放环境相对平稳态势不变，不会对未来降息造成制约！预计未来进出口增速将放缓但高顺差延续态势，造成工业活跃度稳中偏弱态势，外贸继续对经济增长仍有支持作用。经济在消费平稳和投资稳中偏升的共同作用，延续日渐稳固态势。

事件：7月外贸数据情况

根据中国海关总署公布的贸易数据，7月份，我国进出口总值3.27万亿元，同比增长11.5%，环比下降0.8%，比2019年同期增长18.8%。其中，出口1.82万亿元，同比增长8.1%，环比增长0.1%，比2019年同期增长18.9%；进口1.45万亿元，同比增长16.1%，环比下降1.9%，比2019年同期增长18.7%；贸易顺差3626.7亿元，同比减少15.3%。

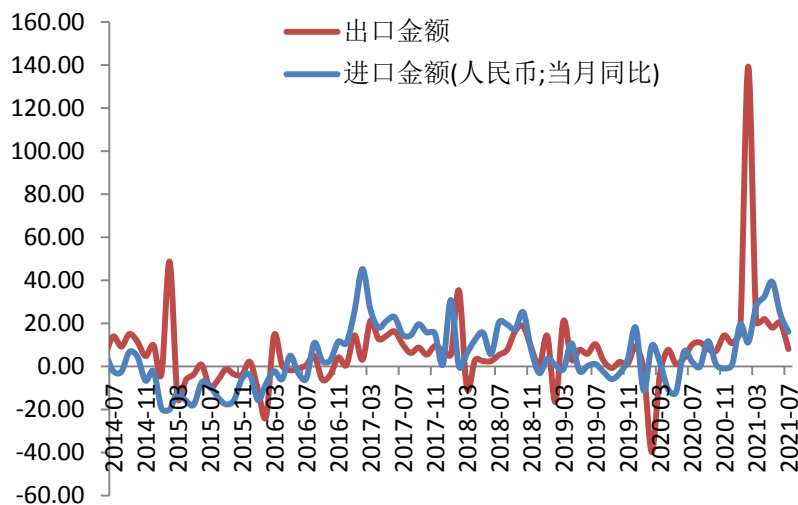
按美元计价，7月份我国进出口总值5087.4亿美元，同比增长23.1%，环比下降0.5%，比2019年同期增长27.3%。其中，出口2826.6亿美元，同比增长19.3%，环比增长0.4%，比2019年同期增长27.5%；进口2260.8亿美元，同比增长28.1%，环比下降1.6%，比2019年同期增长27.2%；贸易顺差565.8亿美元，同比减少6.3%。

事件解析：数据特征和变动原因

1. 进出口双降

2021年7月，我国进出口增长如市场预期较上月有较大回落，出口回落更为显著。出口同比增长8.1%，环比增长0.1%，比2019年同期增长18.9%（上月值24.9%）。7月份进口增长16.1%，同比增速较上月回落了8.1%，环比下降1.9%，比2019年同期增长18.7%（上期为32.7%）。从进口商品数量来看（两年平均增速），主要商品进口增速均有下滑；从进口金额来看，各项商品除原油外也同步下滑。原油则在价格的支撑量跌价升。7月贸易顺差3626.7亿元，环比增长9.0%，同比减少15.3%。

图1：进出口当月同比增速（%）

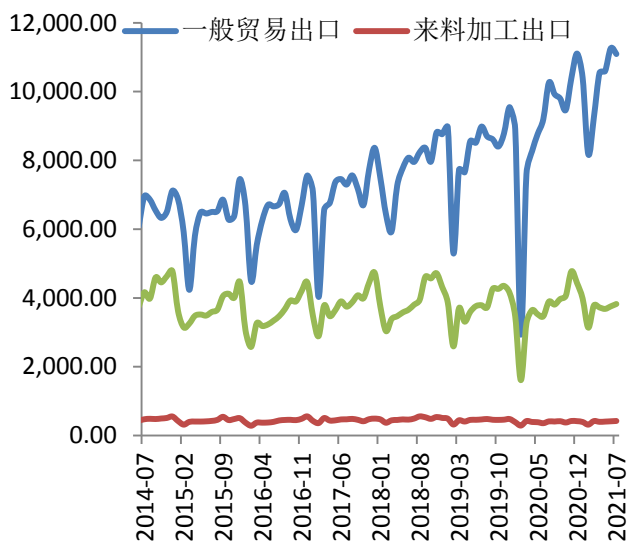


数据来源：wind，上海证券研究所

2. 贸易结构继续优化

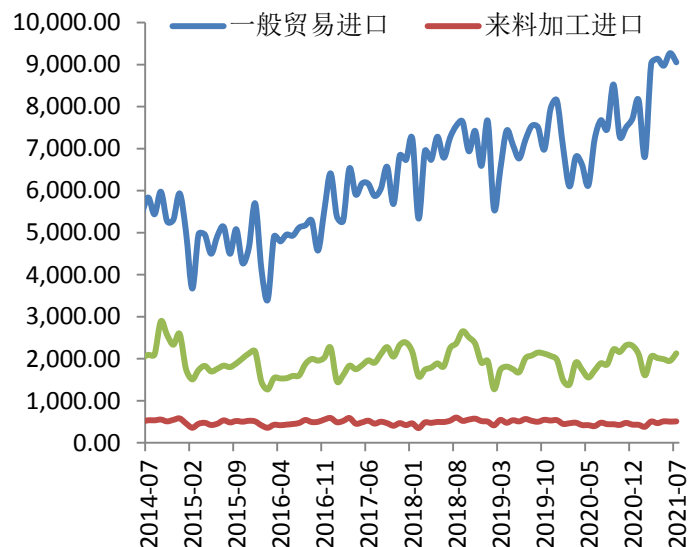
一般贸易进出口增长、比重提升。前7个月，我国一般贸易进出口13.21万亿元，同比(下同)增长27.6%，占我外贸总值的61.9%，比去年同期提升1.5个百分点。其中，出口7.13万亿元，增长27.7%；进口6.08万亿元，增长27.4%。同期，加工贸易进出口4.58万亿元，增长13.7%，占21.5%，下滑2个百分点。其中，出口2.86万亿元，增长12.3%；进口1.72万亿元，增长16.1%。此外，我国以保税物流方式进出口2.63万亿元，增长29%。其中，出口9370.8亿元，增长36.8%；进口1.7万亿元，增长25.2%。

图2 主要贸易类别出口额(亿人民币)



数据来源：WIND、上海证券研究所

图3 主要贸易类别进口额(亿人民币)



数据来源：WIND、上海证券研究所

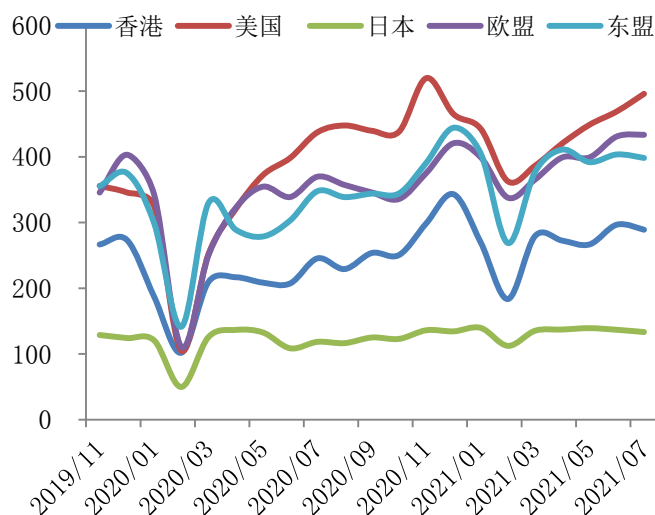
3. 对美、日、欧、东盟出口增速放缓

7月份，我国对主要贸易伙伴进出口数额同比均有增长，但是增速较6月有所放缓，其中出口对美国、日本、欧盟和东盟的当月同比增速分别为13.4%、12.6%、17.2%和14.52%，而进口当月同比增速分别为25.62%、12.78%、19.79%和11.45%；同时对日本以及东盟成员国出口的环比下降，分别为-2.5%和-1.3%，而对美国保持增长，环比增速为5.7%，对欧盟小幅增长0.6%，另一方面进口环比均出现回落，其中对美为-1.2%，对日为-6.6%，对欧盟和东盟分别为-6.6%和-4.9%。

而今年以来，我国对东盟、欧盟和美国等主要贸易伙伴进出口均增长。前7个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值3.12万亿元，增长24.6%，占我外贸总值的14.6%。其中，对东盟出口1.72万亿元，增长23.6%；自东盟进口1.4万亿元，增长25.9%；对东盟贸易顺差3233亿元，增加14.6%。欧盟为我第二大贸易伙伴，与欧盟贸易总值为2.96万亿元，增长23.4%，占13.9%。其中，对

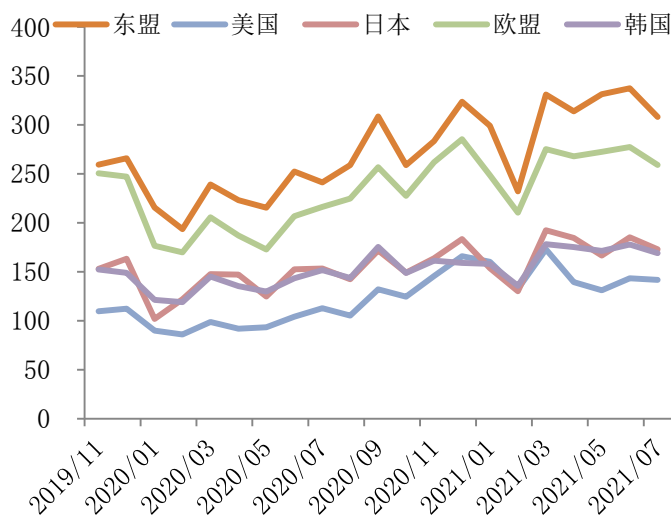
欧盟出口 1.79 万亿元，增长 22.2%；自欧盟进口 1.17 万亿元，增长 25.3%；对欧盟贸易顺差 6167.4 亿元，增加 16.7%。美国为我第三大贸易伙伴，中美贸易总值为 2.62 万亿元，增长 28.9%，占 12.3%。其中，对美国出口 1.96 万亿元，增长 25.9%；自美国进口 6616.1 亿元，增长 38.8%；对美贸易顺差 1.3 万亿元，增加 20.2%。日本为我第四大贸易伙伴，中日贸易总值为 1.37 万亿元，增长 12.6%，占 6.4%。其中，对日本出口 6049.8 亿元，增长 8.7%；自日本进口 7688.9 亿元，增长 16%；对日贸易逆差 1639.1 亿元，增加 54.2%。同期，我国对“一带一路”沿线国家合计进出口 6.3 万亿元，增长 25.5%。其中，出口 3.57 万亿元，增长 25.3%；进口 2.73 万亿元，增长 25.7%。

图 4 主要贸易国别出口额（亿美元）



数据来源：WIND、上海证券研究所

图 5 主要贸易国别进口额（亿美元）

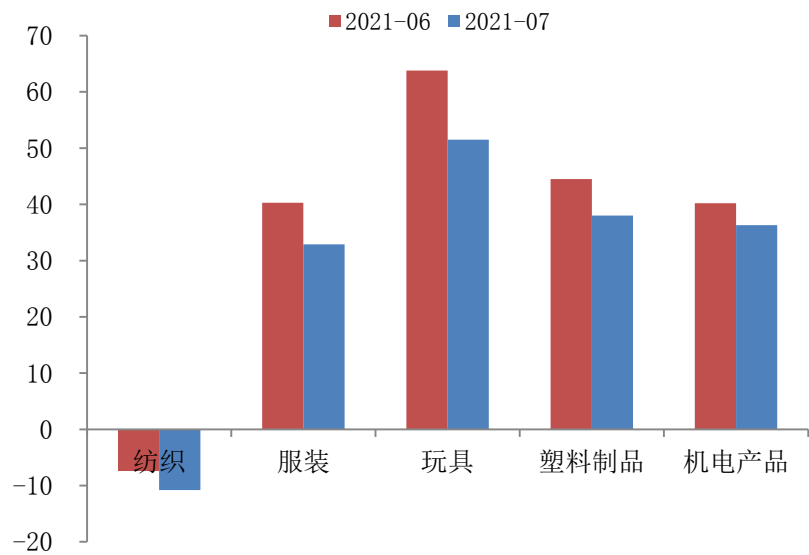


数据来源：WIND、上海证券研究所

4. 出口显著放缓，机电维持高增长

出口增速回落显著，主要由于疫情时间延长下西方救助政策效应的衰落。而除去防疫物资以外的劳动密集型产品的出口增速下降，而机电产品的出口保持了高速增长。在前 7 个月我国机电产品和劳动密集型产品出口均增长，出口机电产品 6.88 万亿元，增长 25.5%（前值 29.5%），占出口总值的 59%。其中，自动数据处理设备及其零部件 8792.8 亿元，增长 14.2%；手机 4852.1 亿元，增长 15.6%；汽车（包括底盘）1140.8 亿元，增长 102.5%。同期，出口劳动密集型产品 2.09 万亿元，增长 11.8%（前值 17.1%），占 17.9%。其中，服装及衣着附件 5703.2 亿元，增长 22.2%；包括口罩在内的纺织品 5198.9 亿元，下降 17.9%；塑料制品 3460.4 亿元，增长 27.1%。此外，出口钢材 4305.1 万吨，增加 30.9%；成品油 4107.9 万吨，增加 11.2%。

图 6: 主要出口商品增速 (累计, %)

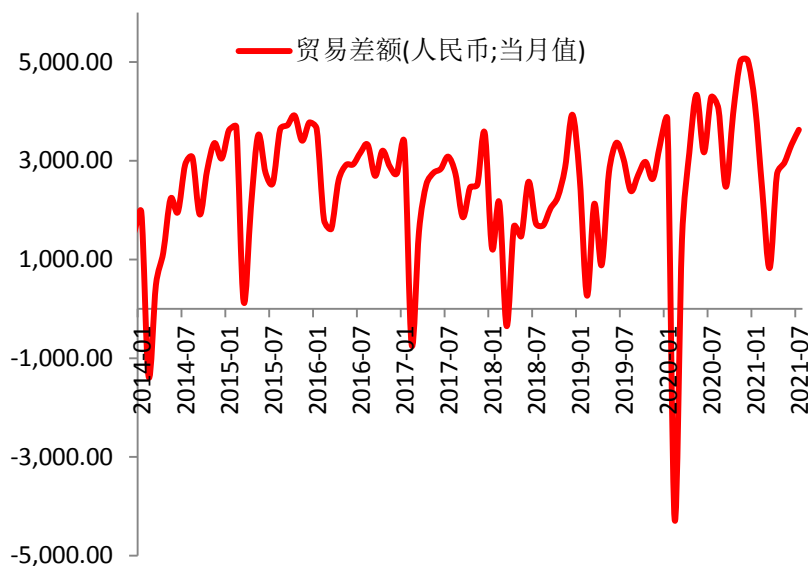


数据来源: wind, 上海证券研究所

5. 进口增速回落, 顺差保持高位

进口增速仍保持相对高增长主要在于大宗商品价格的高位延续。由于大宗商品价格见顶回落态势渐显, 中国未来贸易条件将改善, 高顺差态势仍能维持。铁矿砂、原油、煤等商品进口量减价扬, 天然气进口量增价跌, 大豆进口量价齐升。前 7 个月, 我国进口铁矿砂 6.49 亿吨, 减少 1.5%, 进口均价每吨 1116.1 元, 上涨 69.5%; 原油 3.02 亿吨, 减少 5.6%, 进口均价每吨 2963.7 元, 上涨 26.8%; 煤 1.7 亿吨, 减少 15%, 进口均价每吨 534.4 元, 上涨 7.7%; 天然气 6895.6 万吨, 增加 24%, 进口均价每吨 2318.8 元, 下跌 8.8%; 大豆 5762.7 万吨, 增加 4.5%, 进口均价每吨 3422.6 元, 上涨 25.4%; 初级形状的塑料 1994.7 万吨, 减少 12.2%, 进口均价每吨 1.12 万元, 上涨 28.2%; 成品油 1503.6 万吨, 减少 19.7%, 进口均价每吨 3814.5 元, 上涨 31.3%; 钢材 839.7 万吨, 减少 15.6%, 进口均价每吨 7929.4 元, 上涨 29.7%; 未锻轧铜及铜材 321.9 万吨, 减少 10.6%, 进口均价每吨 5.94 万元, 上涨 39.2%。同期, 进口机电产品 4.13 万亿元, 增长 18.8%。其中, 集成电路 3682.9 亿个, 增加 27.4%, 价值 1.51 万亿元, 增长 17.1%; 汽车 (包括底盘) 61.5 万辆, 增加 43.2%, 价值 2159.4 亿元, 增长 51.2%。

图 7：贸易差额（人民币；当月）



数据来源：wind，上海证券研究所

事件影响：对经济和市场

进出口双双回落，高顺差态势延续

2021 年 7 月，我国进出口增长如市场预期较上月有较大回落，出口回落更为显著。出口同比增长 8.1%，环比增长 0.1%，比 2019 年同期增长 18.9%（上月值 24.9%）。出口增速的回落一方面是由于海外需求的下降，欧、美等国家制造业 PMI 都出现了不同程度的回落，其中美国回落的幅度较大。7 月海外疫情再度显著反弹，疫情时间的延长，而救助政策效应也逐步衰减，使得需求也将有所回落。另一方面，7 月份国内夏季灾害天气多发对出口也有一定程度影响，根据中港协公布的数据来看，受台风影响，主要港口下旬货物吞吐量均有明显回落。而由于去年下半年开始基数的抬高，也导致了本月出口的回落。从国别来看，7 月份我国对欧盟、美国、日本的出

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_25001

