

6 月贸易数据点评

——出口短暂抬升，下行趋势未改

袁方¹ 束加沛（联系人）²

2022 年 7 月 13 日

内容提要

6 月中国出口增速的抬升可能主要与国内供应活动的恢复有关，随着国内人流、物流的持续恢复，最近两个月出口活动表现偏强。

下半年疫后供应的恢复逐步接近尾声，出口活动的表现将更多取决于需求层面的变化。

在美国和欧洲加息推进的过程中，全球经济和贸易活动的减速在下半年或将延续，而海外疫情管控与国内存在差异，这也使得中国在出口份额层面的抬升较为困难，中国下半年出口增速或将中枢下行。

风险提示：（1）疫情发展超预期；（2）地缘政治风险

1 宏观分析师，yuanfang@essence.com.cn，S1450520080004

2 报告联系人，shujp@essence.com.cn，S1450120120043

一、供应恢复推动出口上行

6月我国美元计价出口同比增速 17.9%，较上月小幅提升 1 个百分点，延续了 5 月份偏强的出口表现，增速处于今年较高水平。

分地区看，出口在各国家的抬升具有广泛性。我国对发达经济体如美国、日本、东盟的出口出现普遍回升；对新兴经济体如印度、巴西、俄罗斯等的出口总体也在改善。

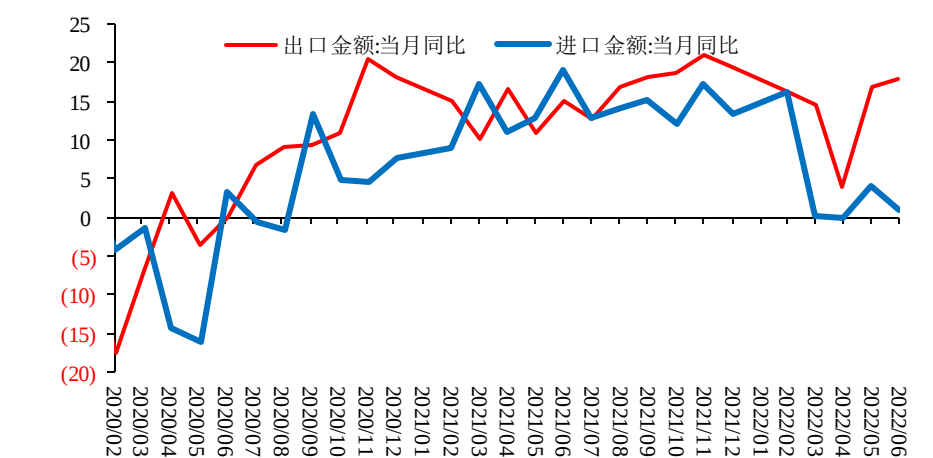
分产品看，医疗器械、药材等疫情相关的出口出现抬升。此外，机电产品出口回升、家具持平、服装出口维持高位，显示各出口品类总体表现不弱。

与此同时，6 月越南和中国台湾出口小幅抬升，韩国出口大幅减速。美国、欧洲、日本的制造业 PMI 均出现明显下行，显示全球贸易活动在放缓，东亚经济体出口抬升的更多与本国自身的供需格局有关。

合并来看，6 月中国出口的抬升可能主要与国内供应活动的恢复有关，随着国内人流、物流的持续恢复，最近两个月出口活动表现偏强。

往后看，伴随疫后供应的恢复逐步接近尾声，出口活动下半年的表现将更多取决于需求层面的变化。在美国和欧洲加息推进的过程中，全球经济和贸易活动的减速在下半年或将延续，而海外疫情管控与国内存在差异，这也使得中国在出口份额层面的抬升较为困难，中国下半年出口增速或将中枢下行。

图1：中国美元计价的进出口金额同比，%



数据来源：Wind，安信证券

注:2021 年数据为两年几何平均增速

二、需求收缩推升贸易盈余

6 月美元计价进口同比增长 1%，较上月回落 3.1 个百分点。

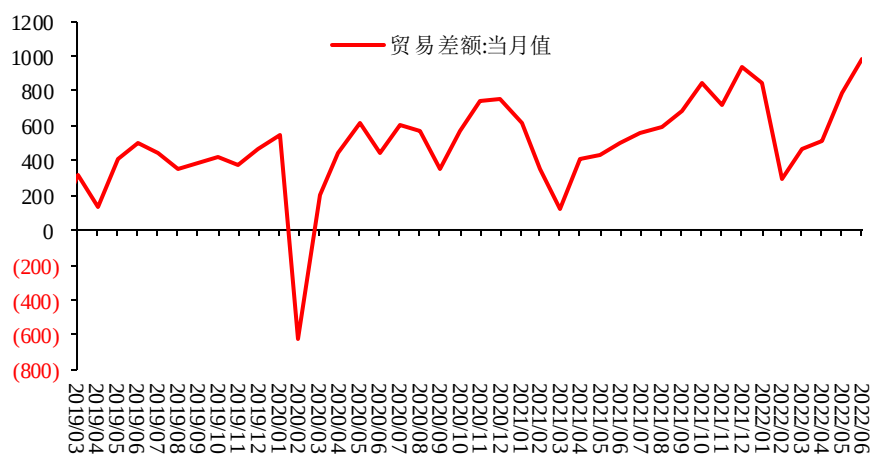
分地区看，中国从美国、日本、欧盟的进口均出现回落。

分产品看，大豆、钢材、原油、汽车、铁矿石砂等主要品种均出现不同程度的回落，显示国内的需求仍然处在偏弱的水平。

出口的抬升和进口的减速导致 6 月贸易盈余大幅扩张，这一扩张背后主要反映了国内供应相比需求更快的恢复，这一过程预计未来难以持续。

往后看，考虑到国内疫情的扰动、以及房地产市场流动性压力的存在，下半年国内需求偏弱的表现或将延续，这意味着进口将在低位波动。

图2: 贸易差额, 亿美元



数据来源: Wind, 安信证券

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_43895

