



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

出口恢复较快，进口弱复苏

——2022年6月外贸数据点评

日期：2022年07月15日

分析师：胡月晓

Tel: 021-53686171

E-mail: huyuexiao@shzq.com

SAC 编号: S0870510120021

分析师：陈彦利

Tel: 021-53686170

E-mail: chenyanli@shzq.com

SAC 编号: S0870517070002

相关报告：

《CPI 回升加快，通胀回落趋势不变》

——2022年07月12日

《制造业积极改善，经济迎来修复》

——2022年07月01日

《疫情渐消，经济修复》

——2022年06月15日

■ 主要观点

出口恢复较快，进口弱复苏

随着6月国内疫情形势趋稳，主要城市全面复工复产推进，经济逐步回归正常运行区间，外贸形势也大幅好转，尤其是出口进一步回升。一方面或反映前期订单积压集中释放影响，另一方面也说明了外需仍然有所支撑。进口表现不及出口，继续呈现弱复苏状态。从进口数量来看，主要进口商品增速除铜之外均有所下滑，或受前期高基数影响。另外本月机电进口降幅也有所扩大。进出口的形势也反映了内外需的变化，由于出口的强势，本月贸易顺差再创新高。

市场“抑”中待扬

5、6月以来主要经济数据的持续好转，市场对中国经济过度悲观的预期将得到进一步修正。中国经济仍处在“底部徘徊”阶段，经济韧性影响下，资本市场运行格局将延续“抑”中待“扬”态势，市场仍需保持内心中的信心，行动上的耐心。

预期修正，高顺差延续

疫情趋稳后，经济迎接二次修复，各项经济活动正逐步全面恢复。海内外通胀形势的变化，也说明外需支撑仍在，使得出口需求高增长延续，进口需求相对平稳，因而高顺差也将延续。但需关注海外经济复苏放缓，对于出口的影响。对于国内经济前景过度悲观预期的修正，也将缓解中外利差带来资本流动压力，有助于维持外储稳定，货币保持平稳的政策环境良好。

■ 风险提示

通胀继续上行；疫情反复变化再度超出预期；政策超预期改变。

目 录

1 事件：6月外贸数据公布	3
2 事件解析：数据特征和变动原因	3
2.1 出口持续回升	3
2.2 贸易结构进一步改善	4
2.3 对主要国家出口增长加快	4
2.4 机电商品出口扩大	6
2.5 顺差再创新高	7
3 事件影响：对经济和市场	7
3.1 出口恢复较快，进口弱复苏	8
3.2 市场“抑”中待扬	8
4 事件预测：趋势判断	8
4.1 预期修正，高顺差延续	8
5 风险提示：	8

图

图 1 6月进口、出口增长情况 (%)	4
图 2 主要贸易类别出口额 (亿元)	4
图 3 中国对主要国家 (地区) 出口金额增长情况 (亿美元)	5
图 4 发达国家 PMI (%)	5
图 5 主要出口商品增长增速 (%)	6
图 6 中国主要进口重点商品数量增速 (%)	7
图 7 贸易差额 (亿元)	7

1 事件：6月外贸数据公布

海关总署数据显示，中国6月出口（以人民币计）同比增22%，前值增15.3%；进口增4.8%，前值增2.8%；贸易顺差6501.1亿元，前值5028.9亿元。

按美元计价，中国6月出口（以美元计）同比增加17.9%，前值增16.9%；进口增1.0%，前值增4.1%；贸易顺差979.4亿美元，前值787.6亿美元。

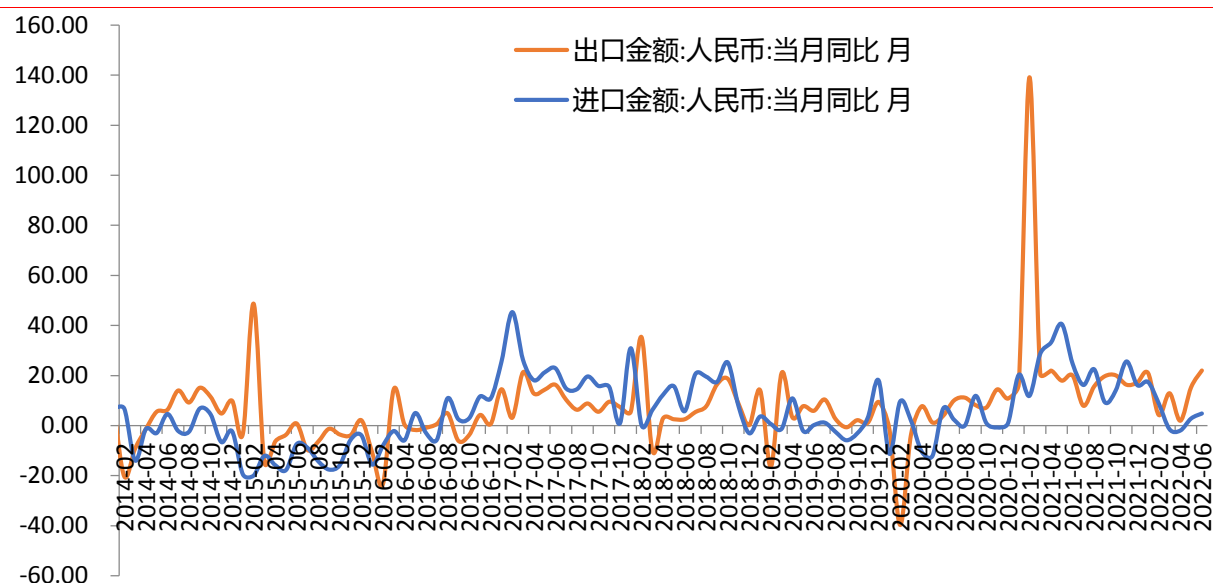
2 事件解析：数据特征和变动原因

2.1 出口持续回升

随着6月国内疫情形势趋稳，主要城市全面复工复产推进，经济逐步回归正常运行区间，外贸形势也大幅好转，尤其是出口进一步回升，由上月的15.3%上升至22%。一方面或反映前期订单积压集中释放影响，另一方面也说明了外需仍然有所支撑。从出口国别来看，对主要国家的出口以加快为主，对美国、日本的出口继续上升，对欧盟出口小幅下降；对东盟出口降幅进一步收窄；对巴西、印度的出口维持高速增长。从出口商品来看，劳动密集型产品出口高位有所下降，但机电商品出口有进一步扩大。

进口表现不及出口，继续呈现弱复苏状态。从进口数量来看，主要进口商品增速除铜之外均有所下滑；在量的拖累下，进口金额也表现出同步回落。另外本月机电进口降幅也有所扩大。进出口的形势也反映了内外需的变化，由于出口的强势，本月贸易顺差再创新高。

图1 6月进口、出口增长情况 (%)

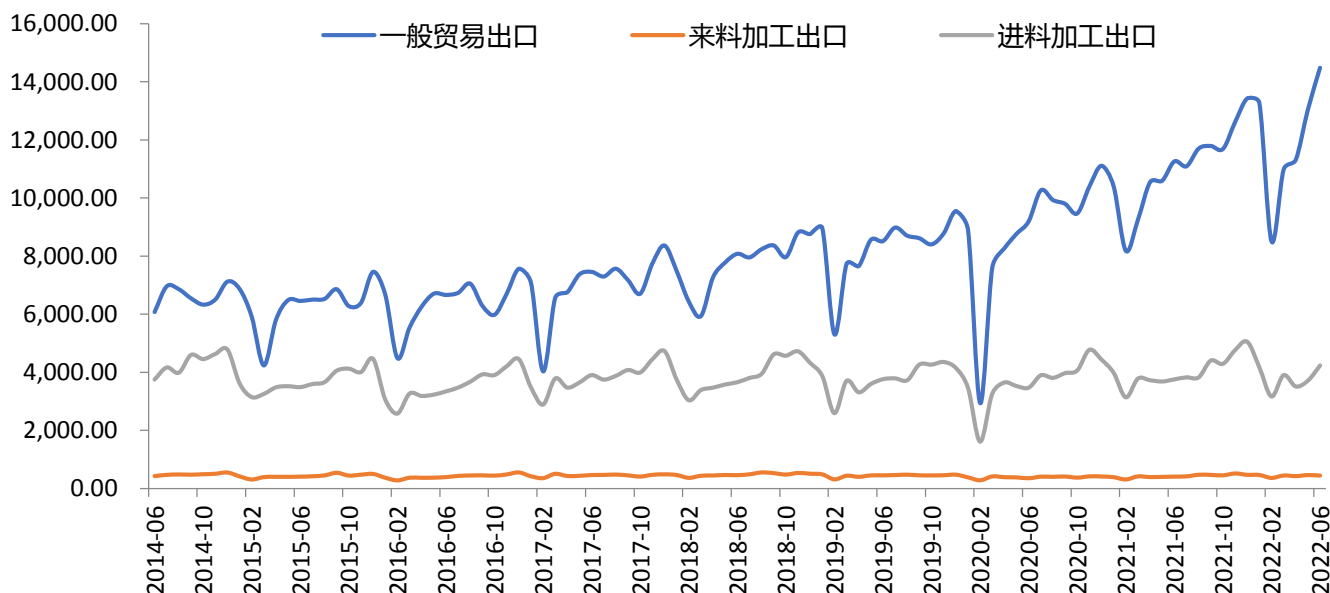


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 贸易结构进一步改善

一般贸易进出口继续上升。6月,我国一般贸易进出口2.43万亿元,同比增长18%,增速加快3个百分点。其中,出口1.45万亿元,同比增长18%,增速加快6个百分点;进口9849亿元,同比增长6%,与上月基本持平。

图2 主要贸易类别出口额 (亿元)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

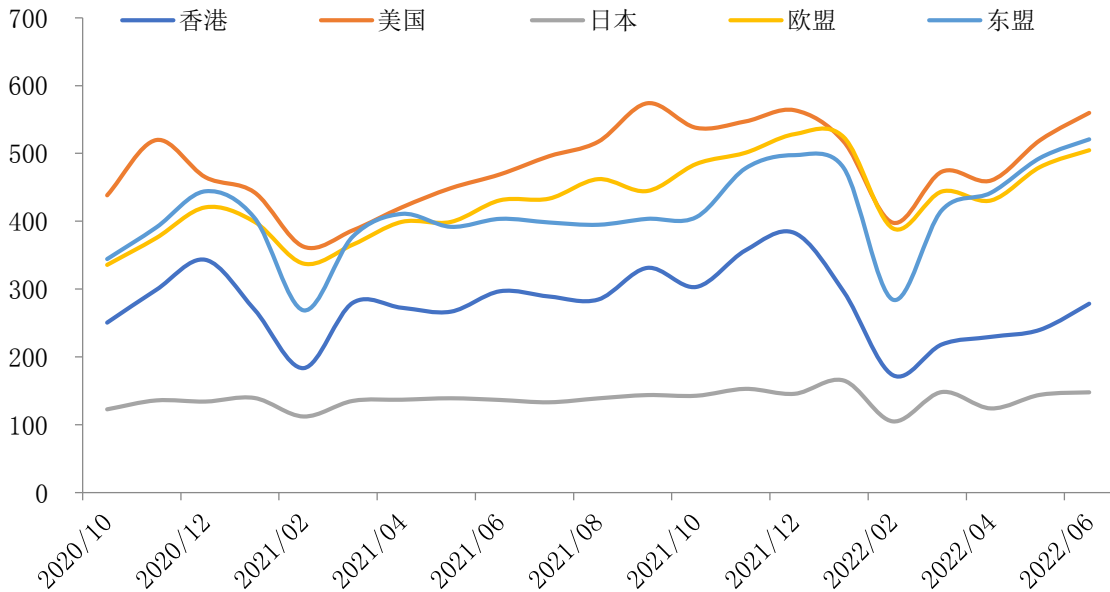
2.3 对主要国家出口增长加快

4月我国对主要国家的出口金额以下滑为主,但主要是由于国内疫情封控措施所导致的。5月随着出口的反弹,对主要国家的出

请务必阅读尾页重要声明

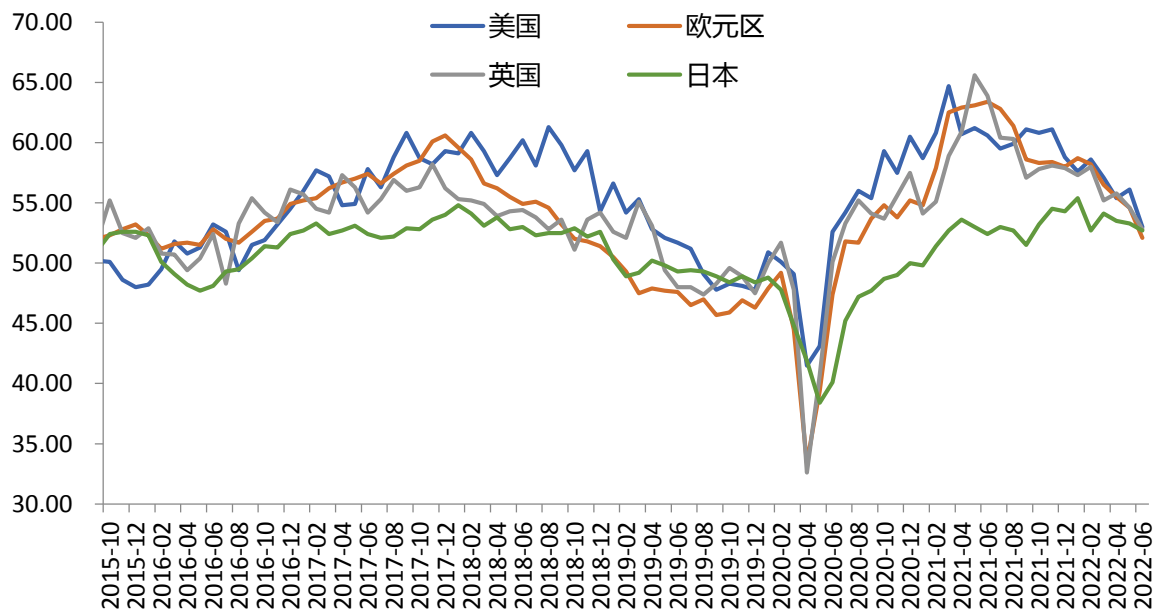
口均呈现了明显的回升。6月回升延续虽然一定程度上存在前期订单积压集中释放的影响，但也说明了外需仍然有所支撑。值得关注的是，从PMI景气指数来看，主要发达国家PMI持续回落，尤其是美国、法国的PMI指数下滑较为明显，虽然整体仍处在50%以上，但其回落的趋势也反映了海外经济复苏的放缓，或对我国后续出口的增长有所影响。

图3 中国对主要国家（地区）出口金额增长情况（亿美元）



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图4 发达国家PMI (%)

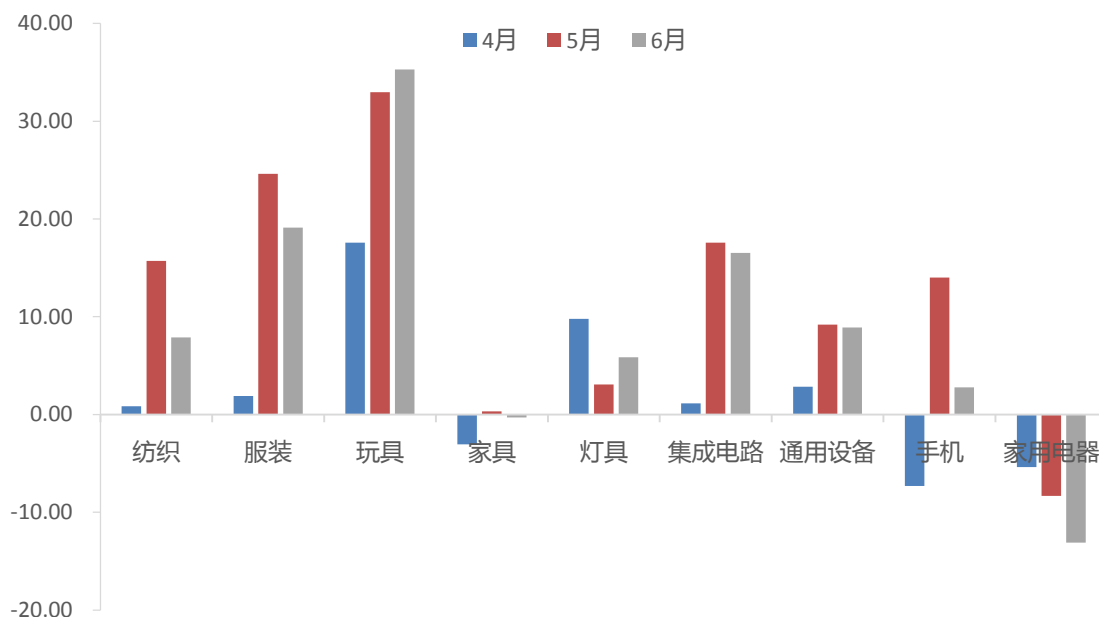


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.4 机电商品出口扩大

从出口商品结构来看，机电以及劳动密集型产品仍然我国出口的主要支撑。5月以来随着出口的恢复，机电与劳动密集型产品的出口均有较大改善，回到本轮疫情前水平。而6月主要商品出口较5月有所下降，但整体来看，机电商品的出口进一步扩大，支撑了整体出口的回升。

图5 主要出口商品增长增速 (%)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

而相较于出口而言，进口的恢复偏慢。主要商品的进口数量增速除铜之外均有所回落，或一定程度上受到去年高基数的影响。

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_44014



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn