

出口持续超预期反弹，进口偏弱

——6 月外贸数据点评

分析师：何超
证书编号：S0500521070002
Tel: 021-50295325
Email: hechao@xcsc.com

联系人：李育文
Tel: 021-50295328
Email: liyw3@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路 88 号
中国人寿金融中心 10 楼

核心要点：

□ 事件：

按美元计价，2022 年 6 月份我国进出口总值 5645.9 亿美元，同比增长 10.3%。其中，出口 3312.6 亿美元，同比增长 17.9%；进口 2333.2 亿美元，同比增长 1%；贸易顺差 979.4 亿美元。

□ 供应链修复，出口持续超预期反弹

6 月，我国出口总值 3312.6 亿美元，同比增长 17.9%，前值 16.9%。随着 5 月以来疫情的整体好转，国内供应链及物流逐渐改善，尤其长三角地区进出口快速恢复，6 月出口订单继续回补。6 月制造业 PMI 新出口订单指数为 49.5，非制造业 PMI 新出口订单指数为 50.1，均较上月回升。整体来看，非制造业出口恢复强于制造业，已经处于荣枯线以上扩张区间。

从主要出口商品来看，机电及高新技术产业受前期供应链冲击较为显著，复工复产后出口回升较为明显，6 月机电产品、高新技术产品分别同比上升 12.5%、7.4%，是出口主要拉动项。另外，箱包、服装等同比大幅上升至 47.1%、19.1%，呈现高位增长趋势。

□ 长期来看，我国出口承压

欧美日等地区制造业 PMI 仍处于扩张区间，但是呈现下滑趋势，在疫情与地缘政治双重影响下，全球制造业增速放缓，经济下行压力加大，导致外需走弱。另外，随着海外供应链的逐步修复，对我国进口依赖度逐步下降，出口增长面临较大考验。

□ 进口增速下滑，内需仍待释放

6 月进口同比上升 1%，增速下滑。进口商品方面，6 月，原油、煤炭、大豆等进口数量明显下滑，同比分别下降 10.7%、33.1%、23%。6 月欧美制造业显著回落，加之通胀持续高位，美联储大幅加息预期升温，需求的下滑及美元指数的强势增大了大宗商品价格回落的压力，对未来大宗商品价格走低的预期延缓了进口节奏，后续有望逐步释放进口需求。6 月 PMI 指数小幅回升至 50.2，重回扩张区间，但目前国内地产恢复压力依然较大，内需修复缓慢，后续仍需政策支持进一步释放内需。。

□ 风险提示

疫情长期化；全球流动性边际收紧；美联储加息缩表力度超预期；欧洲地缘危机扩大化。

按美元计价,2022年6月份我国进出口总值5645.9亿美元,增长10.3%。其中,出口3312.6亿美元,同比增长17.9%;进口2333.2亿美元,同比增长1%;贸易顺差979.4亿美元。

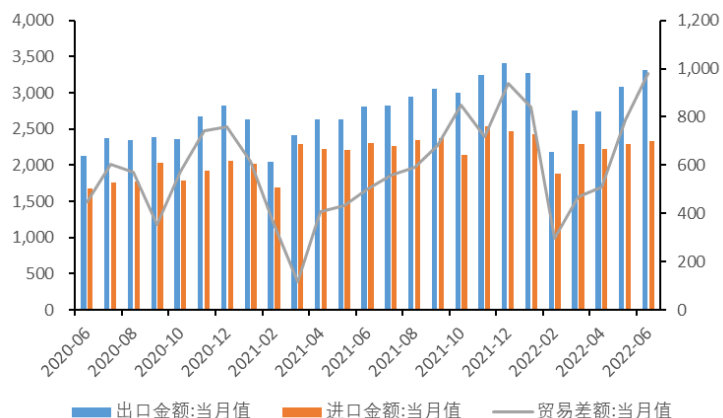
1 出口持续超预期反弹

6月,我国出口总值3312.6亿美元,同比增长17.9%,前值16.9%。随着5月以来疫情的整体好转,国内供应链及物流逐渐改善,尤其长三角地区进出口快速恢复,6月出口订单继续回补。6月制造业PMI新出口订单指数为49.5,非制造业PMI新出口订单指数为50.1,均较上月回升。整体来看,非制造业出口恢复强于制造业,已经处于荣枯线以上扩张区间。

从主要出口商品来看,机电及高新技术产业受前期供应链冲击较为显著,复工复产后出口回升较为明显,6月机电产品、高新技术产品分别同比上升12.5%、7.4%,是出口主要拉动项。另外,箱包、服装等同比大幅上升至47.1%、19.1%,呈现高位增长趋势。

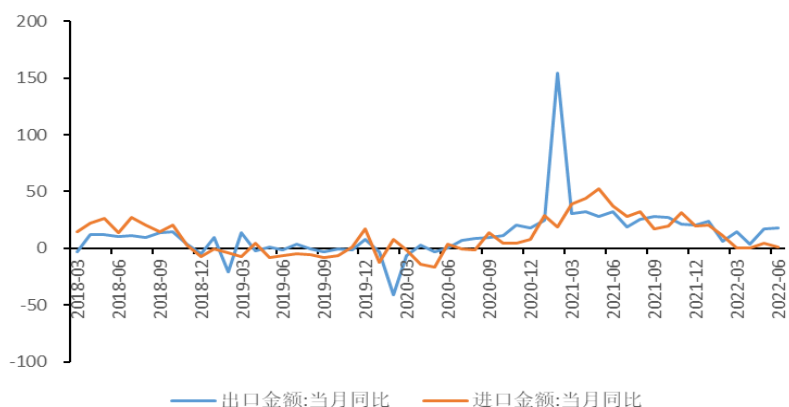
同时,欧美日等地区制造业PMI仍处于扩张区间,但是呈现下滑趋势,在疫情与地缘政治双重影响下,全球制造业增速放缓,经济下行压力加大,导致外需走弱。另外,随着海外供应链的逐步修复,对我国进口依赖度逐步下降,出口增长面临较大考验。

图 1 进出口及贸易差额走势 (亿美元)



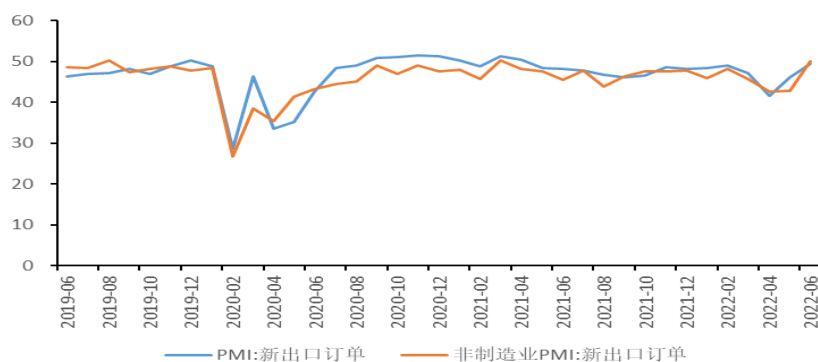
资料来源:湘财证券研究所、wind

图 2 出口金额同比大幅回升 (%)



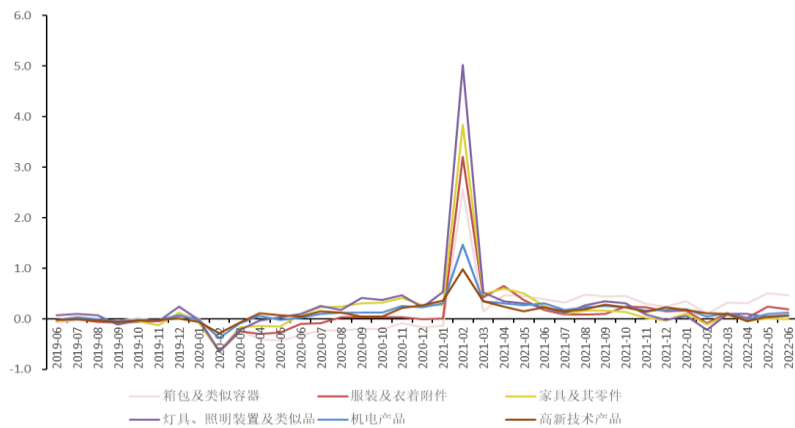
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 3 非制造业 PMI 新出口订单回升到荣枯线以上 (%)



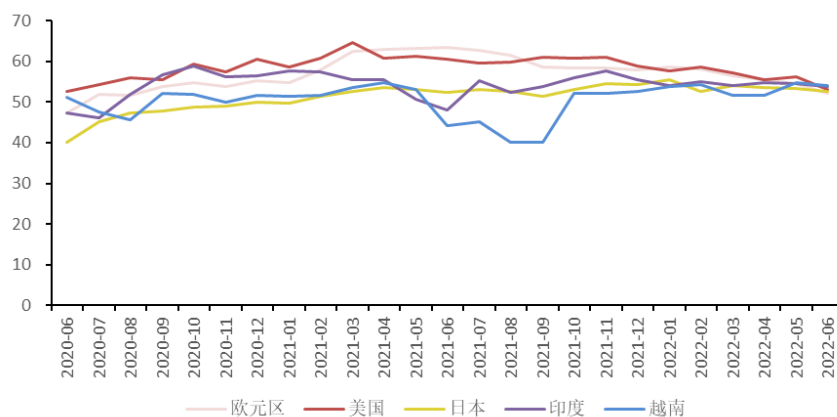
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 4 主要商品出口额当月同比 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 5 各地制造业 PMI

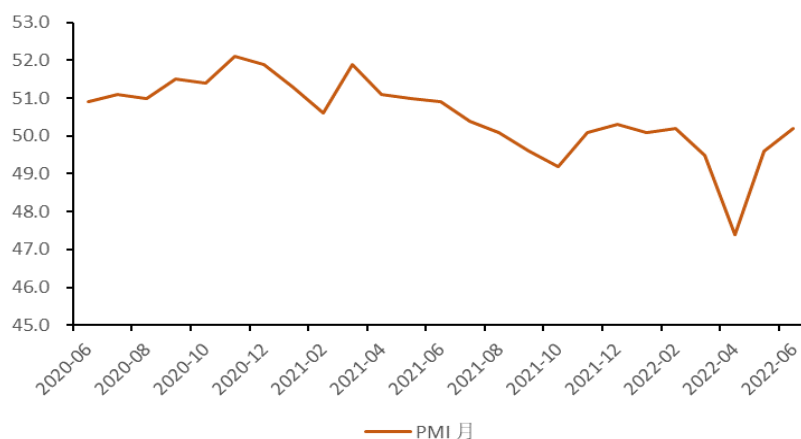


资料来源：湘财证券研究所、wind

2 进口增速下滑，内需仍待释放

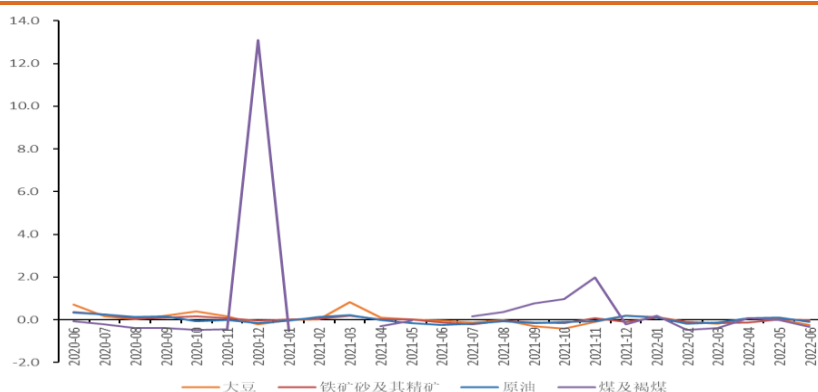
6 月进口同比上升 1%，增速下滑。进口商品方面，6 月，原油、煤炭、大豆等进口数量明显下滑，同比分别下降 10.7%、33.1%、23%。6 月欧美制造业显著回落，加之通胀持续高位，美联储大幅加息预期升温，需求的下滑及美元指数的强势增大了大宗商品价格回落的压力，对未来大宗商品价格走低的预期延缓了进口节奏，后续有望逐步释放进口需求。6 月 PMI 指数小幅回升至 50.2，重回扩张区间，但目前国内地产恢复压力依然较大，内需修复缓慢，后续仍需政策支持进一步释放内需。

图 6 制造业 PMI 回升至荣枯线以上



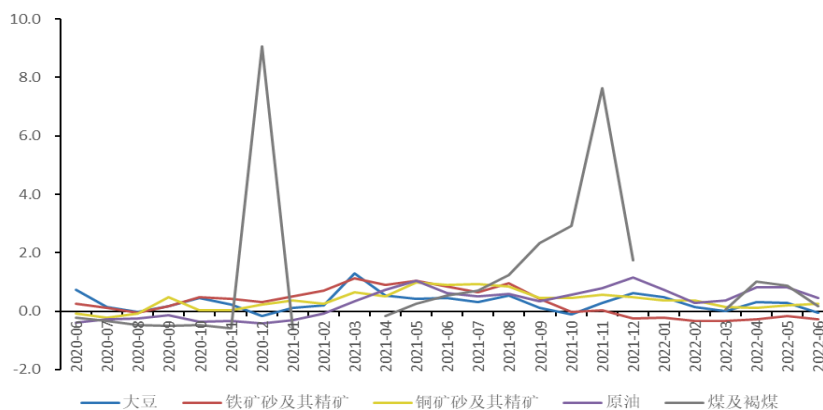
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 7 主要进口商品数量同比 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 8 主要进口商品总额同比 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 9 大宗商品价格指数

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_44033

