

出口仍是经济重要支撑
——2022年7月进出口数据点评

分析师：陈兴

执业证书编号：S0740521020001

邮箱：chenxing@r.qlzq.com.cn

研究助理：马骏

相关报告

- 1 宏观快报 20211107：“虚高”的出口对增长拉动有限——2021年10月进出口数据点评
- 2 宏观快报 20211207：出口韧性为何再度巩固？——2021年11月进出口数据点评
- 3 宏观快报 20220114：外需更比内需强——2021年12月进出口数据点评
- 4 宏观快报 20220307：出口依然不弱——2022年1-2月进出口数据点评
- 5 宏观快报 20220413：进口增速因何转负？——2022年3月进出口数据点评
- 6 宏观快报 20220509：价格驱动开始转弱——2022年4月进出口数据点评
- 7 宏观快报 20220609：出口为何强劲反弹？——2022年5月进出口数据点评
- 8 宏观快报 20220713：出口与进口，海水与火焰——2022年6月进出口数据点评

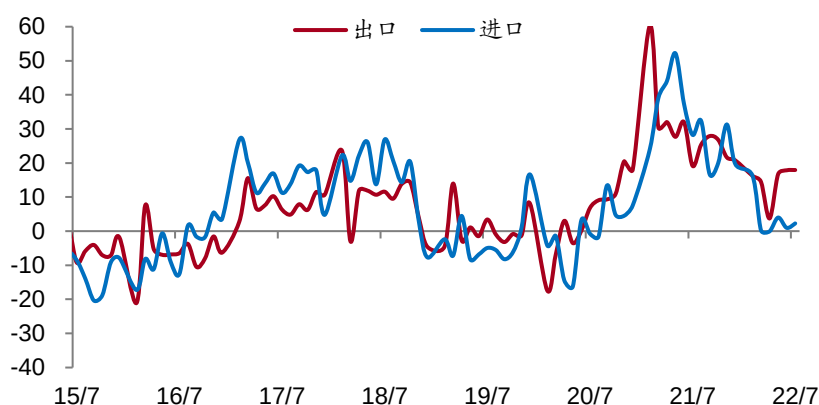
投资要点

- 7月我国出口增速小幅上行，仍十分强劲。而在我国主要商品的出口金额增速中，我们发现，数量贡献小幅回升，价格贡献略有回落。7月我国进口增速也有回升，主因去年同期低基数效应。进口金额增速中，价格增速继续回落，而数量增速维持负增长区间不变。展望未来，短期国内疫情或有所扰动，如果疫情对经济和物流中心的冲击较小，则我国生产和物流活动将受到较少制约，同时考虑中国或将对欧洲形成部分出口替代，则短期出口可能仍具韧性，继续支撑经济增长在疫情冲击后较快恢复。
- 出口仍旧强劲。2022年7月我国以美元计价出口同比增速录得18%，持平于6月增速。一方面，7月国内疫情虽然多点爆发，但对于主要经济及物流中心的影响相对较低，全国货运流量指数仍在持续改善，上海港集装箱吞吐量创历史同期新高，助力国内生产和物流活动加快；另一方面，随着俄乌冲突带来的能源危机加剧，上游原料价格持续向中游传导，欧洲制造业成本逐步上升，利好中国出口替代。往后看，8月全国疫情仍未平息，对生产和物流的扰动仍将继续，同时海外主要经济体货币收紧对需求的影响继续兑现，不过需求放缓的速度可能较慢，我们预计出口短期仍有韧性。
- 价格贡献有所回落。近期出口增速中价格因素的贡献仍保持高位，6月出口价格指数增速大幅升至15.7%。通过将十余种商品的出口增速按照数量和价格两方面因素来进行拆解，我们发现，7月我国主要商品的出口金额增速贡献中，数量贡献小幅回升，价格贡献略有回落。分品类来看，劳动密集型产品数量贡献持续回升，而机电产品数量贡献持续回落。
- 出口东盟增速强劲。从主要国别和地区来看，7月对东盟、欧洲和日本的出口同比增速受去年同期低基数效应的影响，分别回升至33.5%、23.2%和19%。但即使去年同期基数较低，对美出口增速依然下降，录得11%。受能源价格飙升的影响，7月欧元区制造业PMI跌破荣枯线，录得49.8。除欧元区外，美国、日本和英国制造业PMI仍在荣枯线之上。RCEP生效以来，贸易红利持续释放。我国不少外贸企业从RCEP生效带来的关税优惠、通关简化、贸易投资便利化等红利中充分受益。
- 高新技术产品有所回落。与6月出口增速相比，劳动密集型产品和机电产品小幅上行，分别录得19.3%和13%。高新技术产品回落至2.4%。机电产品中，由于产业链的修复，汽车和汽车底盘（64%）大幅回升、汽车零部件（27.3%）大幅回升，集成电路（-5.3%）有所回落，但手机（-10.3%）和家用电器（-7.7%）表现较差。劳动密集型产品中，箱包（41.3%）、鞋靴（37.5%）和玩具（27.9%）持续保持高位。
- 进口小幅回升，价格增速回落。2022年7月我国进口同比增长2.3%，较上月增速小幅回升。本月进口小幅回升，主因去年同期低基数效应。通过将十余种商品的进口增速按照数量和价格两方面因素来进行拆解，我们发现，7月我国主要商品的进口金额增速中，价格增速继续回落，而数量增速维持负增长区间不变。从金额来看，进口大豆（15.7%）大幅上升，即使在去年低基数效应的影响下，原油（38.9%）、铁矿石（-35.6%）和铜（-

0.4%) 增速依旧回落。从数量上来看, 大豆 (-9.1%)、粮食 (-17%) 和钢材 (-24.9%) 显著上升, 铜 (9.3%) 则大幅下降。

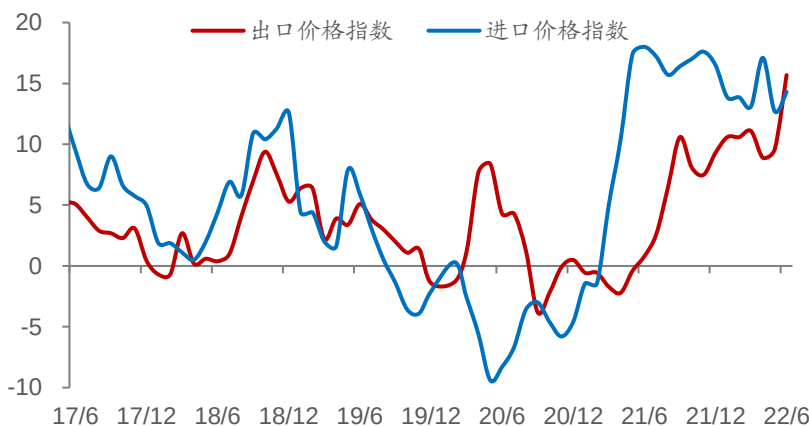
- **顺差再度扩大。**7 月我国贸易顺差 1012.7 亿美元, 顺差规模较 6 月再度增加, 这主要是出口较进口更强劲所致。展望未来, 短期国内疫情或有所扰动, 如果疫情对经济和物流中心的冲击较小, 则我国生产和物流活动将受到较少制约, 同时考虑中国或将对欧洲形成部分出口替代, 则短期出口可能仍具韧性, 继续支撑经济增长在疫情冲击后较快恢复。
- **风险提示: 政策变动, 经济恢复不及预期。**

图：我国出口与进口同比增速（%）



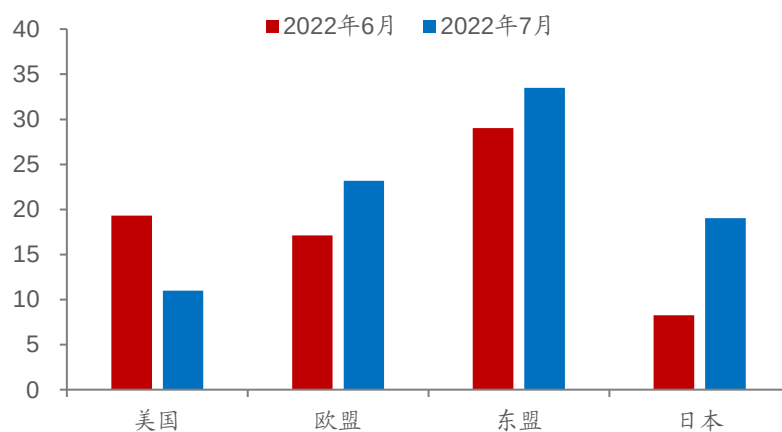
来源：WIND，中泰证券研究所

图：出口和进口价格指数同比增速（%）



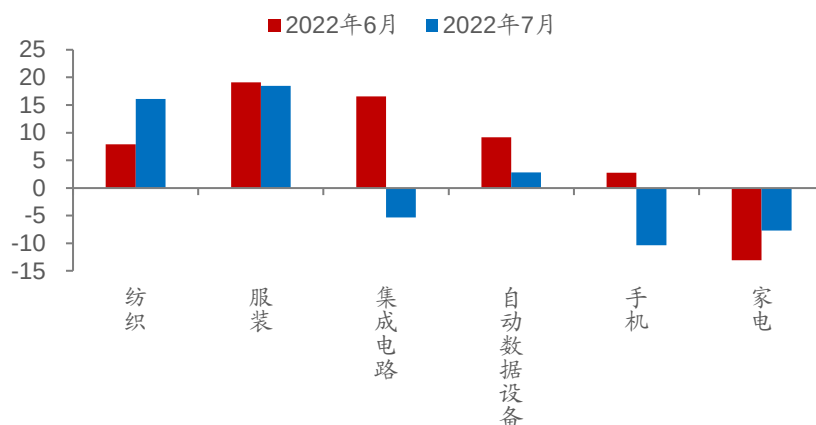
来源：WIND，中泰证券研究所

图：对主要经济体出口金额同比增速（%）



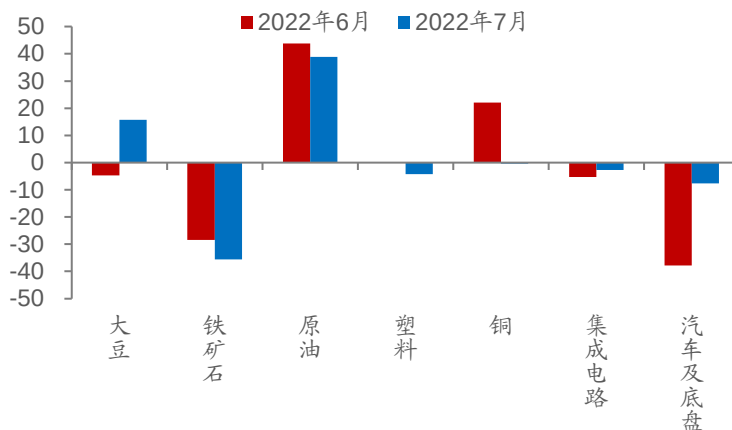
来源：WIND，中泰证券研究所

图：我国重点出口商品出口金额同比增速（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

图：我国重点进口商品进口金额同比增速（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

图：我国贸易差额（亿美元）



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_44878

