

2022 年 7 月外贸数据点评

东盟对中国出口的拉动进一步增强

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
ZHONGZHENGSHENG934@pingan.com.cn

研究助理

张璐 一般证券从业资格编号
S1060120100009
ZHANGLU150@pingan.com.cn



事项：

2022 年 7 月以美元计价的中国出口同比增长 18.0%，中国进口同比增长 2.3%，中国贸易顺差达到 1012.7 亿美元。

平安观点：

- 从产品结构和国别来看，7 月中国出口主要呈现出以下特点：1) 机电产品对我国出口的拉动进一步上扬。汽车、汽车底盘、汽车零部件等产品仍是机电产品出口中重要的拉动力量，而手机、家电、集成电路、液晶显示板等电子产品出口金额均同比负增长，对我国出口形成了一定的拖累。2) 劳动密集型产品对我国出口的拉动仍然保持高位。箱包、鞋靴、塑料制品出口金额同比增速均超过 20%，或由于今年 4 月人民币汇率大幅贬值后，我国劳动密集型产品的市场竞争力得以延续。3) 东盟、欧盟对我国出口的拉动提升。今年以来，东盟在我国出口中的地位不断提升，与东盟贸易关系的深化不仅有助于我国抵御欧美发达地区外需回落的冲击，也使得我国能够更深层次的融入亚太区域一体化。4) 美国对我国出口拉动减弱，或与美国国内生产能力的恢复及供应链紧张状况缓解有关：7 月美国新增非农就业人数远超市场预期、制造业 PMI 供应商交付分项环比继续回落，均指向这一点。
- 7 月国际大宗商品价格出现回落，但中国进口增速却有所反弹，或表明价格回落对上游行业的需求有所提振。对进口同比拖累最大的产品，主要包括铁矿砂及其精矿、液晶显示面板、集成电路、自动数据处理设备及其零部件、汽车零件等。其中，铁矿砂及其精矿进口金额的回落主要源于价格下跌，实际进口数量同比反而有所增长；而液晶显示面板、集成电路等消费电子相关产品继续对我国进口形成拖累，反映出下游消费需求仍然疲弱。对进口同比拉动最大的产品，主要包括原油、农产品、天然气、煤及褐煤、肥料、医药材及药品等。虽然 7 月国际能源商品价格出现调整，但原油、天然气、煤及褐煤等能源产品对我国进口的拉动并未明显减弱，主要原因在于价格回落后需求得到提振：7 月我国原油、天然气、煤及褐煤进口数量同比跌幅均有所收窄，并与价格下跌形成对冲。
- 7 月我国出口能够保持较高增速，一方面源于整体外需仍然表现出韧性。尽管欧美等发达经济体需求趋于减弱、生产能力也逐步恢复，但东盟等发展中经济体广阔的市场空间仍为我国出口的增长提供了基础。另一方面，我国出口产品竞争力的加强也是支撑出口的重要原因之一。近两年来随着我国新能源汽车技术的不断发展，汽车相关产品在我国出口中的重要性不断提升就是一例。往后看，在货币政策收紧、经济衰退风险加大、地缘政治因素发酵的影响下，我国对欧美等发达经济体的出口前景仍面临一定不确定性。但中国可借助东盟及周边地区区域一体化的红利，更好发挥 RCEP 的作用，让东盟成为我国出口新的“增长极”。

2022年7月以美元计价的中国出口同比增长18.0%，较上月提升0.1个百分点；以美元计价的中国进口同比增长2.3%，较上月提升1.3个百分点。贸易顺差达到1012.7亿美元，再度创下历史新高。

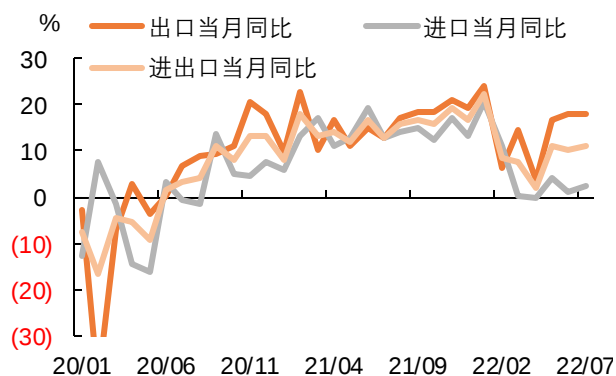
从产品结构和国别来看，7月中国出口主要呈现出以下特点：

分产品来看，机电产品对我国出口的拉动进一步上扬，劳动密集型产品对我国出口的拉动保持高位。7月机电产品对我国出口的拉动达到7.5个百分点，较上月提升0.2个百分点。在机电产品中，汽车、汽车底盘、汽车零部件等产品仍然是重要的拉动力量，7月以上汽车相关产品出口金额达到126.5亿美元，同比增速达到39.2%，彰显了中国在汽车产业尤其是新能源汽车领域的竞争优势；通用机械设备出口仍然保持较高增速，7月我国通用机械设备出口金额达到52.2亿美元，同比增长21.3%，增速快于机电产品整体13.0%的出口增速。劳动密集型产品对我国出口的拉动仍然保持高位，7月箱包、鞋靴、塑料制品出口金额同比增速均超20%。或由于今年4月人民币汇率较快贬值后，我国劳动密集型产品的市场竞争力得以延续。

不过，7月我国船舶出口同比下滑30.5%，手机、家电、集成电路、液晶显示板等电子产品出口金额也均为同比负增长，或与全球船舶和手机新订单减少有关。中国船舶工业协会数据显示，今年上半年中国船舶行业新接订单量为2246万载重吨，同比降幅达41.3%。Canalys的数据显示，今年二季度全球智能手机出货量减少至2.87亿台，同比下降9%。中国在船舶和手机等电子产品领域具有较强竞争力，需求走弱是中国相关产品出口同比负增长的主因。

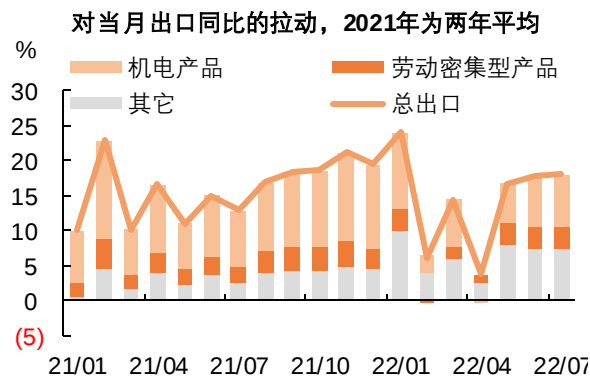
分国别来看，东盟、欧盟对我国出口的拉动提升，美国对中国出口的拉动有所回落。7月东盟地区对我国出口的拉动继续提升0.5个百分点，至4.7%，明显高于美国及欧盟。今年以来，东盟在我国出口中的地位不断提升：我国对东盟的出口占总出口的比重由去年末的14.6%提升至7月的16.0%，东盟对我国出口的拉动也由去年末的2.4%大增至4.7%。同东盟贸易关系的深化，不仅有助于我国抵御欧美发达地区外需回落的冲击，也使得我国能够更深层次的融入亚太区域一体化。7月欧洲地区疫情明显缓和，单日新增病例数量由7月中旬的近50万例降至8月5日的24万例（7天滚动平均），其生产活动也开始逐步恢复，欧盟对我国出口的拉动也由6月的2.6个百分点增长至3.6个百分点。美国对我国出口拉动的减弱，或与美国国内生产能力的恢复及供应链紧张状况缓解有关：7月美国新增非农就业人数达到52.8万人，远超市场预期，而同期美国制造业PMI供应商交付分项环比继续回落，均指向这一点。

图表1 7月我国出口保持较高增速



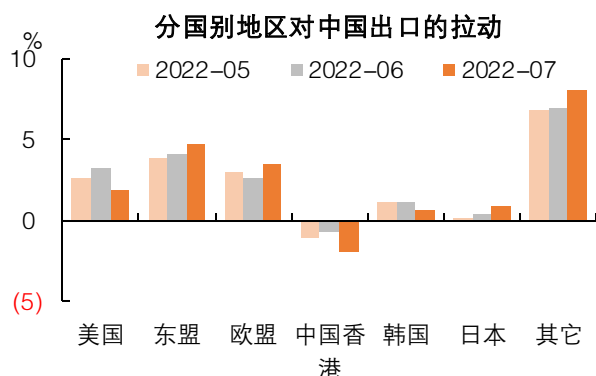
资料来源：Wind, 平安证券研究所；注：2021年数据为两年平均

图表2 7月机电产品对我国出口的拉动继续提升



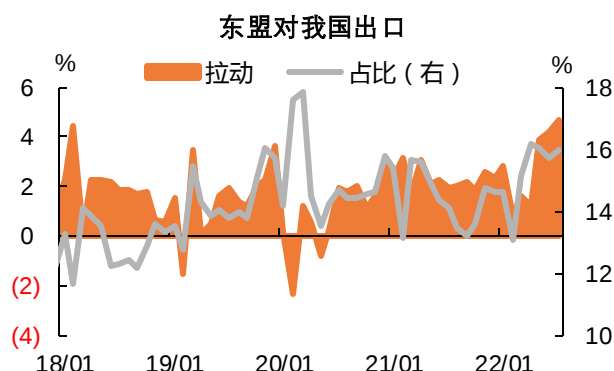
资料来源：Wind, 平安证券研究所；注：2021年数据为两年平均

图表3 7月东盟对我国出口的拉动上升



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表4 今年来东盟对我国出口的拉动和占比均提升



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 注: 2021 年数据为两年平均

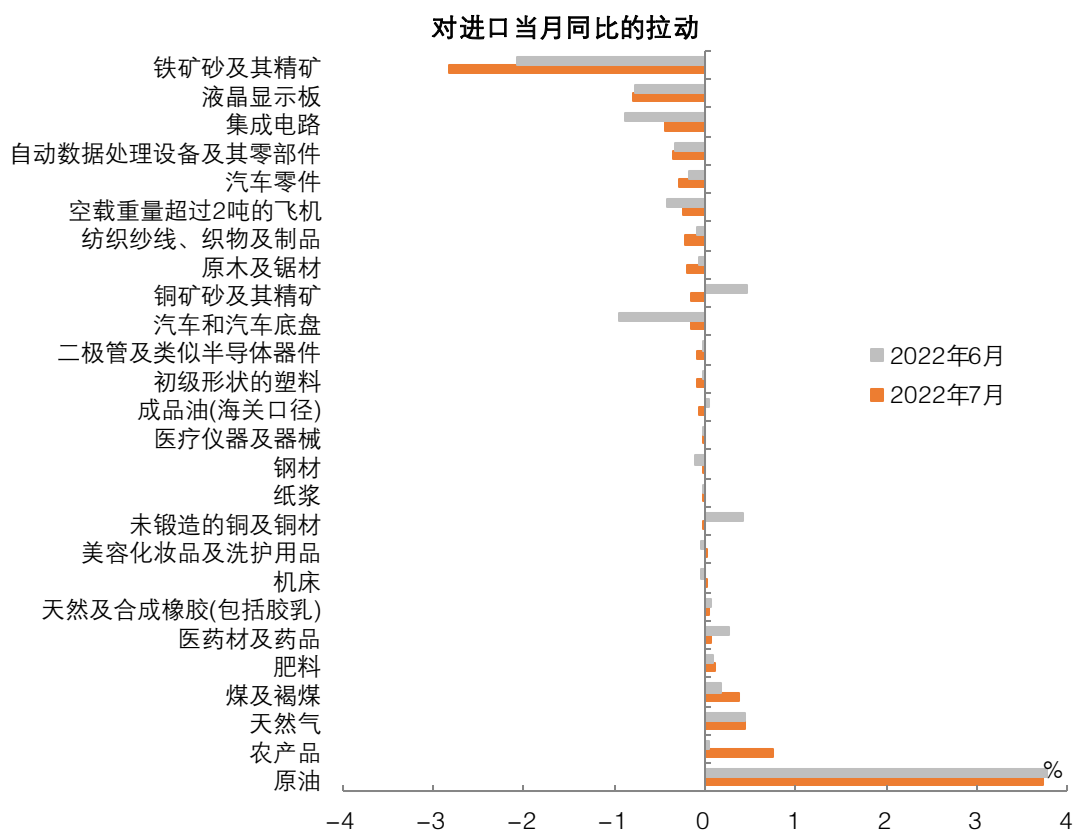
7月国际大宗商品价格出现回落, 但中国进口增速却有所反弹, 或表明价格回落对上游行业的需求有所提振。从主要进口产品来看:

对进口同比拖累最大的产品包括: 铁矿砂及其精矿 (7月拖累程度达 2.8 个百分点, 较 6 月进一步加深)、液晶显示面板、集成电路、自动数据处理设备及其零部件、汽车零件、空载重量超过 2 吨的飞机等。其中, 铁矿砂及其精矿进口金额的回落主要源于价格下跌, 实际进口数量同比反而有所增长。而液晶显示面板、集成电路等消费电子相关产品继续对我国进口形成拖累, 反映出下游消费需求仍然疲弱。

对进口同比拉动最大的产品包括: 原油 (7月拉动 3.7 个百分点)、农产品、天然气、煤及褐煤、肥料、医药材及药品等。虽然 7 月国际能源商品价格出现调整, WTI、布伦特原油价格整月分别下跌 6.8%、4.2%, 但原油、天然气、煤及褐煤等能源产品对我国进口的拉动并未明显减弱, 主要原因在于价格回落后需求得到提振。7 月我国原油、天然气、煤及褐煤进口数量同比跌幅均有所收窄, 并与价格下跌形成对冲。

7 月我国出口能够保持较高增速, 一方面源于整体外需仍然表现出韧性。 尽管欧美等发达经济体需求趋于减弱、生产能力逐步恢复, 但东盟等发展中经济体广阔的市场空间仍为我国出口的增长提供了基础。**另一方面, 我国出口产品竞争力的加强也是支撑出口的重要原因之一。** 近两年来随着我国新能源汽车技术的不断发展, 汽车相关产品在我国出口中的重要性不断提升就是一例。往后看, 在货币政策收紧、经济衰退风险加大、地缘政治因素发酵的影响下, 我国对欧美等发达经济体的出口前景仍面临一定不确定性。中国可借助东盟及周边地区区域一体化的红利, 更好发挥 RCEP 的作用, 让东盟成为我国出口新的“增长极”。

图表5 7月原油、天然气、煤及褐煤等能源产品仍对我国进口形成支撑



资料来源: Wind,平安证券研究所

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_44882

