

宏观数据点评

价格因素造成7月外贸读数偏高——7月外贸数据点评

2022年08月09日

【事项】

- ◆ 据海关总署数据，以美元计，我国7月出口金额同比增长18.0%，增速较6月扩大0.1个百分点；进口同比增长2.3%，增速较上月提高1.3个百分点。7月实现贸易顺差1013亿美元。

【评论】

- ◆ **价格因素支撑7月进出口增速。**当前全球通胀未见明显好转，大宗商品价格处于高位，我国出口、进口产品价格亦不断走高，尤其是出口价格近期涨幅较大，是造成近期我国出口、进口金额同比增速读数偏高的主要原因。**进口方面**，7月份主要进口商品量缩价扬，反映国内生产动能放缓，进口需求偏弱；同时，能源产品、农产品、工业基础产品等用于工农业生产与消费使用的商品进口价格大部分延续上涨态势，表明国内输入性通胀压力仍在加大。**出口方面**，原材料和初级产品出口价格高涨，液晶显示板、集成电路等制成品出口价格涨幅较小，甚至同比下降，拖累相关产品出口增速。
- ◆ **关注对美出口变化。**7月份对主要贸易伙伴出口保持两位数的高增长，但对美国出口金额同比增速较6月大幅回落8.3个百分点至11.0%，当前美联储加息进程提速背景下美国衰退预期升温，且台海冲突持续发酵，下半年对美出口能否保持稳定或为稳出口关键。
- ◆ **预计下半年出口增速中枢趋于下行。**受主要经济体货币政策收紧等因素影响，全球经济动能放缓预期转差，外需对我国出口支撑减弱，同时全球产能继续修复，我国产能优势趋于减弱，疫情期间我国新增订单存在回流至海外的风险，下半年出口增速中枢或趋于下行。

【风险提示】

- ◆ 海外经济衰退风险
- ◆ 全球供应链修复不及预期



挖掘价值 投资成长

东方财富证券研究所

证券分析师：曲一平

证书编号：S1160522060001

联系人：陈然

电话：18811464006

相关研究

《经济修复仍需政策助力——7月PMI数据点评》

2022.08.03

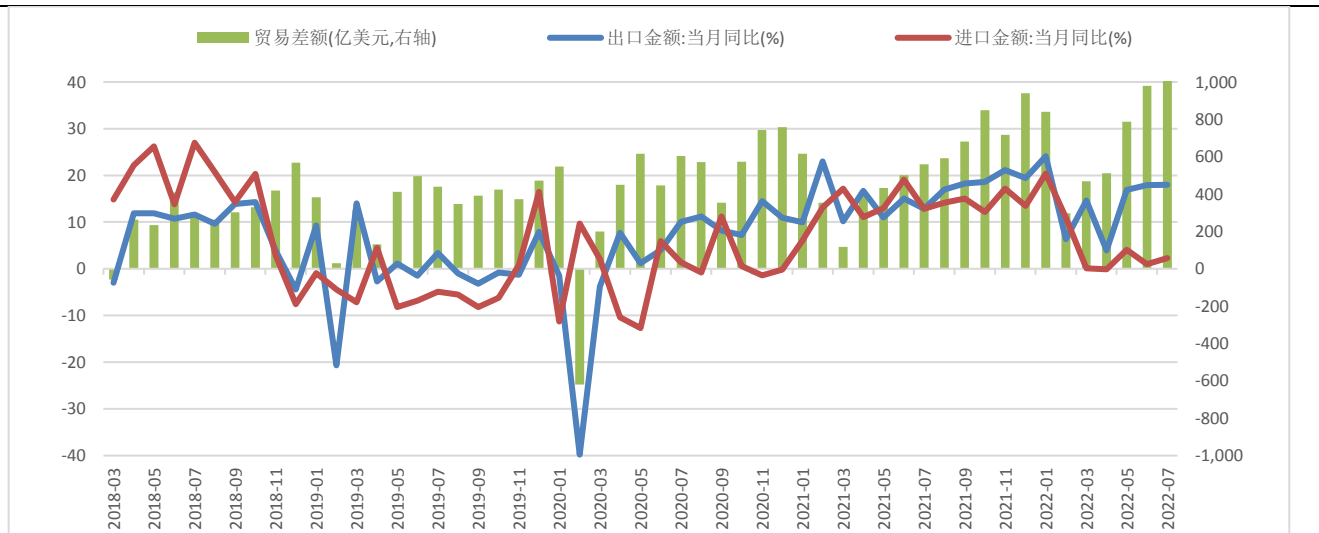
《加息预期顶点已过——美联储7月议息会议点评》

2022.08.01

《关注工业企业成本端压力——6月工业企业利润数据点评》

2022.08.01

图表 1：7 月份出口持续高景气



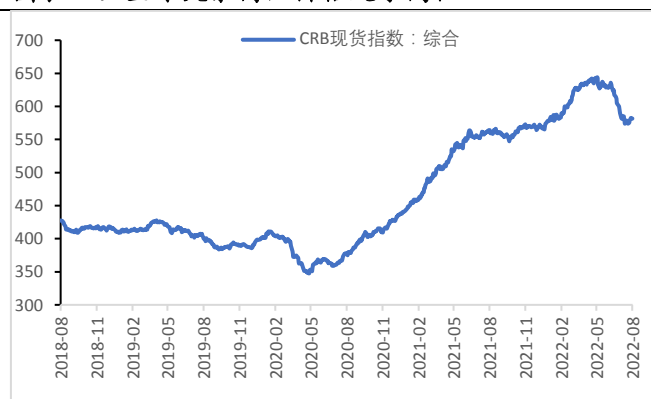
资料来源：海关总署，Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2022 年 7 月

注：2021 年为两年平均增速

1、价格因素对进出口读数的影响较强

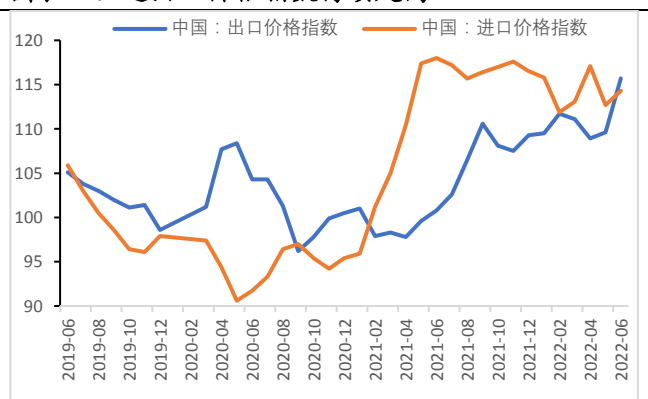
价格上涨是进出口同比增长的重要支撑。全球通胀未见明显好转，2022 年 7 月末 CRB 现货指数较 6 月末下降 2.4%，但与 2019 年同期相比，增长近 50%。受此影响，我国出口、进口产品价格不断走高，6 月份中国出口、进口价格同比增长 15.7%、14.3%，较前值提高 6.1、1.6 个百分点。商品价格高涨，尤其是出口价格近期涨幅较大，是造成近期我国出口、进口金额同比增速读数偏高的主要原因。

图表 2：全球大宗商品价格处于高位



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2022 年 8 月

图表 3：进出口价格指数持续走高

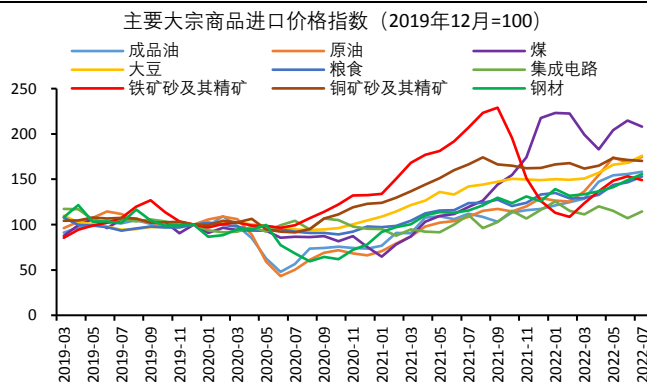


资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2022 年 6 月

输入性通胀压力较大。一方面，7 月份主要进口商品量缩价扬，反映国内生产动能放缓，进口需求偏弱。另一方面，7 月份能源产品、农产品、工业基础产品等用于工农业生产与消费使用的商品进口价格大部分延续上涨态势，表明国内输入性通胀压力仍在加大。

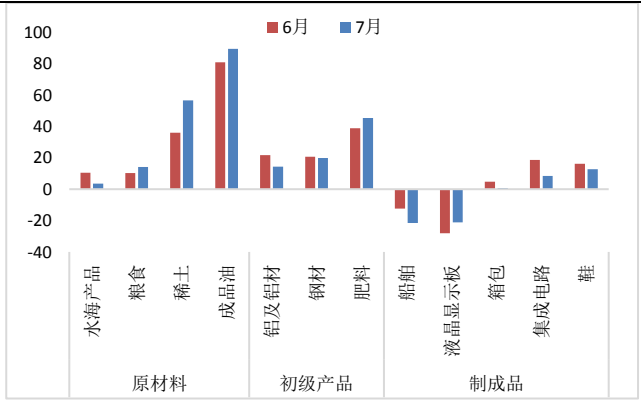
原材料和初级产品出口价格高涨。7 月份重点监测的出口商品中，成品油、稀土、肥料出口价格涨幅位列前三，同比增长 89.5%、56.6%、45.5%，增速较 6 月份提高 8.5、20.6、6.7 个百分点，价格增长较多的出口产品主要为原材料和初级产品，船舶、液晶显示板等制成品出口价格同比下降。

图表 4：进口价格持续攀升



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至2022年7月

图表 5：7月主要商品出口价格同比增速



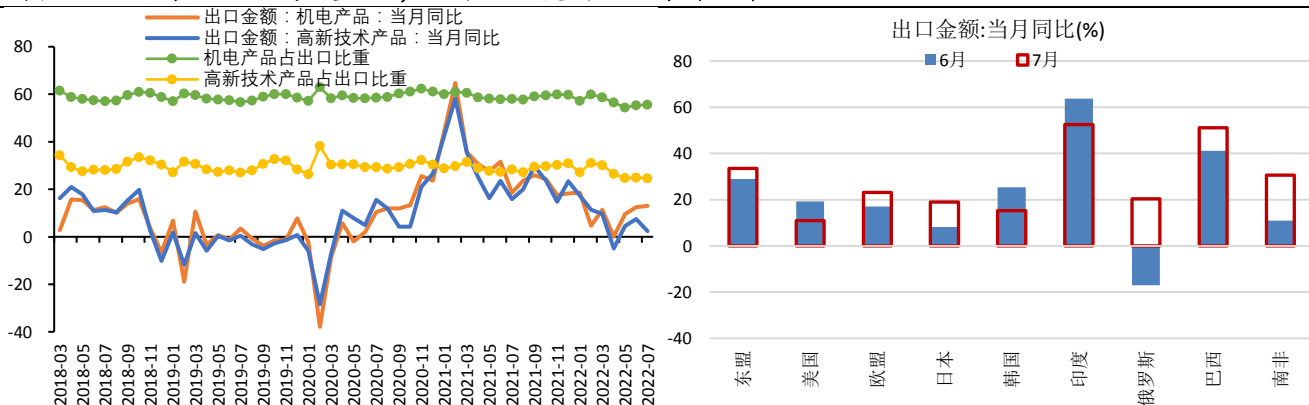
资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至2022年7月

2、关注对美出口变动情况

分产品看，受出口价格不均衡上涨影响，机电产品和高技术产品占出口比重下降。7月份机电产品和高技术产品出口同比增长13.0%和2.4%，较前值提高0.5和降低5.1个百分点，仍低于整体出口增速；占出口的比重为55.6%、24.6%，较去年同期降低2.4、3.7个百分点，处于2018年以来低位。近期机电产品和高技术产品占出口的比重下降，很大程度上是我国上述出口产品价格涨幅较小，拖累其出口增速，推测和其议价能力偏弱有关。

分国家看，对主要贸易伙伴出口继续维持两位数高增长。7月份我国对东盟、美国、欧盟、日本、金砖国家出口同比增长33.5%、11.0%、23.2%、10.0%、40.9%，较上月变化4.4、-8.3、6.0、10.8、13.0个百分点。其中对美国出口有较大回落，当前美联储加息进程提速背景下美国衰退预期升温，且台海冲突持续发酵，下半年对美出口能否保持稳定或为稳出口关键。

图表 6：机电产品出口修复提速，对东盟、美国出口有所提升



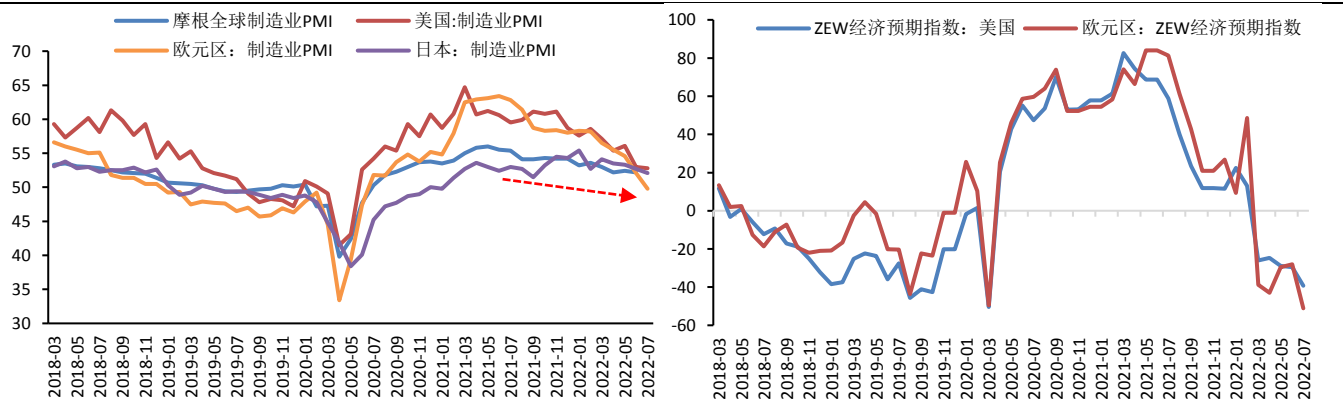
资料来源：海关总署，Choice，东方财富证券研究所，数据截至2022年7月

3、外需放缓叠加产能优势减弱，预计下半年出口增速中枢趋于下行

受主要经济体货币政策收紧等因素影响，全球经济动能放缓预期转差，外需对我国出口支撑减弱。7月份美国、欧元区、日本等主要发达经济体制造业PMI分别录得52.8%、49.8%、52.1%，较前值下降0.2、2.3、0.6个百分点，

预示着外需边际放缓，尤其是欧元区 PMI 落至收缩区间，衰退风险增加。此外，欧洲经济研究中心的 ZEW 经济预期指数显示，7 月份美国、欧元区分别为 -39.3、-51.1，较 6 月份降低 9.8、23.1 个百分点，表明对美国、欧元区未来经济预期偏弱。

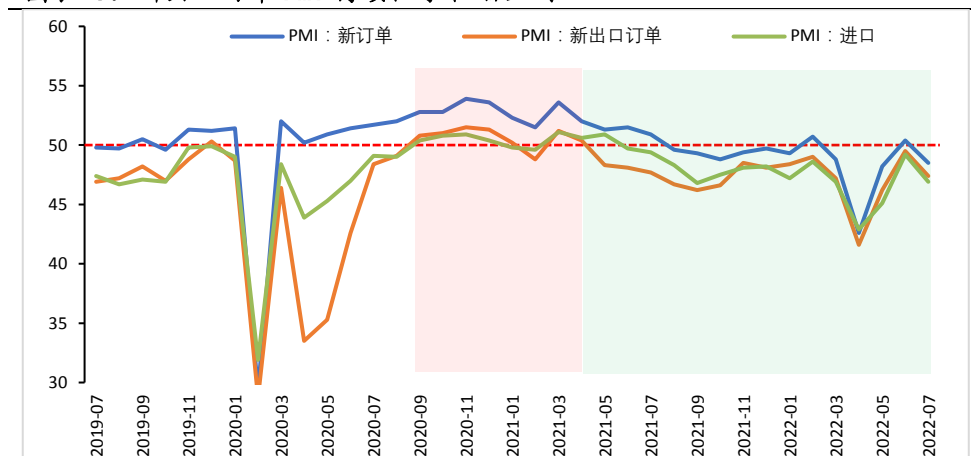
图表 7：海外经济修复放缓



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2022 年 7 月

订单减少问题或为下半年出口隐忧。7 月份我国新出口订单 PMI 环比下降 2.1 个百分点至 47.4%，连续 15 个月位于收缩区间。当前全球面临衰退风险，需求整体下滑，同时全球产能继续修复，我国产能优势趋于减弱，疫情期间我国新增订单存在回流至海外的风险，下半年出口增速中枢或趋于下行。

图表 8：新出口订单 PMI 持续位于收缩区间



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_44977

