

出口上升动能减弱，内需疲弱

——7 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 7 月份我国进出口总值 5646.6 亿美元，同比增长 11%。其中，出口 3329.6 亿美元，同比增长 18%；进口 2317 亿美元，同比增长 2.3%；贸易顺差 1012.6 亿美元。

□ 出口增量维持高位，上升动能减弱

7 月，我国出口总值 3329.6 亿美元，同比增长 18%，前值 17.9%。7 月制造业 PMI 新出口订单指数为 47.5，非制造业 PMI 新出口订单指数为 45.1，均较上月下降，处于收缩区间。其中，非制造业新出口订单下滑幅度较大，继 6 月订单回补高增后逐步回落。从主要出口商品来看，机电产品出口延续上月高增长态势，同比上升 13%，高新技术产品同比增速较上月明显回落至 2.4%。箱包类、服装及衣着附件、家具类、灯具类均较上月下滑，同比分别为 41.3%、18.5%、-2.1%、-0.9%。分国别来看，7 月，向美国出口金额较上月略有回落，同比上升 15%；向欧盟及东盟出口金额较上月有所上升，同比上升分别为 19.7%、18.9%，欧盟地区受能源短缺影响，对我国进口需求增高，我国出口展现较强竞争力。

□ 长期来看，我国出口承压

后续出口上升动能减弱。首先，订单回补效应将逐步消失。其次，7 月欧元区 PMI 回落至收缩区间，美日等地区制造业 PMI 仍处于扩张区间，但是均呈现下滑趋势，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

7 月进口同比上升 2.3%，较上月增速上升 1.3 个百分点。进口商品方面，7 月，原油、煤炭、大豆等进口数量明显下滑，但较上月降幅有所收窄，同比分别下降 9.5%、22.1%、9.1%；铁砂矿进口数量增速由负转正，同比上涨 3.1%。

7 月欧美制造业再度回落，加之通胀持续高位，美联储进一步大幅加息预期升温，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。7 月 PMI 指数小幅回升至 49，回落至收缩区间，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 7 月份我国进出口总值 5646.6 亿美元，同比增长 11%。其中，出口 3329.6 亿美元，同比增长 18%；进口 2317 亿美元，同比增长 2.3%；贸易顺差 1012.6 亿美元。

1 出口增量维持高位，上升动能减弱

7 月，我国出口总值 3329.6 亿美元，同比增长 18%，前值 17.9%。7 月制造业 PMI 新出口订单指数为 47.5，非制造业 PMI 新出口订单指数为 45.1，均较上月下降，处于收缩区间。其中，非制造业新出口订单下滑幅度较大，继 6 月订单回补高增后逐步回落。从主要出口商品来看，机电产品出口延续上月高增长态势，同比上升 13%，高新技术产品同比增速较上月明显回落至 2.4%。箱包类、服装及衣着附件、家具类、灯具类均较上月下滑，同比分别为 41.3%、18.5%、-2.1%、-0.9%。分国别来看，7 月，向美国出口金额较上月略有回落，同比上升 15%；向欧盟及东盟出口金额较上月有所上升，同比上升分别为 19.7%、18.9%，欧盟地区受能源短缺影响，对我国进口需求增高，我国出口展现较强竞争力。

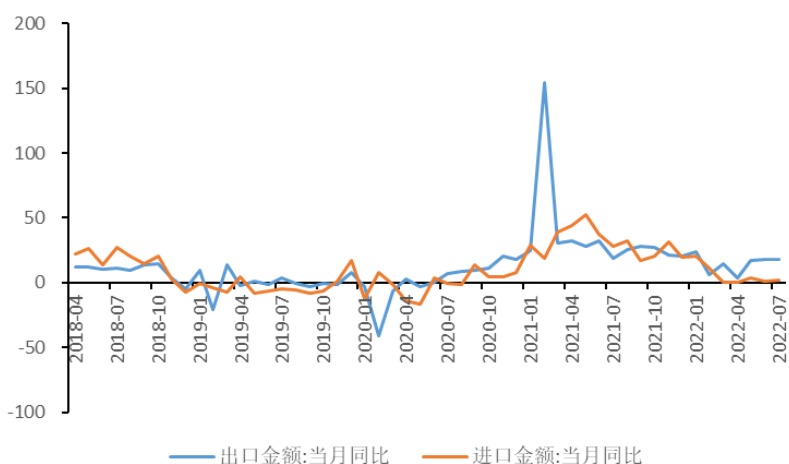
图 1 进出口及贸易差额走势（亿美元）



资料来源：湘财证券研究所、wind

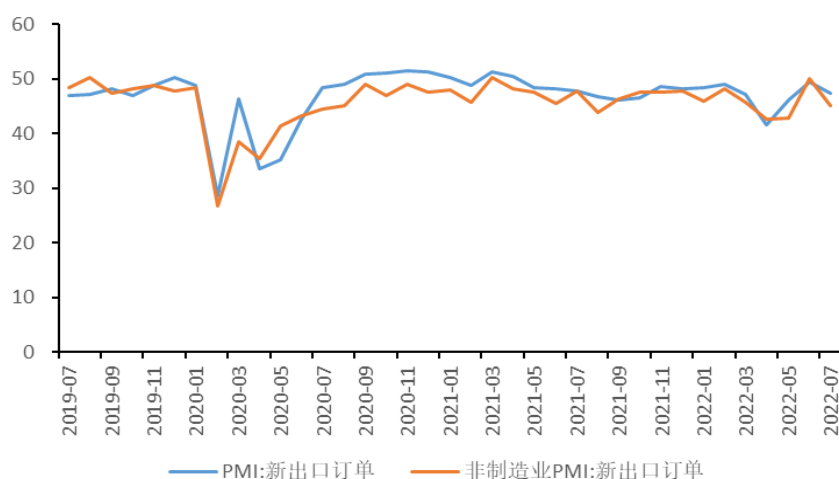
后续出口上升动能减弱。首先，订单回补效应将逐步消失。其次，7月欧元区 PMI 回落至收缩区间，美日等地区制造业 PMI 仍处于扩张区间，但是均呈现下滑趋势，在疫情与地缘政治双重影响下，全球制造业增速放缓，经济下行压力加大，导致外需走弱。另外，随着海外供应链的逐步修复，对我国进口依赖度逐步下降，出口增长面临较大考验。

图 2 出口金额同比大幅回升 (%)



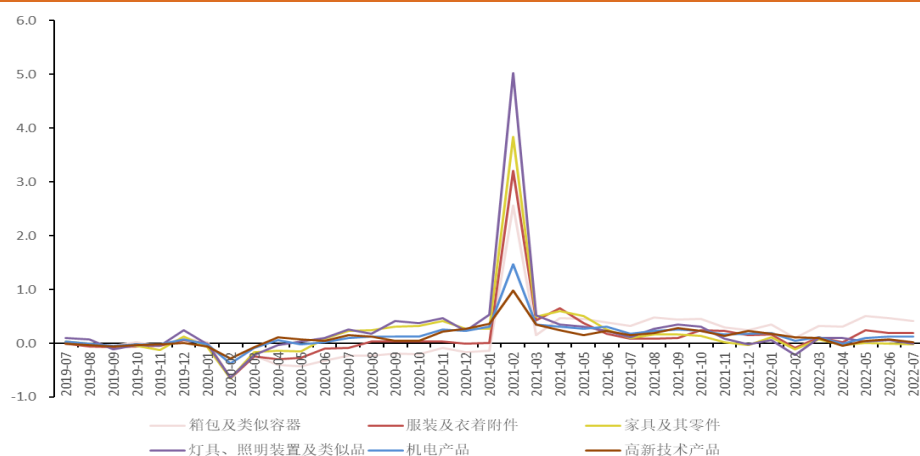
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 3 非制造业 PMI 新出口订单回升到荣枯线以上 (%)



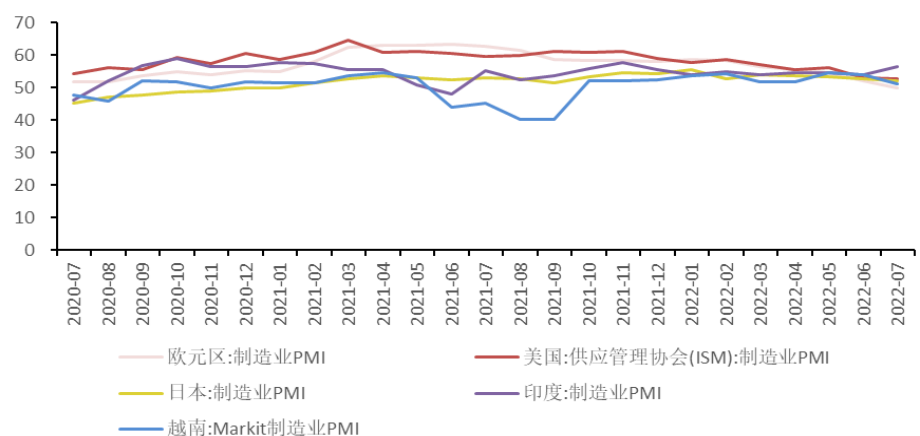
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 4 主要商品出口额当月同比 (%)



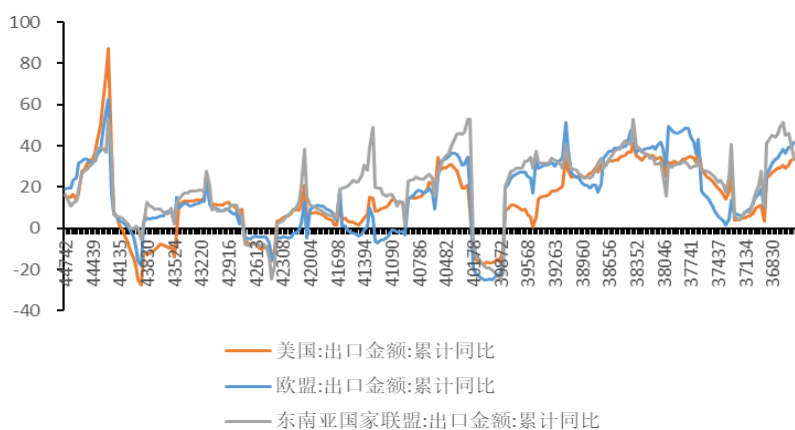
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 5 各地制造业 PMI



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 6 向主要区域出口增速(%)



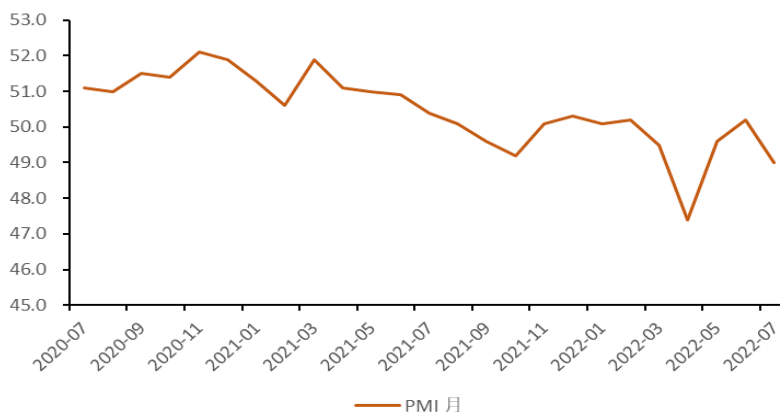
资料来源：湘财证券研究所、wind

2 进口增速下滑，内需仍待释放

7月进口同比上升2.3%，较上月增速上升1.3个百分点。进口商品方面，7月，原油、煤炭、大豆等进口数量明显下滑，但较上月降幅有所收窄，同比分别下降9.5%、22.1%、9.1%；铁砂矿进口数量增速由负转正，同比上涨3.1%。

7月欧美制造业再度回落，加之通胀持续高位，美联储进一步大幅加息预期升温，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。7月PMI指数小幅回升至49，回落至收缩区间，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 7 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 8 主要进口商品数量同比 (%)



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_45094

