



李宗光：出口滚烫，顺差破 万亿！喜 or 忧？



意见领袖 | 李宗光

今日，海关总署公布了 7 月外贸进出口数据。7 月出口（以美元计）同比增长 18%，好于预期的 16.2%和前值的 17.9%。进口同比增长 2.3%，低于预期的 4.5%，但好于前值的 1%。贸易顺差 1012.6 亿再创历史新高，高于预期的 900 亿美元和前值的 979.4 亿美元。出口及贸易差额再次超预期。那么，出口增速的动能究竟在哪儿？未来高景气会持续吗？本文为您——拆解。

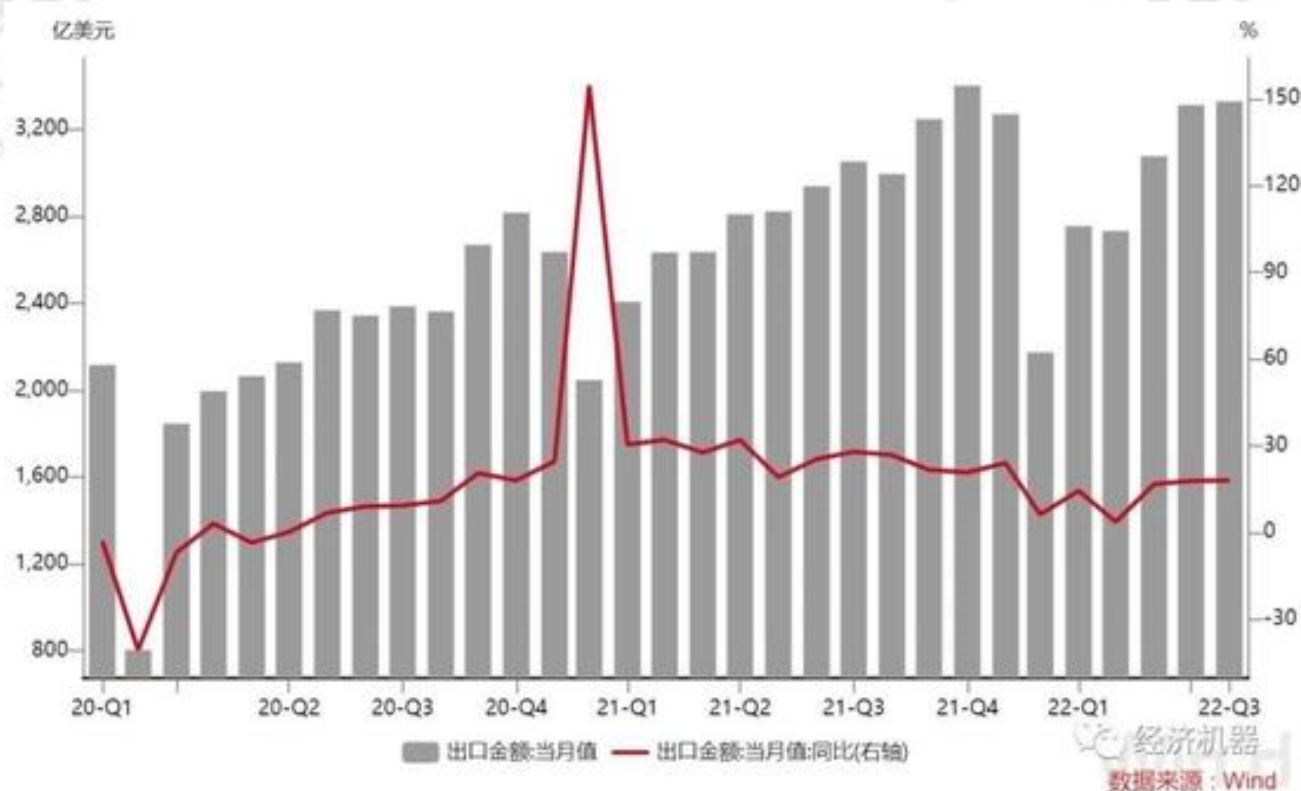


7 月数据：出口超预期加速，顺差再创新高

我国出口同比连续 3 个月提速，再超市场预期。7 月份，我国货物出口同比增长 18%至 3329 亿美元，好于市场预期的 16.2%，已连续 3 个月加速。环比来看，7 月份在上月非常高的基数上，增长 0.5%。3329 亿美元的单月出口额，已经逼近了去年 12 月的历史单月最高水平。要知道，由

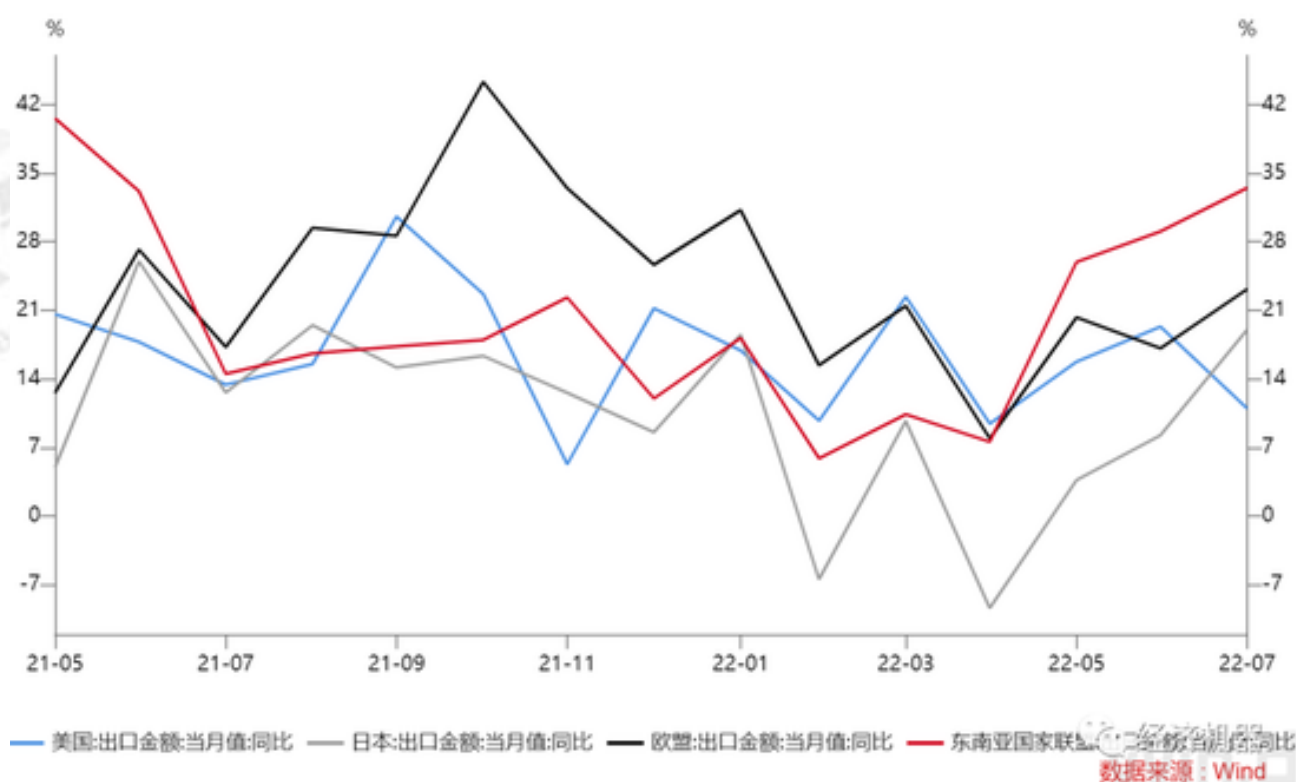
于季节性和结算因素，每年的 12 月出口较其他月份高的“畸形”。这也从侧面反映出，7 月份出口真的是“热的滚烫”！

图 1、7 月出口金额当月值与当月同比



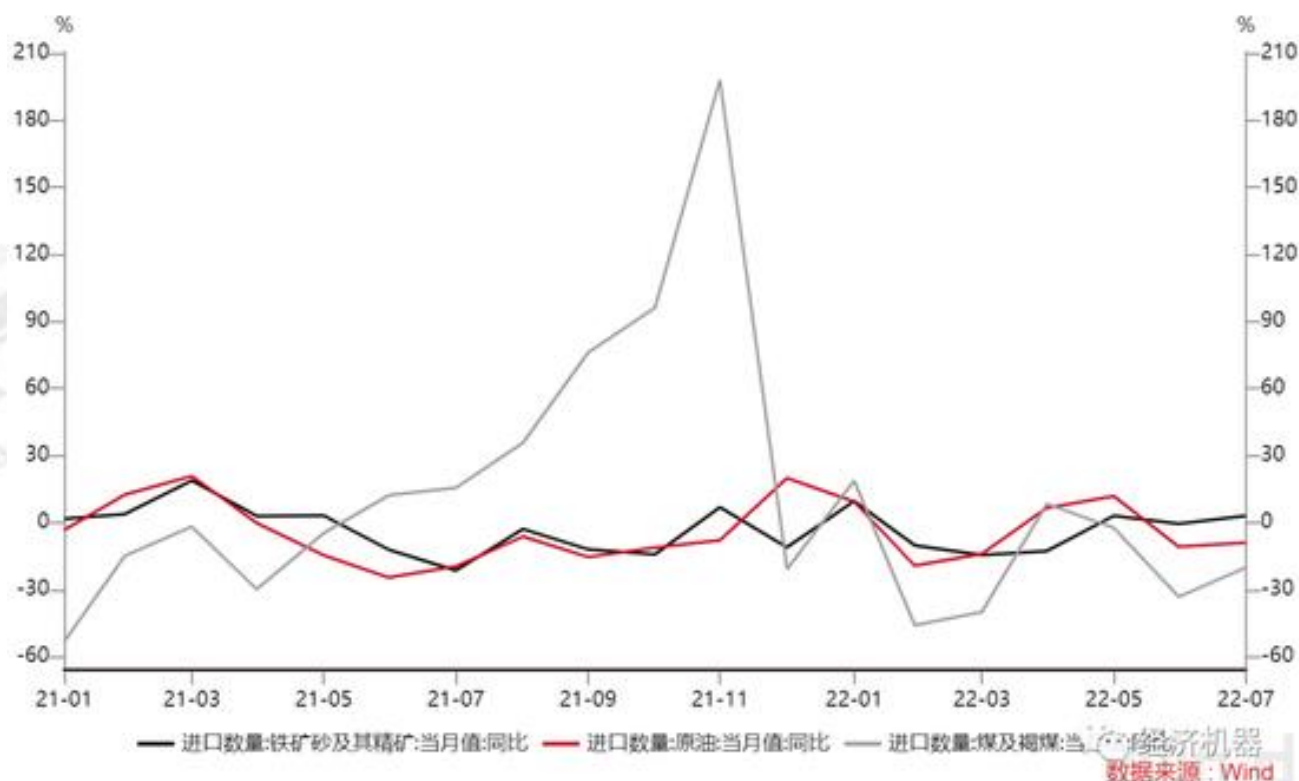
分国别看，除美国外，对大部分经济体出口均呈现加速趋势。7 月我国对东盟、欧盟、日本的出口金额同比增速为 33.5%、23.2%、19%，较上月提升 5.4、6.0、4.6 个百分点。但对美国出口金额同比增速为 11%，较上月下降 9.4 个百分点，有点超出预期，表明近期恶化的中美关系已经开始实质性影响贸易增速。整体看，我国对主要经济体的出口增速维持双位数增长，主要由于防疫优势转化为供应链优势，这一优势在俄乌冲突的大背景下，显得尤为突出

图 2、出口金额同比增速：主要国家地区



进口金额同比低于预期，但进口数量跌幅收窄。7 月我国进口金额同比增长 2.3%，低于预期的 4.5%。一方面受国内复苏较弱影响，另一方面也受大宗商品价格回落影响。去年 7 月到 11 月为各类周期品种的价格高点。今年 7 月份，铁矿石、铜、铝价格同比去年分别下跌 47%、18%、8%。但从进口量来看，7 月铁矿砂进口量同比增长 3.1%，较上月回正 2.6 个百分点；原油进口同比减少 9.5%，降幅较上月收窄 1.3 个百分点；煤炭进口同比减少 22.1%，降幅较上月收窄 11.1 个百分点。进口数量跌幅收窄。

图 3、我国主要商品的进口数量走势



外需超强，内需偏弱，使我国贸易顺差再创历史新高。7 月份我国贸易差额再次扩大，高达 1012.6 亿美元，再创历史新高。1-7 月份，我国商品贸易顺差高达 4823 亿美元，较去年同期增幅高达 60%!! 去年全年顺差超过 6700 亿美元，这意味着 2022 年全年贸易顺差将高达 1 万亿美元。

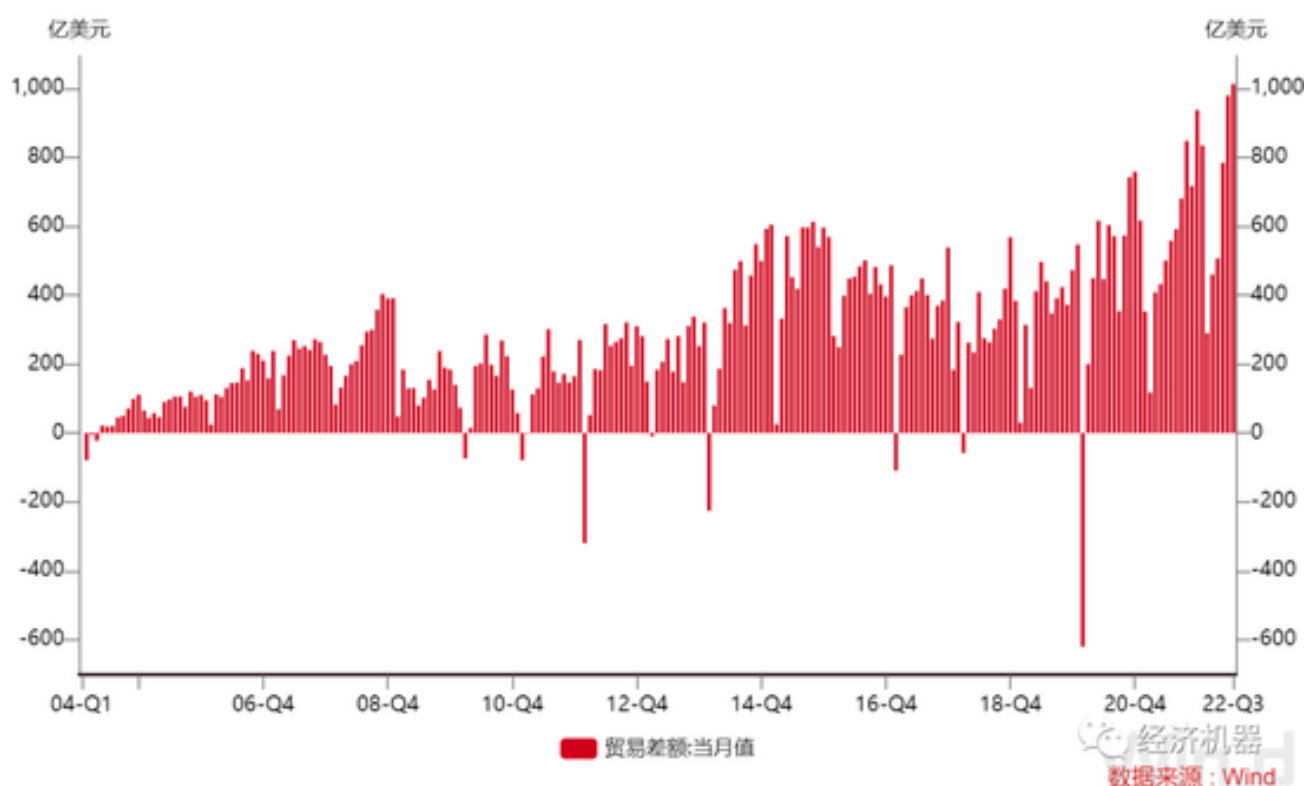
如此高的顺差，在人类史上从来未有过的。一方面展现了我国强大的供应链优势。而防疫出色，则是供应链优势的基础。此外，俄乌冲突下，美欧供应链受到巨大冲击，真是搬起石头砸自己的脚。在这个“比烂”的魔幻时代，我们优势这么明显，自己做的好是一方面，也少不了同行“衬托”。

另一方面，国内需求仍有巨大改善空间，进口需求偏弱，也推升了贸

易顺差。所以，不要因为顺差高而沾沾自喜，也要看到困难和挑战并存，需要“保持战略定力，做好自己的事。”

历史经验表明，当一国贸易优势过于明显时，可能也是贸易摩擦比较危险的时候。所以，有了成绩更应保持低调，切莫大肆宣扬，引致报复。

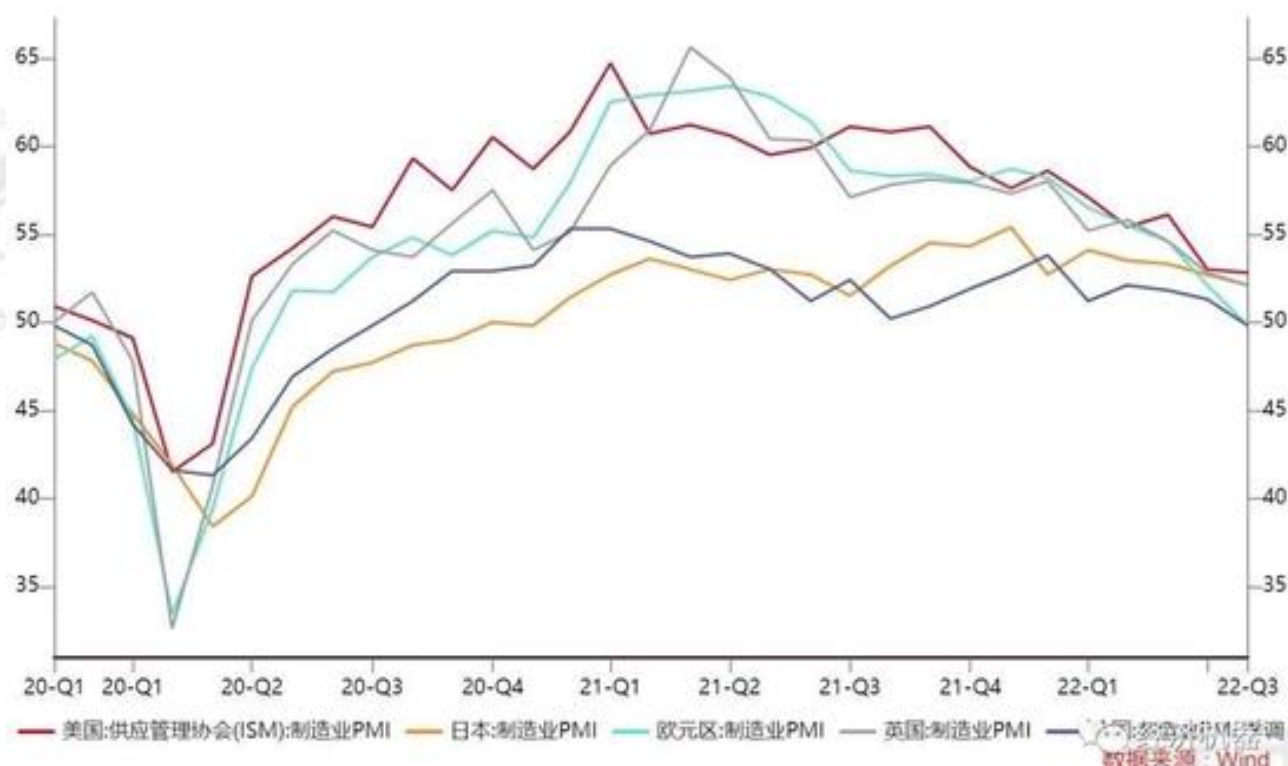
图 4、我国贸易顺差再创历史新高



海外各国景气度回落，但进口需求短期仍强劲

从制造业 PMI 看，各国景气程度继续回落，多国景气度跌破荣枯线。美国 PMI 为 52.8%，较上月回落 0.2 个百分点。其他主要经济体，欧盟、英国、日本、韩国 PMI 分别回落 2.3、0.7、0.6 与 1.3 个百分点，欧盟与韩国 PMI 更是自去年以来首次跌破荣枯线。

图 5、主要经济体制造业 PMI 走势



但即便景气度走弱也不必过度悲观，各国进口需求依然强劲。主要经济体在 2021 年高基数下依旧在上半年维持两位数的增长。2022 年前 6 月，美国进口同比增速维持在 20%+，英国进口同比增速 25%+，日本 30%+，德国 15%。

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_44917

