

# 出口走弱，进口回落

## ——7月中国贸易数据点评

### 投资要点：

#### ▶ 7月出口同比19.3%，进口同比28.1%

以美元计，7月出口同比19.3%，两年复合增速13.0%；进口同比28.1%，两年复合增速13.0%；贸易差额565.9亿美元。7月我国出口再次走弱，进口大幅回落，主要原因在于：出口方面，7月美国和欧元区等主要经济体制造业扩张放缓，外需再次回落，同时由于去年同期出口增速明显上升，导致同比增速下滑幅度较大；进口方面，7月我国由东盟和美国两大贸易伙伴的进口增速均出现大幅度下滑，农产品进口形成拖累。

#### ▶ 外需扩张放缓，出口再次走弱

(1) 从主要出口国家和地区来看，除对美国外，7月我国对其他贸易伙伴的出口增速均有不同程度的回落。主要经济体的制造业扩张速度有所放缓，显示出7月海外需求有所回落。此外，我国制造业PMI新出口订单指数连续4个月出现下降，显示出近月来新订单环比持续走弱，预计未来一段时间出口或将持续回落。

(2) 从主要出口商品来看，除高新技术产品出口继续回升外，其他各类商品出口均有明显回落。

#### ▶ 进口下降明显

(1) 从主要进口国家和地区来看，7月由主要贸易伙伴的进口两年复合增速均出现明显回落。由东盟、美国和金砖国家的进口下降最为显著，由东盟进口两年复合增速下降11.3个百分点，由美国进口两年复合增速下降9.7个百分点。

(2) 从主要进口商品来看，农产品进口高位回落，机电产品与高新技术产品进口同比增速与两年复合增速均有所下降；大宗原材料进口继续受到价格支撑，同比增速仍处高位。

#### ▶ 预计未来一段时间进出口都将继续回落

出口方面，海外主要经济体的修复速度触顶回落，我国出口企业新订单环比持续走弱，预计未来一段时间内外需将有所降温，出口增速或将步入连续下降通道。

进口方面，下半年我国经济基本面可能有所弱化，将对内需造成影响。7月进口大幅回落，但大宗原材料进口两年复合增速受价格支撑还未降低，随着下半年工业品价格下降，预计我国出口增速将逐步回落。

### 风险提示

海外疫情与国际关系出现超预期变化将对贸易带来较难预测的扰动。

### 评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

## 正文目录

1. 7月出口同比 19.3%，进口同比 28.1%.....	3
2. 外需扩张放缓，出口再次走弱.....	3
3. 进口下降明显.....	4
4. 预计未来一段时间进出口将继续回落.....	5
5. 风险提示.....	5

## 图表目录

图 1 2021 年 7 月出口累计增速 35.2%.....	3
图 2 除对美国外，7 月对主要贸易伙伴出口增速回落.....	4
图 3 7 月各类商品出口同比增速均下降.....	4
图 4 7 月由主要贸易伙伴进口同比回落.....	5
图 5 7 月大宗原材料进口同比增速仍处高位.....	5
图 6 7 月铁矿砂进口量降幅扩大.....	5
图 7 7 月原油进口额增速回落.....	5

## 1.7月出口同比19.3%，进口同比28.1%

以美元计，2021年7月出口同比19.3%，前值为32.2%；7月进口同比28.1%，前值为36.7%。

从7月单月同比增速看，进出口增速较上月均有比较明显的回落。以2019年7月为基期计算得：我国出口两年复合增长率为13.0%，较前值下降2.0个百分点，出口增速环比放缓；我国进口两年复合增长率同样为13.0%，较前值大幅回落6.2个百分点，出口增速高峰已过。

2021年7月我国出口再次走弱，进口大幅回落，主要原因在于：出口方面，7月美国和欧元区等主要经济体制造业扩张放缓，外需再次回落，同时由于去年同期出口增速明显上升，导致同比增速下滑幅度较大；进口方面，7月我国由东盟和美国两大贸易伙伴的进口增速均出现大幅度下滑，农产品进口形成拖累。

2021年7月贸易差额为565.9亿美元，前值515.3亿美元。

图1 2021年7月出口累计增速35.2%



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

## 2. 外需扩张放缓，出口再次走弱

(1) 从主要出口国家和地区来看，7月我国对主要贸易伙伴出口同比增速均有所下降，其中对东盟、澳大利亚和日本的出口同比增速回落幅度较大。

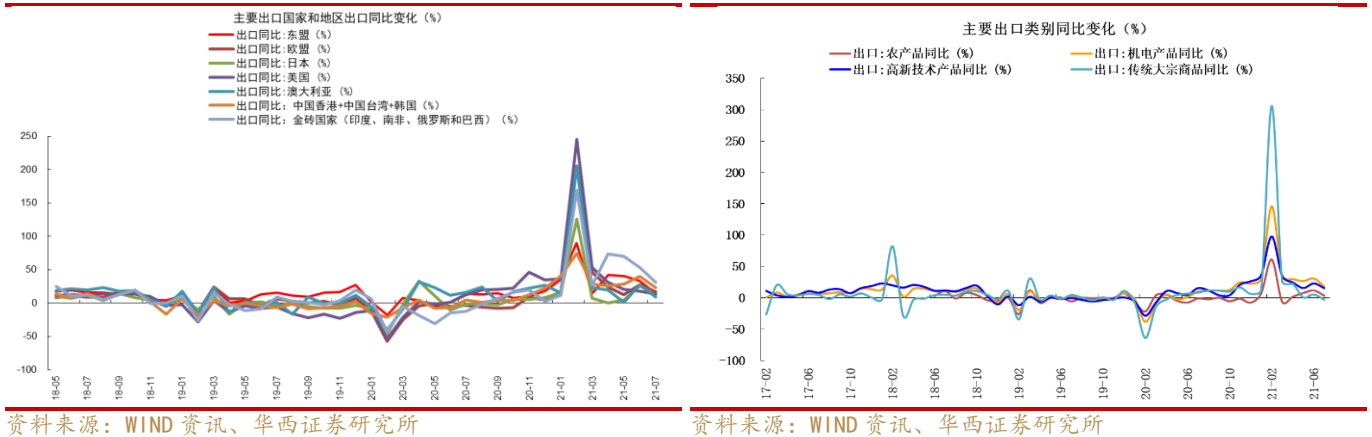
以2019年同期为基期计算复合增长率，可以发现：7月我国对主要贸易伙伴的出口两年复合增长率均继续保持正值，但除美国外，对其他贸易伙伴的出口增速均有不同程度的回落。其中，对澳大利亚和金砖国家的出口回落明显，复合增速下降超过6个百分点；对东盟出口复合增速下降2.1个百分点至14.3%，对欧盟出口复合增速下降3.5个百分点至6.4%。对美国的出口复合增速继续上升3.7个百分点至13.0%。

从主要发达经济体的制造业PMI指数来看，美国7月ISM制造业PMI录得59.5，连续两月回落；欧元区7月制造业PMI终值录得62.8，低于前值；日本7月制造业PMI录得53.0，高于前值。从上述数据看，美国和欧元区的制造业扩张速度有所放缓，显示出7月海外需求有所回落。从制造业PMI的订单分项看，我国PMI新出口订单指

数连续 4 个月出现下降，显示出近月来新订单环比持续走弱，预计未来一段时间出口或将持续回落。

(2) 从主要出口商品来看，7 月农产品出口同比增速大幅回落至 3.7%，两年复合增速下降 0.5 个百分点至 1.5%；机电产品出口的同比增速同样出现较大幅度回落，复合增速下降 1.4 个百分点至 14.1%；高新技术产品出口继续回升，复合增速上升 1.9 个百分点至 15.5%；传统大宗商品出口明显下降，同比增速转负，两年复合增速回落 3.5 个百分点至 2.6%。

图 2 除对美国外，7 月对主要贸易伙伴出口增速回落 图 3 7 月各类商品出口同比增速均下降



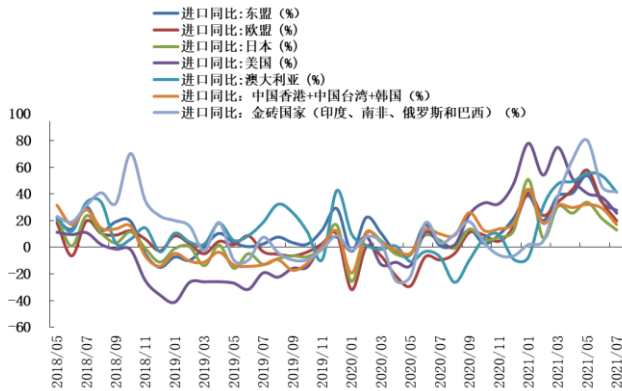
### 3. 进口下降明显

(1) 从主要进口国家和地区来看，2021 年 7 月由主要贸易伙伴的进口同比增速均有所回落，其中由东盟和日本的进口同比增速回落明显，降至 20% 以下。

以 2019 年同期为基期计算复合增长率，可以发现：7 月由主要贸易伙伴的进口两年复合增速均出现明显回落。其中，由东盟、美国和金砖国家的进口下降最为显著，由东盟进口两年复合增速下降 11.3 个百分点至 13.6%，由美国进口两年复合增速下降 9.7 个百分点至 14.1%。

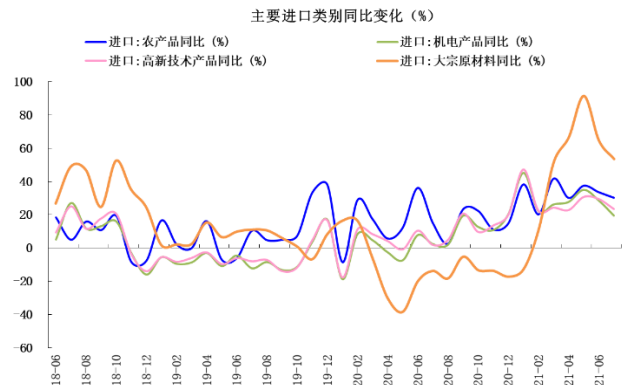
(2) 从主要进口商品来看，2021 年 7 月农产品进口高位回落，两年复合增速大幅下降 12.5 个百分点至 22.3%；机电产品与高新技术产品进口同比增速与两年复合增速均有所回落，复合增速分别下降 7.1 和 7.4 个百分点；大宗原材料进口继续受到价格支撑，同比增速仍处高位，两年复合增速继续上升 0.2 个百分点至 15.0%。大宗原材料中，铁矿砂进口量降幅扩大，价格持平，进口额同比增速回落但仍处高位；原油进口价格增速回落，进口量降幅有所收窄，进口额增速下降。

图4 7月由主要贸易伙伴进口同比回落



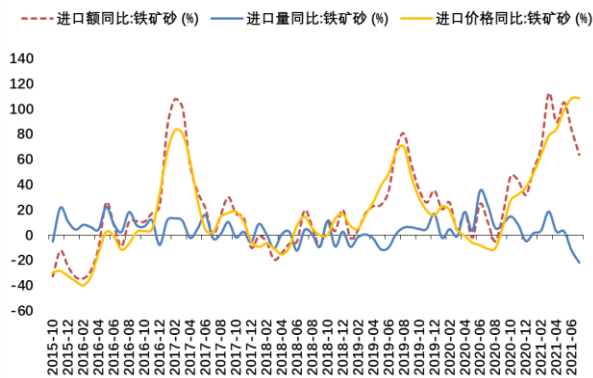
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图5 7月大宗原材料进口同比增速仍处高位



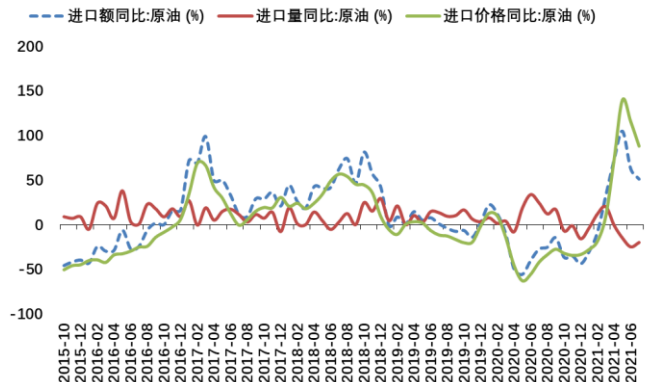
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图6 7月铁矿砂进口量降幅扩大



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图7 7月原油进口额增速回落



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

## 4. 预计未来一段时间进出口都将继续回落

出口方面，海外主要经济体的修复速度触顶回落，我国出口企业新订单环比持续走弱，预计未来一段时间内外需将有所降温，出口增速或将步入连续下降通道。

进口方面，下半年我国经济基本面可能有所弱化，将对内需造成影响。7月进口

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\\_24955](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_24955)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn