



外需高峰已过，贸易步入拐点区域

——2021年7月进出口数据点评

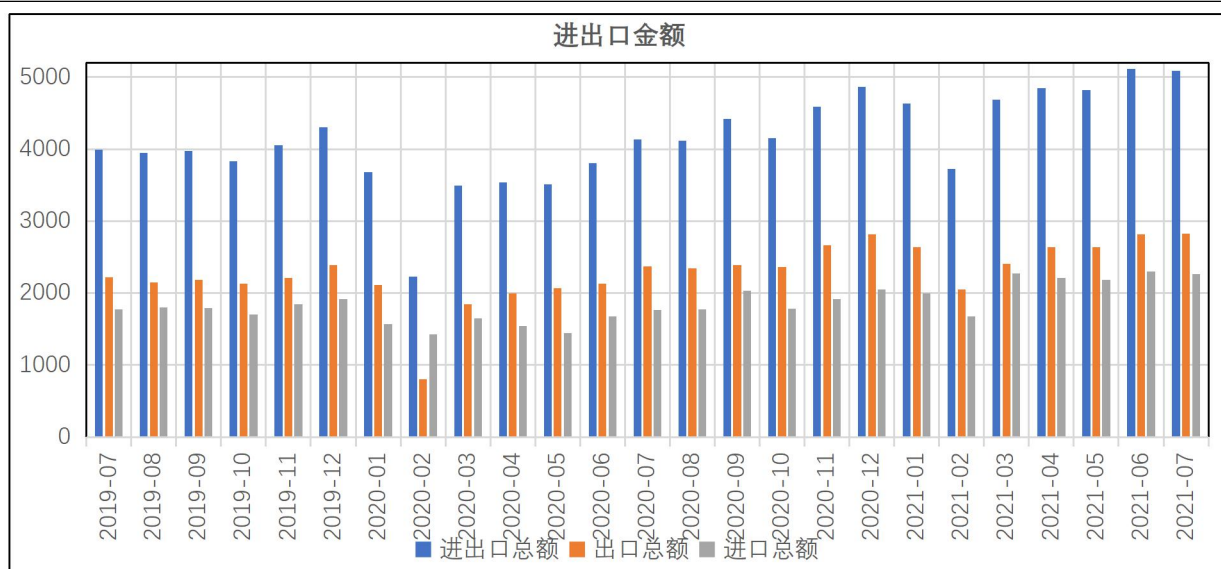
植信投资研究院 常冉

2021年8月7日

海关总署公布数据显示，7月份我国进出口总值5087.4亿美元，同比增长23.1%，环比下降0.5%，比2019年同期增长27.3%。其中，出口2826.6亿美元，同比增长19.3%，环比增长0.4%，比2019年同期增长27.5%；进口2260.8亿美元，同比增长28.1%，环比下降1.6%，比2019年同期增长27.2%；贸易顺差565.8亿美元，同比减少6.3%。排除基数扰动，7月出口和进口的两年平均增速分别为12.90%和12.77%，前值分别为15.09%和18.83%。7月的外需高峰已过，加之全球疫情扰动，我国贸易逐渐步入拐点区域。

图表：进出口金额

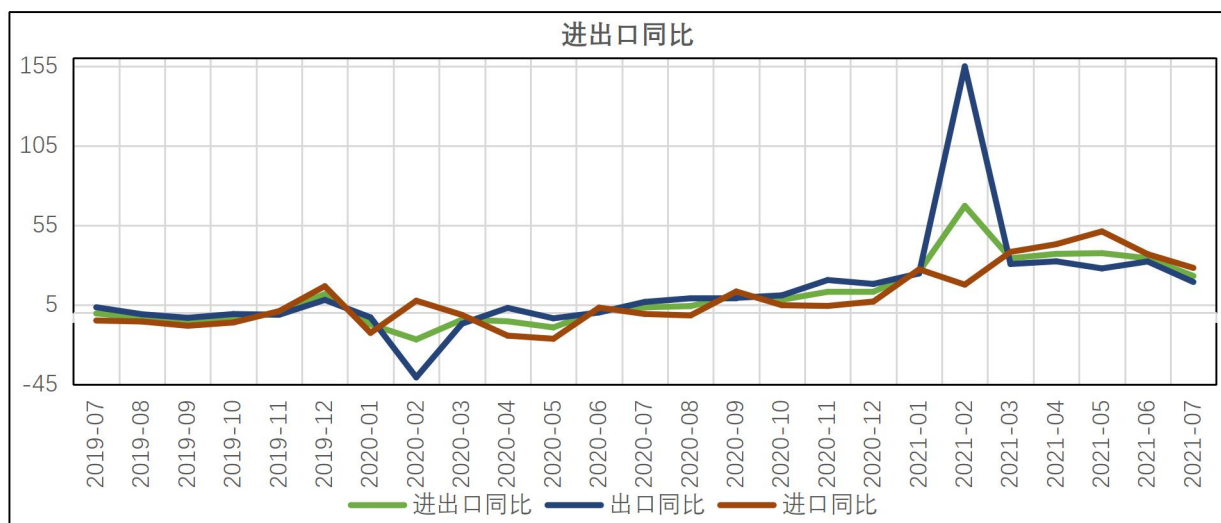
单位：亿美元



数据来源：Wind，植信投资研究院

图表：进出口同比增速度

单位：%



数据来源：Wind，植信投资研究院

一、外需高峰已过，出口增速边际放缓

海外需求下滑叠加成本高企加速出口回落。7月出口环比增速0.44%，前值6.63%，外需和供给端多因素导致出口增速下滑。一是在德尔塔变异病毒影响下全球疫情反复，海外需求全面滑落。7月份摩根大通全球综合PMI、制造业PMI录得55.7和55.4，均小于前值56.6和55.5。二是美国财政补贴效果见顶，劳动力市场逐步恢复，来自欧美的外需由商品向服务切换，对我国的商品出口拉动作用弱化。7月美国失业率录得5.4%，处于去年4月以来最低水平，且各州于7月退出消费补贴，就业市场恢复将带动供给恢复并缩小供需缺口。三是人民币阶段性升值对出口增速产生滞后影响显现。人民币自去年5月进入整体升

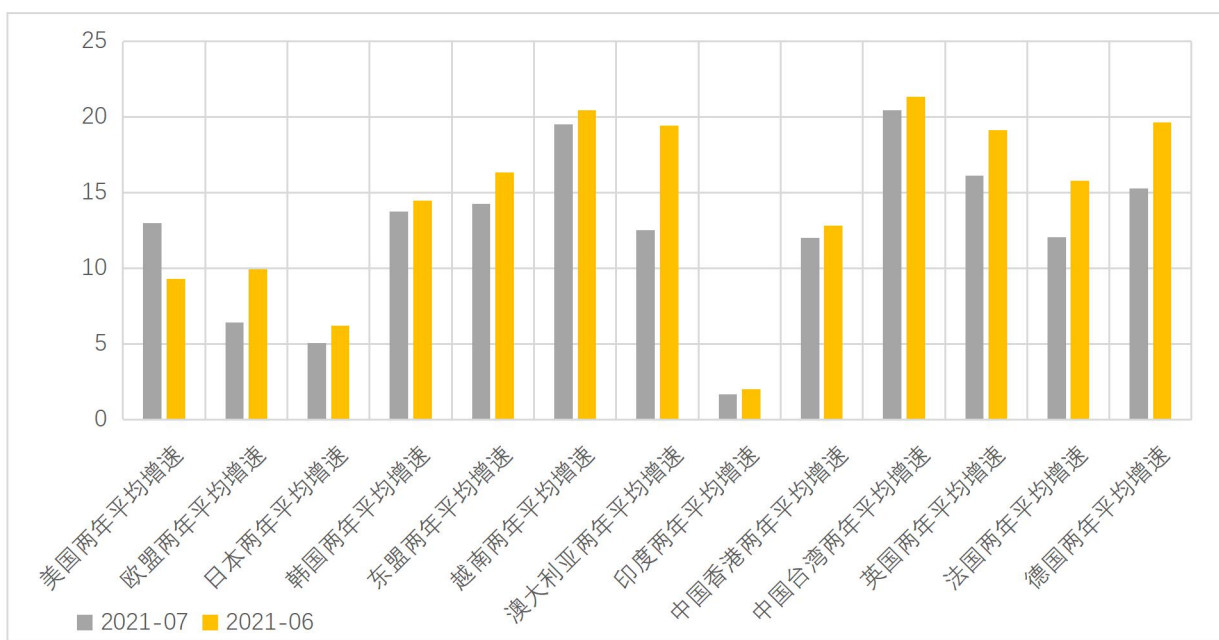


值周期，截至今年5月末升值幅度约10%，根据“J曲线”效应和历史经验来看，人民币升值对下半年出口增速产生拖累。四是外贸企业面临生产用工等成本高企的困境，接单意愿下降制约了出口供给。今年2月以来，PMI新出口订单指数依次录得51.2，50.4，48.3，48.1和57.7，逐月下降且连续3个月处于荣枯线以下，疲软的出口订单指数和7月显著下滑的出口增速相吻合。

美国对我国出口增速的边际拉动最强。7月出口至美国、欧盟、日本、东盟的两年平均增速为12.98%、6.4%、5.06%和14.25%，前值分别为9.28%、9.94%、6.18%和16.31%。7月出口主要国家地区的两年平均增速均低于6月增速，唯有出口至美国的两年平均增速有所上升，主要原因来自两方面：一是美国对中国高进口关税推高商品金额，二是美国财政大放水推高通胀和物价水平。穆迪分析公司调查显示，美国对自中国进口商品加征的关税中，超过90%由美国企业承担，并转嫁消费者。

图表：主要出口地区的两年平均增速

单位：%



数据来源：Wind，植信投资研究院

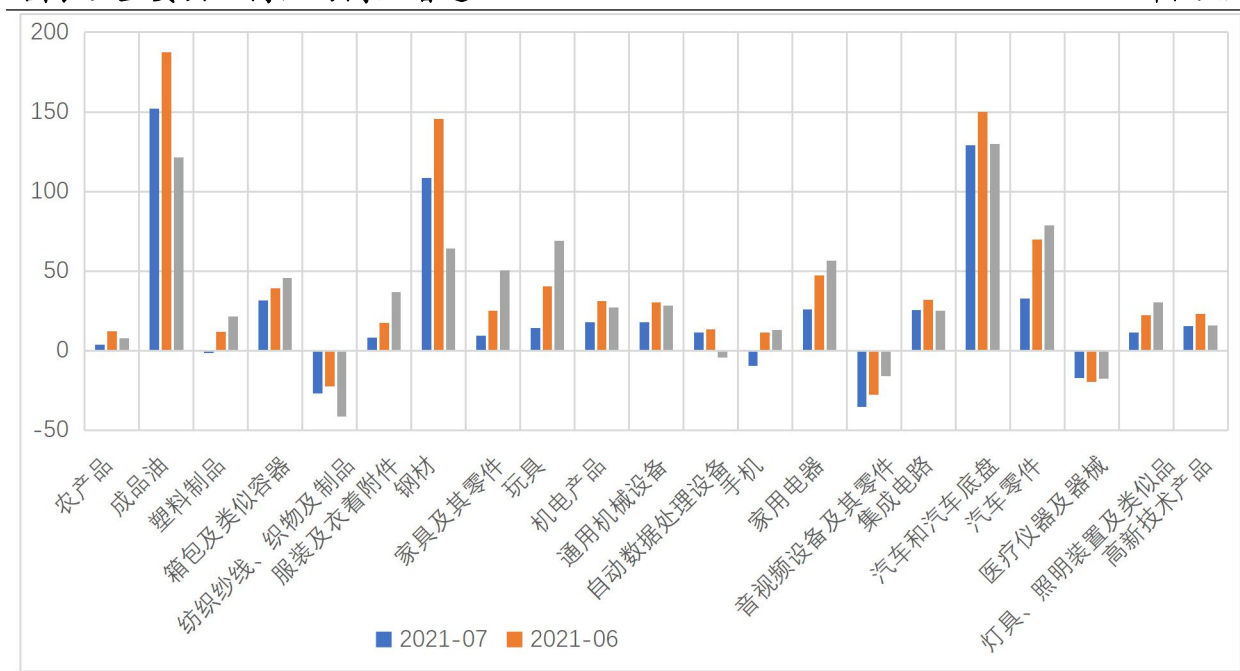
防疫物资和“芯”制成品成为出口拖累，资源类出口表现亮眼。一是防疫物资继续成为出口拖累项。随着疫情引致的衍生需求回落，纺织纱线织物、医疗仪器本月的同比增速分别为-26.78%和-17.1%。二是全球芯片供需缺口加剧，芯制成品出口增速大幅下滑。全球疫情扰动下，主要芯片加工地东南亚及中国台湾等地的芯片生产受影响，而欧美不断推进碳中和落实推进新能源汽车生产，加剧全球芯片供需矛盾，我国相关“芯”制成品出口增速出现显著下滑，音频视频设备出口连续3个月负增长，分别为-16.05%、-27.5%和-35.39%。手机出口增速本年度首次负增长为-9.32%。三是以成品油和钢材为代表的资源品出口亮



眼。7月成品油和钢材出口金额增速152%和108%，位列主要出口品增速前2位，但其出口数量增速仅为44%和35%，由此可知成品油和钢材出口由价格因素拉动为主。目前全球石油供给紧缺，欧佩克+增产受阻，美国在“钢铁荒”情况下再推基建计划扩张了钢材需求，使得我国成品油和钢材的出口需求旺盛，具有一定议价权。

图表：主要出口商品的同比增速

单位：%



数据来源：Wind，植信投资研究院

二、内需复苏放缓，进口动能减弱

内需复苏的步伐放缓，进口贸易的动能减弱。7月进口环比增长-1.66%，前值为5.27%。进口动能的下滑主要受国内大片区疫情反复、河南洪涝和东部台风的干扰，消费内需复苏受到冲击从而一定程度削弱了进口动能。7月，PMI进



口指标 49.4，低于前值 49.7，连续 2 个月处于荣枯线以下。PMI 产成品库存 47.6，增长 0.5 个百分点，PMI 采购量 50.8，减少 0.9 个百分点，显示国内处于被动补库存阶段，内需动力仍处于恢复阶段。

机电产品和钢材、铜材进口的大幅放缓使进口增长承压。一是机电产品是促成进口增速减弱的主要来源。7 月，机电产品的进口同比拉动为 8.79%，低于前值 4.37 个百分点，为今年机电产品同比拉动的最低水平。其中汽车及底盘和汽车零部件进口同比增速的大幅下滑是主因，汽车及底盘同比增速 40.16%，低于 5 月增速 127 个百分点，汽车零部件同比增速 1.4%，低于 5 月增速 67 个百分点。汽车及零部件类机电产品的进口增速下滑体现了季节性因素对机电生产制造的较大影响之外，也反映我国自产新能源汽车得到较快发展，对进口燃油车的市场替代效应逐渐增强。二是钢材和铜材进口本年首次负增长，价格飙升为进口下滑主因。7 月，钢材和铜材的进口金额同比增速分别为-18.22%和-10.63%，对比

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_24990

