

三个关键词主导：疫情、价格、政策 ——二季度贸易数据点评

摘要

- **多因素支撑外贸增速走高，出口表现较好。**按美元计，上半年我国进出口总值同比增长10.3%，出口同比上涨14.2%，增速较前值继续回升，在海外需求旺盛以及上半年人民币汇率整体贬值的作用下，出口韧性较强。进口同比增速回落，受俄乌冲突及大宗商品价格影响。上半年贸易顺差处于高位。6月单月，货物贸易出口总值同比增长17.88%，6月国内疫情影响减弱，再加上稳外贸及出口退税的推动下，出口呈良好态势。后续海外需求在加息浪潮的影响下或逐渐转弱，再加上商品价格变化或对出口产生影响，但国内生产稳步恢复，再加上与RCEP等贸易逐渐加深，仍将支持出口保持韧性；短期商品价格及全球供应链问题仍将对进口产生影响，但7月基数有所回落，进口增速稳中有升。
- **我国与主要贸易伙伴贸易增长稳定。**从贸易伙伴来看，第二季度东盟依然是我国第一大贸易伙伴，我国与东盟贸易总值同比增长12.57%，增速加快。其中，对东盟出口同比增长20.72%，自东盟进口第二季度同比增速放缓。基数效应下，第二季度我国对东盟出口增速放缓，从我国进口有所增加。二季度我国从美国的进口量上升，从日本进口量下降。其他贸易伙伴方面，我国与“一带一路”地区贸易关系紧密，与非洲地区的贸易稳步增长。此外，我国与RCEP国家在进出口方面合作愈加紧密，出口表现良好。
- **本月机电产品出口向好明显，价格影响部分上游产品。**从出口商品看，上半年在俄乌冲突影响下，铝出口增速较高；在国内政策支持及供应链逐渐恢复的加持下，1-6月机电产品和高新技术产品出口金额同比增速回升，其中汽车出口恢复明显；在海外需求较高、国内生产逐渐恢复等因素作用下，劳动密集型也表现较强。6月以来，全球22个国家和地区就相关产品的进出口关税及税费做出重要调整，拉动相关产业的出口。6月单月，机电产品和高新技术产品出口表现较好，部分大宗商品价格回落影响出口金额；劳动密集型产品出口有所分化，其中海外需求及国内疫情扰动减弱生产加速恢复的拉动下，箱包及类似容器、塑料制品、服装及衣着附件、鞋靴、玩具出口金额环比明显升高，在海外房地产市场增长放缓的背景下，家具及其零件出口金额环比下滑，同比也落至负值。后续国内疫情逐渐稳定下，预计工业生产稳中向好，出口仍有较强韧性。
- **粮食进口单月增速转负，大宗价格回落影响进口金额。**上半年，粮食和大豆进口金额都同比上涨，但进口数量同比回落，6月单月粮食和大豆进口环比量价齐减。随着国家推进粮食进口便利化和来源多元化，预计粮食进口将更加稳定。上半年，大宗商品价格支撑部分商品进口，但在海外供应链仍未修复的影响下，机电产品和高新技术产品上半年进口增速为负值。6月单月，大部分上游商品进口环比5月都量价同减。7月，海关总署表示要做好重点产业链供应链“白名单”企业通关保障工作，未来在政策加持及供需关系逐渐平衡下，预计部分商品进口将有所好转。另外，6月肥料进口边际好转。
- **风险提示：**疫情控制不及预期，复苏不及预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡
执业证号：S1250520060001
电话：010-57631106
邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：王润梦
电话：010-57631299
邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

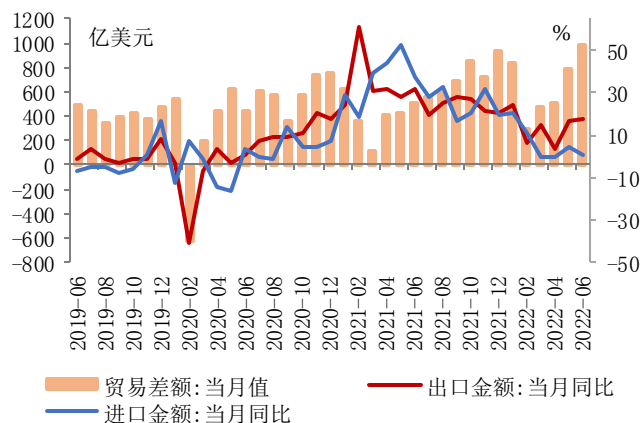
1. 政策效果显现，结构逐渐向好——6月社融数据点评 (2022-07-12)
2. 需求回暖迹象现，后势如何看？——6月通胀数据点评 (2022-07-10)
3. 国内安全与开放并举，地缘政治风险仍有变数 (2022-07-08)
4. 黄金：三面之下何时闪光？ (2022-07-04)
5. 稳与进并举，绿色与数字化的机会 (2022-07-01)
6. 双叠加下复苏后劲如何？——6月PMI数据点评 (2022-06-30)
7. 交响曲：两轮疫情后贸易个中变换与机会 (2022-06-26)
8. 国内紧锣密鼓促消费，海外加息引衰退担忧 (2022-06-24)
9. 地方财政如何突破疫情困境？ (2022-06-22)
10. 超级央行周海外风声鹤唳，风景这边独好 (2022-06-17)

1 多因素支撑外贸增速走高，出口表现较好

上半年进出口情况良好，海外需求旺盛叠加国内生产恢复使得出口保持韧性，进口仍受海外供应链因素影响。按美元计，上半年我国进出口总值为 30791.2 亿美元，同比增长 10.3%，较前值基本持平；其中二季度我国进出口总值为 15984.75 亿美元，同比增长 7.85%，自 2020 年 6 月以来连续同比正增长，但较一季度同比增速回落 5.24 个百分点，二季度国内疫情影响部分地区生产，对进出口也形成一定负面影响。出口方面，上半年出口总额 17322.8 亿美元，同比上涨 14.2%，增速较 1-5 月回升 0.7 个百分点，出口增速自 2021 年 1 月后连续保持在两位数增长，体现出我国出口的韧性较强，国内生产复苏也较为稳定；进口方面，上半年进口总额 13468.4 亿美元，同比增长 5.7%，增速较前值回落 0.9 个百分点，一方面受到俄乌冲突对全球供应链形成冲击影响，另一方面也与全球大宗商品价格较高影响需求有关系。上半年贸易顺差为 3854.4 亿美元，去年同期顺差 2427.3 亿美元，2020 年同期贸易顺差为 1638.77 亿美元，与近年相比，在出口增速较快进口增速减慢下，贸易顺差处于高位。整体来看，外贸表现较平稳，在海外需求旺盛以及上半年人民币汇率整体贬值的作用下，我国出口韧性较强。

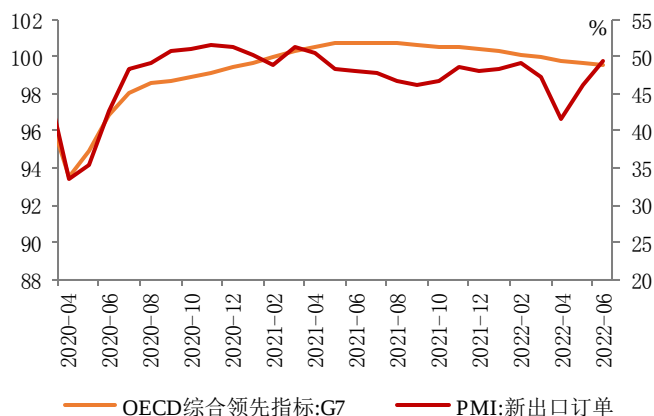
单月来看，6 月我国货物贸易进出口总值为 5645.9 亿美元，同比增长 10.28%，相对 5 月同比增速回落 0.8 个百分点，环比增长 4.99%；出口总值为 3312.6 亿美元，同比增长 17.88%，较 5 月增速回升 0.95 个百分点，在国内疫情边际情况好转，上海复工复产下，出口表现保持良好；进口总值 2333.2 亿美元，同比上涨 1%，较 5 月增速下降 3.1 个百分点。在出口良好进口偏弱的背景下，贸易顺差持续走宽，6 月顺差额为 979.4 亿美元，去年同期顺差为 500.7 亿美元。6 月，国内疫情形势对企业生产的影响边际减弱，且国内实行了系列稳外贸措施，在相关政策以及出口退税的推动下，出口继续呈良好态势。后续海外需求在加息浪潮的影响下或逐渐转弱，再加上商品价格变化或对我国出口产生影响，但国内生产稳步恢复，再加上与 RCEP 等贸易的逐渐加深，仍将支持出口保持一定韧性；进口方面，短期商品价格及全球供应链问题仍将影响进口，但 7 月基数有所回落，进口增速稳中有升。

图 1：出口当月同比增速有所回升



数据来源：wind、西南证券整理

图 2：PMI 新出口订单回落

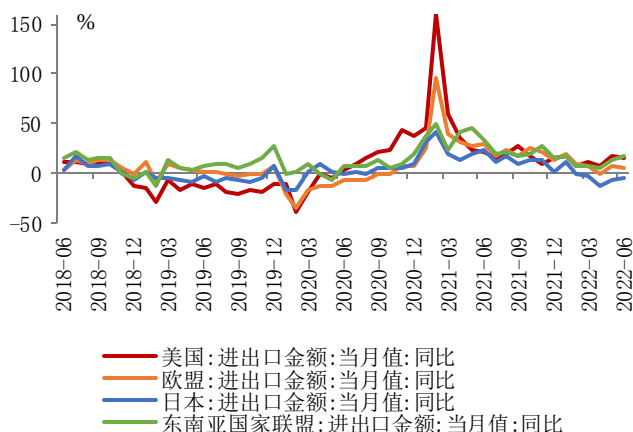


数据来源：wind、西南证券整理

2 我国与主要贸易伙伴贸易增长稳定

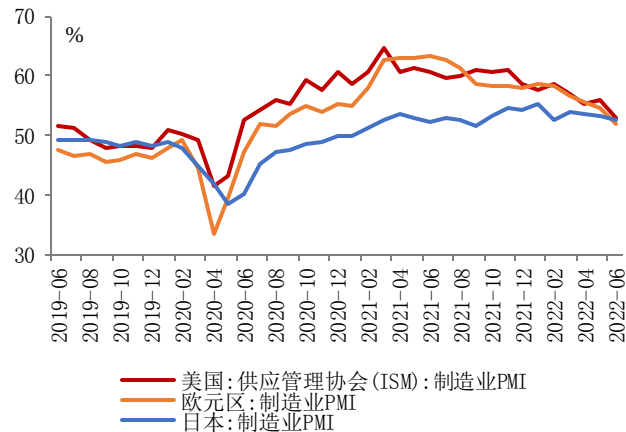
从贸易伙伴来看，第二季度东盟依然是我国第一大贸易伙伴，与 RCEP 伙伴贸易程度有所加深。第二季度，我国与东盟贸易总值 2463.93 亿美元，较去年同期增长 12.57%，较第一季度增速加快 1.65 个百分点。其中，对东盟出口 1456.45 亿美元，较去年同期增长 20.72%，较第一季度增长 8.49 个百分点，出口增速加快；自东盟进口 1007.48 亿美元，较去年同期增长 2.56%，较第一季度放缓 6.8 个百分点，总体而言，东盟依然为我国最大的贸易伙伴。二季度我国与欧盟贸易总值 2148.36 亿美元，较去年同期增长 4.95%，较第一季度增长放缓 7.14 个百分点。其中，对欧盟出口 1415.56 亿美元，较去年同期增长 15.15%，基数影响下较第一季度增长放缓 7.97 个百分点，高于总体出口增速 2.15 个百分点；欧洲供应链受俄乌冲突影响较严重，从我国进口有所增加，我国自欧盟进口 732.80 亿美元，同比下降 10.39%，基数下增速较第一季度增长放缓 5.9 个百分点。我国与美、日出口金额同比分别增加 15.01% 和 0.85%，增速较前值略有下滑；进口同比分别增加 6.87% 和下降 14.36%，二季度我国从美国的进口量上升，从日本进口量下降。其他贸易伙伴方面，我国与“一带一路”地区贸易关系紧密，与非洲地区的贸易稳步增长，二季度对非洲进出口、出口和进口总额分别同比增加 11.94%、12.12% 和 11.68%。此外，我国与 RCEP 国家在进出口方面合作愈加紧密，出口表现良好，第二季度我国与 RCEP 国家进出口总额为 4890.70 亿美元，环比第一季度增长了 8.83%，占进出口总额的 30.6%。以澳大利亚与新西兰为例，第二季度中国对澳大利亚出口 182.34 亿美元，与去年同期比增加 16.59%；对新西兰进出口、出口总额分别同比增加 2.10% 和 16.45%。RCEP 生效实施半年来，覆盖范围不断扩大，其政策红利持续发挥作用，根据协定，区域内 90% 以上的货物贸易将最终实现零关税，这极大促进了跨境贸易往来，上半年，我国对 RCEP 伙伴国家出口总额达到 4684.7 亿美元，从 RCEP 伙伴进口达到 4708.5 亿美元。在俄乌冲突的背景下，我国从俄罗斯进出口也有所增加。

图 3：我国与主要贸易伙伴进出口情况（以美元计）



数据来源: wind、西南证券整理

图 4：美欧日制造业 PMI 有所回落



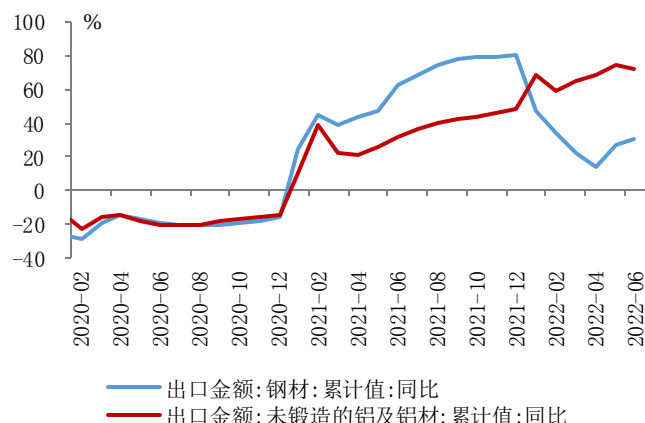
数据来源: wind、西南证券整理

3 本月机电产品出口向好明显，价格影响部分上游产品

从出口商品看，上半年在俄乌冲突影响下，铝出口增速较高，此外汽车出口恢复明显，劳动密集型也表现较强。在海外需求较高、国内生产逐渐恢复等因素作用下，以美元计，1-6月我国主要劳动密集型产品出口增速较快，箱包及类似容器、鞋靴、玩具出口金额分别同比增长35.7%、32.5%和24.7%；在国内政策支持及供应链逐渐恢复的加持下，1-6月，机电产品和高新技术产品出口金额同比分别增长9.6%和7.4%，较1-5月增速回升0.6和0个百分点，其中机电产品出口占出口总额的56.8%，占比维持在较高位置。其中，通用机械设备、集成电路、汽车（包括底盘）的出口增速都超过10%，汽车（包括底盘）1-6月出口金额增长52.4%，较1-5月增速回落7.9个百分点。2月以来，俄乌冲突影响全球部分能源的供应，铝价产生较大波动，受此影响，1-6月，未锻轧铝及铝材出口金额同比增长72.4%，增速处于高位，但在基数明显走高及铝价格近期波动下降的影响下，增速较前值回落2.2个百分点；未锻轧铝及铝材出口数量同比增长34.1%，较前值略下降0.1个百分点。此外，稀土出口金额增速在上半年最快，出口金额和出口数量同比分别增长84.5%和10.1%，分别较前值回落9.0和0.9个百分点；上半年，钢材出口数量同比下降，出口金额同比上涨30.6%，同样受到价格的影响。然而，上半年受海外供应链问题、相关行业政策等的问题影响，粮食，肥料，家用电器，音视频设备及其零件，船舶，医疗仪器及器械上半年出口金额增速为负值，其中肥料下滑程度最深，1-6月，肥料出口金额同比回落15.4%，一方面收到肥料出口监管影响，另一方面俄乌冲突影响肥料供应使得国内供给偏紧，而肥料的变化也影响了全球粮食价格和进出口情况。6月以来，全球22个国家和地区就相关产品的进出口关税及税费做出重要调整，多国大幅减免进口关税，主要针对机电产品等，拉动相关产业的出口。

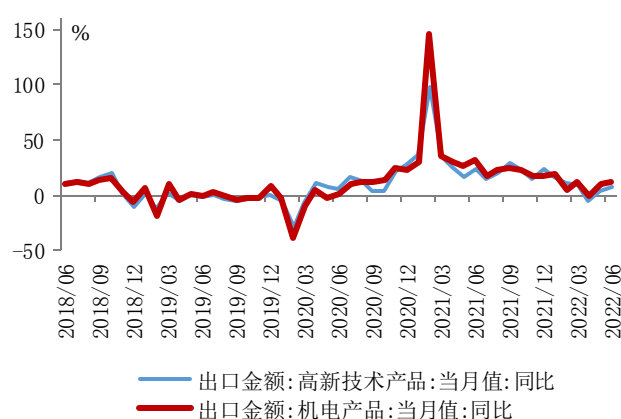
单月来看，不同产品出口分化，机电产品和高新技术产品6月出口表现较好，部分大宗商品价格回落影响出口金额。6月，未锻轧铝及铝材出口数量和金额环比5月都有所下滑，从价格看，6月铝期货结算价持续下滑，再加上基数走高影响，6月未锻轧铝及铝材出口金额同比上涨62.69%，增速较前值大幅回落34.19个百分点。我国6月成品油、钢材出口数量都环比略降，但出口金额环比有所回升，出口金额同比在基数明显走高的影响下涨幅回落；在近期粮食价格的上升预期影响下，肥料价格受到一定支撑，6月化肥出口数量和出口金额环比5月分别回升11.12%和21.34%，出口金额同比降幅缩小15.27个百分点至-23.95%，虽然增速仍在负值区间，但已有所好转。劳动密集型产品出口有所分化，纺织纱线、织物及其制品出口金额环比下滑，海外需求及国内疫情扰动减弱生产加速恢复的拉动下，箱包及类似容器、塑料制品、服装及衣着附件、鞋靴、陶瓷产品、玩具出口金额环比明显升高，在海外房地产市场增长放缓的背景下，家具及其零件出口金额环比下滑，同比也落至负值。本月，机电产品和高新技术产品出口表现较好。6月，机电产品出口金额同比上涨12.51%，在基数回升下增速较前值上升3.57个百分点，其中自动数据处理设备及其零部件、音视频设备及其零件、通用机械设备同比增速都有回升。6月，高新技术产品出口金额同比增速较前值回升3.1个百分点至7.45%，6月上海复工复产后，相关行业出口有所恢复，后续国内疫情逐渐稳定下，预计工业生产稳中向好，出口仍有较强韧性。

图 5：未锻轧铝及铝材出口金额同比增速减慢



数据来源：wind、西南证券整理

图 6：机电产品、高新技术产品出口增长



数据来源：wind、西南证券整理

4 粮食进口单月增速转负，大宗价格回落影响进口金额

上半年，粮食和大豆进口金额都同比上涨，但进口数量同比回落，6月单月粮食和大豆进口环比量价齐减。以美元计，1-6月我国粮食、食用植物油进口量分别下降5.4%和67.5%，进口金额分别上升17.8%和下降48.1%，较1-5月回落7.2和2.4个百分点；大豆的进口数量同比回落5.4%，增速较前值回落5.0个百分点，进口金额同比回落6.7个百分点至18.4%。近期，全球谷物价格波动较大，小麦、玉米等高价运行，抬升进口成本，进口量明显减少，而大米进口量有所增加。在俄乌冲突及全球粮食紧张的背景下，近期我国粮食进口受到影响。6月单月，粮食进口数量同比增速较前值下滑25.21个百分点至25.02%，进口金额同比增速回落34.1个百分点至-7.11%，也是自2020年4月以后首次增速转为负值；6月大豆进口金额同比增速也转为负值，从上月的27.07%下降至本月的-4.75%。随着国家推进粮食进口便利化和来源多元化，完成缅甸玉米、马拉维大豆、巴西玉米和花生等输华检疫要求议定书签署，预计粮食进口将更加稳定。

上半年，大宗商品价格支撑部分商品进口，但在海外供应链仍未修复的影响下，机电产品和高新技术产品上半年进口增速为负值。上游商品方面，虽然部分大宗商品价格近期回落，但上半年整体仍在高位，受此影响，以美元计，1-6月煤及褐煤、原油、成品油、天然气进口同比量减价升，铜矿砂及其精矿进口同比量价齐升，但铁矿砂及其精矿、稀土、原木及锯

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_43956

