

出口与进口，海水与火焰

——2022年6月进出口数据点评

分析师：陈兴

执业证书编号：S0740521020001

邮箱：chenxing@r.qlzq.com.cn

研究助理：马骏

相关报告

- 1 宏观快报 20211107：“虚高”的出口对增长拉动有限——2021年10月进出口数据点评
- 2 宏观快报 20211207：出口韧性为何再度巩固？——2021年11月进出口数据点评
- 3 宏观快报 20220114：外需更比内需强——2021年12月进出口数据点评
- 4 宏观快报 20220307：出口依然不弱——2022年1-2月进出口数据点评
- 5 宏观快报 20220413：进口增速因何转负？——2022年3月进出口数据点评
- 6 宏观快报 20220509：价格驱动开始转弱——2022年4月进出口数据点评
- 7 宏观快报 20220609：出口为何强劲反弹？——2022年5月进出口数据点评

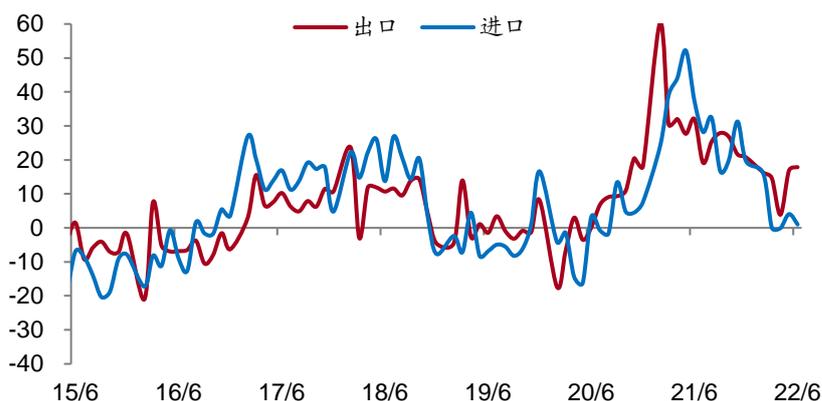
投资要点

- 受全国疫情持续转好的影响，6月我国出口增速小幅上行。而在我国主要商品的出口金额增速中，我们发现，**数量增长有所回落，价格增速重回主导**。6月我国进口增速在低基数效应的影响下仍小幅回落，主因内需修复不及预期。**价格与数量增速均有回落，而数量增速降幅有所扩大**。展望未来，短期国内疫情或有所扰动，如果全国疫情可以得到快速控制，则我国生产和物流活动将受到较少制约，同时考虑美国取消对我国加征的部分关税，则短期出口可能仍具韧性，支撑经济增长在疫情冲击后较快恢复。
- **出口动能未降**。2022年6月我国以美元计价出口同比增速录得17.9%，较5月增速小幅上行。一方面，6月国内疫情影响基本收尾，全国货运流量指数上升至3月疫情以来的新高，同时各航运枢纽集装箱吞吐量均修复至正常水平，使得疫情对国内企业生产的制约基本解除；另一方面，自3月以来，因疫情导致积压的交货订单支撑外需维持高位。往后看，7月多地再次出现疫情，对生产和物流或将产生一定扰动，同时海外主要经济体货币收紧对需求的影响正在逐步兑现，不过美国对我国出口商品加征关税或将有所调整，我们预计**出口短期仍有韧性**。
- **数量贡献有所回落**。近期出口增速中价格因素的贡献仍保持高位，5月出口价格指数增速小幅升至9.6%。通过将十余种商品的出口增速按照数量和价格两方面因素来进行拆解，我们发现，6月我国主要商品的出口金额增速中，**数量增长有所回落，价格增速重回主导**。分品类来看，劳动密集型产品数量增速逆势持续回升，价格增速继续回落。
- **出口东盟增速最高**。从主要国别和地区来看，对美国 and 东盟出口同比增速受去年同期低基数效应的影响，分别升至19.3%和29%。但即便去年同期基数较高，对日出口增速仍然大幅上行，录得8.2%。而高基数效应下，对欧盟出口增速则降至17.1%。6月美国、欧元区和英日等国制造业PMI均高位回落，但仍在荣枯线之上，而RCEP或是对东盟出口保持高增速的主要支撑。
- **劳动密集型产品有所回落**。与5月增速相比，机电和高新技术产品出口增速小幅回升至12.5%和7.4%，而劳动密集产品则受去年同期高基数效应下行至18.4%。机电产品中，由于产业链的修复，汽车和汽车底盘（21.2%）、汽车零件（13.8%）和集成电路（16.5%）表现较好，但手机（2.8%）和家用电器（-13.1%）均有回落。劳动密集型产品中，箱包（47.1%）、鞋靴（45.7%）和玩具（35.3%）均保持高位。
- **进口小幅回落，数量拖累加大**。2022年6月我国进口同比增长1%，较上月增速小幅回落。即便在低基数效应的影响下，进口增速仍有回落，主因内需修复不及预期。通过将十余种商品的进口增速按照数量和价格两方面因素来进行拆解，我们发现，6月我国主要商品的进口金额增速中，**价格与数量增速均有回落，而数量增速降幅有所扩大**。从金额来看，进口大豆（-4.75%）、铁矿石（-28.4%）和原油（43.8%）大幅回落，铜（22%）大幅上行主因去年同期基数大幅回落。从数量上看，大豆（-23%）和原油（-

10.7%) 大幅回落，而铜（25.5%）由于去年同期低基数效应显著上行。

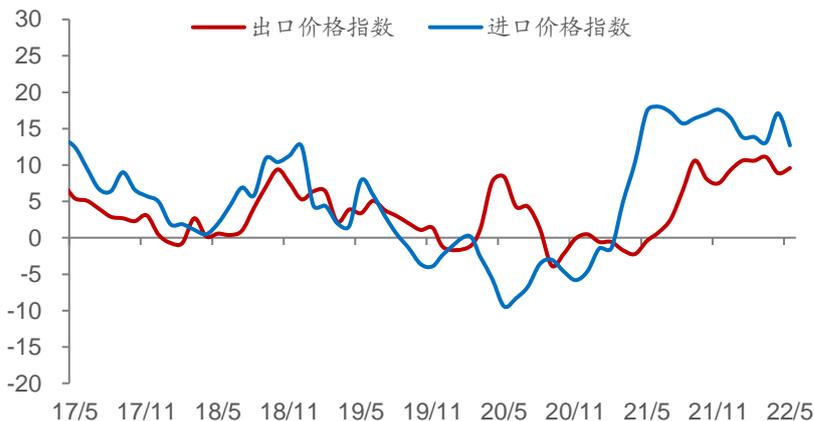
- **顺差持续扩大。**6月我国贸易顺差 979.4 亿美元，顺差规模较 5 月大幅增加，约为去年同期水平两倍，这主要是由于出口较进口更强劲所致。展望未来，短期国内疫情或有所扰动，如果全国疫情可以得到快速控制，则我国生产和物流活动将受到较少制约，同时考虑美国取消对我国加征的部分关税，则短期出口可能仍具韧性，支撑经济增长在疫情冲击后较快恢复。
- **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

图：我国出口与进口同比增速（%）



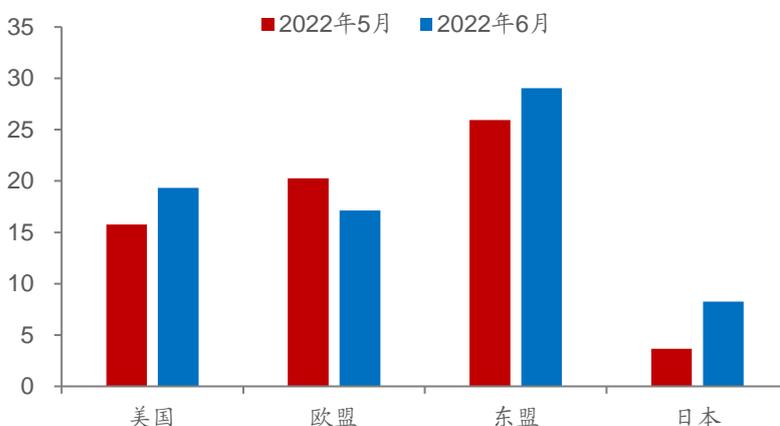
来源：WIND，中泰证券研究所

图：出口和进口价格指数同比增速（%）



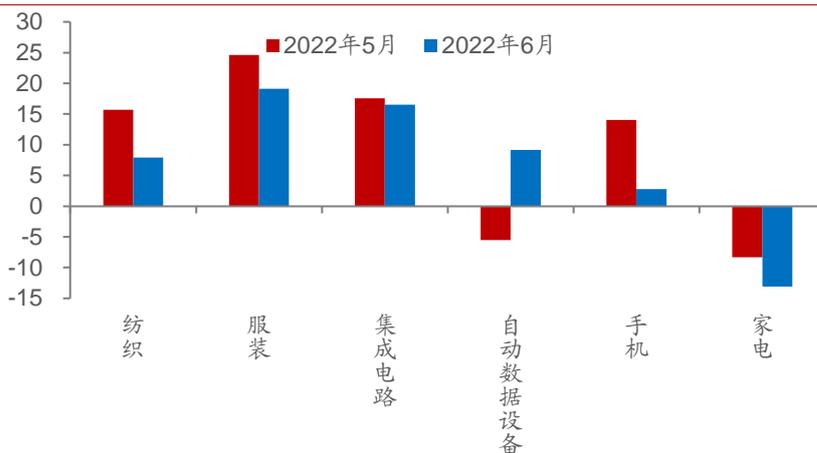
来源：WIND，中泰证券研究所

图：对主要经济体出口金额同比增速（%）



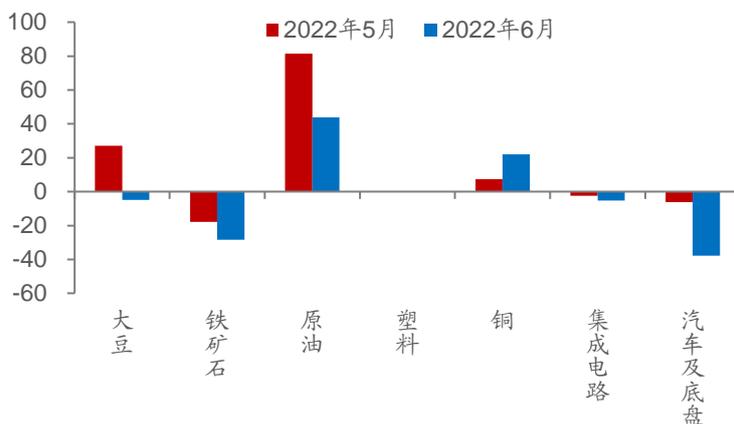
来源：WIND，中泰证券研究所

图：我国重点出口商品出口金额同比增速（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

图：我国重点进口商品进口金额同比增速（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

图：我国贸易差额（亿美元）

1300

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_43971



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>