

全球需求相对稳定，出口依然释放积极信号——6月进出口点评

报告发布日期

2022年07月16日

研究结论

- 事件：2022年7月13日海关总署公布进出口数据，6月进出口总值为5645亿美元，当月同比增长10.3%（前值11.1%），累计同比增长10.3%（前值10.3%）。其中，出口当月同比增长17.9%（前值16.9%，按美元计），进口同比为1%（前值4.1%，按美元计）。
- 出口韧性得到显现，5、6月份迅速扭转了疫情期间出口增速下滑的局面。得益于4月以来各地多措并举保物流畅通和推进复工复产，1-6月出口金额累计同比为14.2%，较前值回升0.7个百分点。分地域来看，长三角地区对外贸易迅速恢复，稳定了基本盘。
- 服装、鞋靴、箱包等具有社交属性的商品需求只增不减。6月服装、鞋靴、箱包出口金额累计同比分别较前值上升了1.8、3、2.5个百分点至12%、32.5%、35.7%，数量上鞋靴和箱包出口累计同比也延续前期上行。与此同时，疫情防控相关产品出口增速回落，纺织纱线织物及其制品出口金额累计同比增速较前值回落0.8个百分点至11.3%；医疗仪器较前值小幅下降0.1个百分点至-1.2%。
- 机电产品出口占比进一步下降。6月机电产品出口金额累计同比为9.6%，前值9%，占累计出口金额的比重从57.2%下降至56.8%。其中自动数据处理设备出口金额累计同比增速为4.6%，前值3.7%；集成电路、通用机械设备出口金额累计同比增速为17.2%和12.1%，分别较前值下行0.3和0.7个百分点；6月汽车（含底盘）出口金额累计同比增速为52.4%，较前值下行7.9个百分点，但汽车零配件出口累计同比增速上行1.3个百分点至7.5%。
- 对欧盟以外的主要贸易伙伴出口均走强。6月对美、欧、东盟、日、韩出口金额当月同比增速为19.3%、17.1%、29%、8.3%、25.3%，分别较前值上升3.6、-3.2、3.1、4.6、1.6个百分点；当月出口占比为16.9%、15.2%、15.7%、4.5%、4.7%，分别较前值变动0、-0.3、-0.3、-0.2、-0.3个百分点。
- 能源大宗商品、部分中间品或资本品进口增速均有回落。具体来看：（1）能源大宗商品进口维持量减价扬，煤炭、原油、成品油进口金额累计同比增速分别为65.4%、54%、30.7%（前值为80.6%、55.8%、35.9%），进口数量累计同比增速分别为-17.5%、-3.1%、-7.1%（前值为-13.6%、-1.7%、-3.8%）；（2）机电产品进口金额累计同比增速较前值下行2个百分点至-2.5%，其中集成电路、机床进口金额累计同比分别较前值分别下行2.7和1.3个百分点至6.4%和-10.7%，数量累计同比分别较前值变动0.5和-6.5个百分点至10.4%和-13%。
- 值得注意的是，6月以来部分国际航运价格指数出现波动（如波罗的海干散货指数下行），一方面和大宗商品贸易量降低有关，另一方面全球港口效率的恢复也不容忽视，6月美国纽约、休斯顿、洛杉矶等主要港口的准班率回到疫情前的30%左右，而5月还在15-19%之间。此外，中国出口主要观察的还是集装箱价格指数（集装箱主要用来装载制成品），6-7月CCFI依然维持在3200左右的高位。
- 6月出口数据依然释放积极信号。展望后续，国内产业链供应链已基本稳定，民营企业出口数据格外亮眼也说明了当前各项促外贸政策卓有成效，出口韧性有望继续延续。分商品来看，与东盟形成互补的机电中间品和资本品，以及对美出口的社交、出行相关消费品有望成为下半年中国出口的亮点：（1）欧美疫情防控放松带来的社交和出行需求仍有可能延续；（2）目前东盟各国生产持续修复，越南、马来西亚、泰国等国制造业PMI均处在枯荣线以上，有利于中国相关上游产品出口（详见前期报告《拆解东盟出口：只有替代效应吗？》）。
- 风险提示：1、国内局部疫情反弹对供应链的影响具有不确定性；2、当地时间7月12日，美国白宫新冠病毒应对小组在新闻发布会上警告称美国本土疫情明显恶化，或导致当地居民出行频率降低，从而抑制具有社交属性商品的需求。

证券分析师

陈至奕	021-63325888*6044 chenzhiyi@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860519090001
孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932

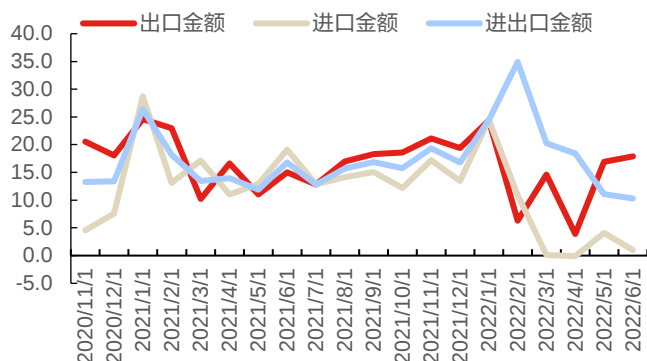
联系人

孙国翔	sunguoxiang@orientsec.com.cn
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn

相关报告

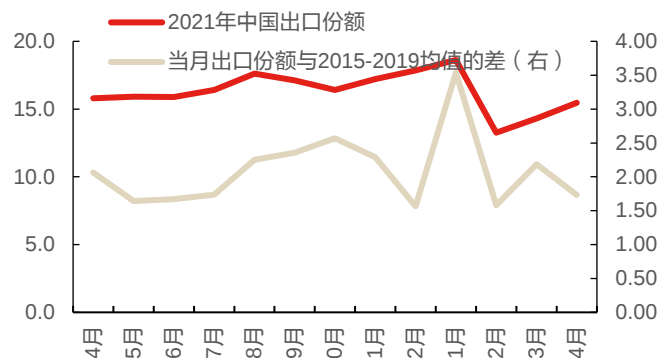
如何看待超预期的社融？——6月金融数据点评	2022-07-13
如何看待CPI上行风险？——6月价格数据点评	2022-07-13
如何理解基建融资新工具？	2022-07-12

图 1：进出口金额当月同比（%，美元口径）



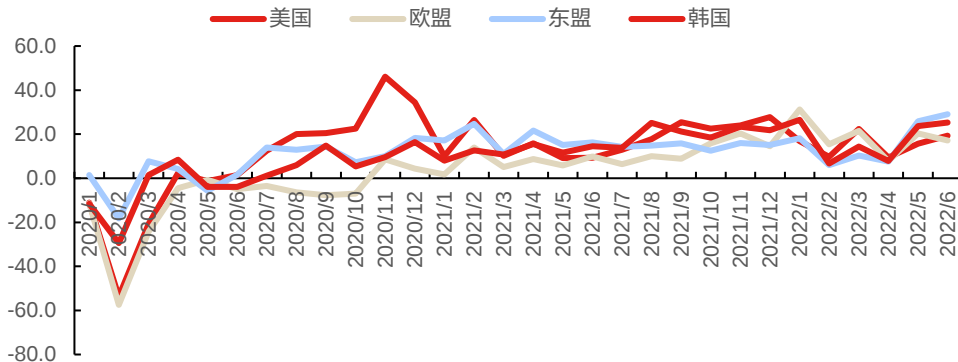
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：2021 年为两年复合增速

图 2：疫情后我国出口份额及其与 2015-2019 均值的差（%）



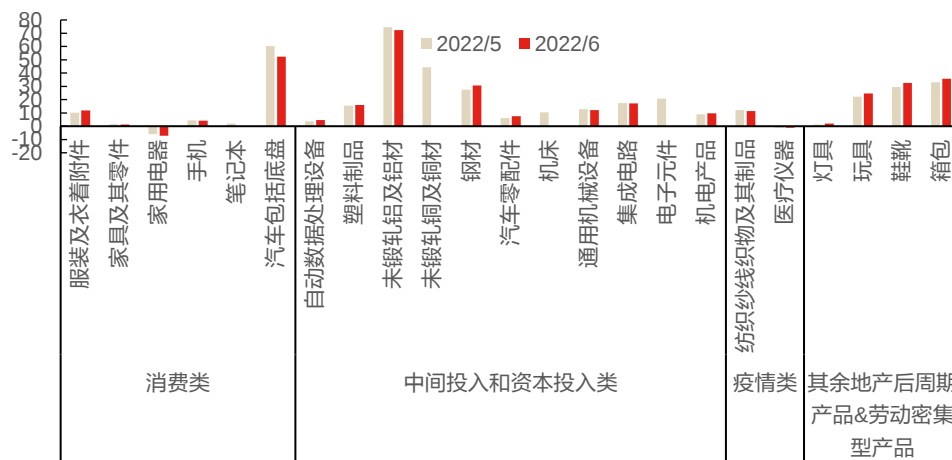
数据来源：WTO，东方证券研究所

图 3：对各地区出口当月同比（%，美元口径）



数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：2021 年为两年复合增速

图 4：部分出口商品金额累计同比（%，美元口径）



数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：机床与电子元件 6 月数据尚未公布，并非为 0

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

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_44166

