

出口延续高增速，关注后续变化

——7 月中国贸易数据点评

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

投资要点：

► 7 月出口同比 18%，进口同比 2.3%

以美元计，7 月我国出口同比增长 18%，增速超出市场预期；进口同比增长 2.3%；贸易差额为 1012.7 亿美元。

出口方面，国内疫情保持平稳，物流供应链和出口企业生产继续改善，出口增速及订单均现扩张；结构上看，农产品、机电产品和传统大宗商品出口增速回升，高新技术产品出口增速回落。

进口方面，国内需求出现一定改善，进口额总体回升；从地区上看，美国进口增速继续下降，其余贸易伙伴进口增速出现不同幅度上升。

► 出口增速继续回升，结构持续优化

从主要出口国家和地区来看，除对美国与“中国香港、中国台湾和韩国”出口增速回落外，7 月我国对主要贸易伙伴出口同比增速均有所上升，且均实现同比正增长。

从主要出口商品来看，7 月农产品、机电产品和传统大宗商品出口增速回升，高新技术产品出口增速回落。

► 大宗原材料进口增速回落，农产品明显上升

从主要进口国家和地区来看，东盟进口同比增速上升。另外，除美国进口同比增速跌幅扩大以外，其余贸易伙伴进口同比增速跌幅均有所收窄。

从主要进口商品来看，7 月大宗原材料进口增速继续回落，农产品进口增速明显上升，机电产品和高新技术产品进口降幅收窄。

► 持续关注出口订单中长期走势

出口方面，7 月 PMI 新出口订单出现回落，结合我们前期梳理的浙江制造业及出口调研数据来看，短期内出口订单需求总体走弱；中长期看，海外主要经济体增长放缓，叠加地缘政治因素，后续需要持续关注上述因素对我国出口的影响。

进口方面，虽然 7 月进口金额增速有所回升，但由于国内需求仍偏弱以及价格高位回落，后续应持续关注内需回升的节奏以及大宗原材料价格走势对进口金额的影响。

风险提示

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。

正文目录

1. 7月出口同比18%，进口同比2.3%	3
2. 出口增速继续回升，结构持续优化	3
3. 大宗原材料进口增速回落，农产品明显上升	4
4. 持续关注出口订单中长期走势	5
5. 风险提示	5

图表目录

图1 7月出口累计同比增速14.6%	3
图2 7月对东盟和欧盟出口增速上升	4
图3 7月高新技术产品出口增速回落	4
图4 7月由美国进口增速继续下降	5
图5 7月大宗原材料进口增速继续下降	5
图6 7月铁矿砂进口增速下降	5
图7 7月原油进口增速下降	5

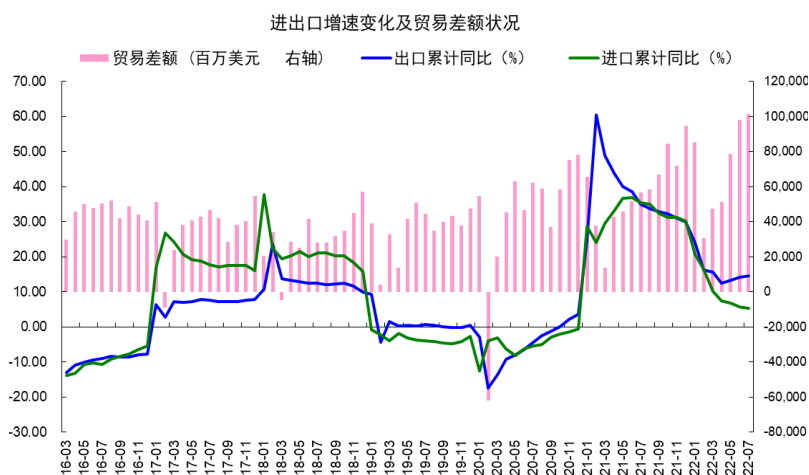
1.7 月出口同比 18%，进口同比 2.3%

以美元计，2022 年 7 月我国出口同比增长 18%，较前值继续上升 0.1 个百分点，增速超出市场预期；进口同比增长 2.3%，上升 1.3 个百分点。上半年全国出口累计同比增长 14.6%，进口累计同比增长 5.3%。

7 月我国出口增速继续上升，进口增速回升，主要原因在于：**出口方面**，国内疫情保持平稳，物流供应链和出口企业生产继续改善，出口增速及订单均现扩张；结构上看，农产品、机电产品和传统大宗商品出口增速回升，高新技术产品出口增速回落。**进口方面**，国内需求出现一定改善，进口额总体回升；从地区上看，美国进口增速继续下降，其余贸易伙伴进口增速出现不同幅度上升。

7 月贸易差额为 1012.7 亿美元，前值为 979.4 亿美元。

图 1 上半年全国出口累计同比增速 14.6%



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 出口增速继续回升，结构持续优化

(1) 从主要出口国家和地区来看，除对美国与“中国香港、中国台湾和韩国”出口增速回落外，7 月我国对主要贸易伙伴出口同比增速均有所上升，且均实现同比正增长。其中，对东盟的出口增速上升 4.45 个百分点至 33.49%；对欧盟出口增速上升 6.05 个百分点至 23.17%；对美国出口增速回落 8.35 个百分点至 10.97%。

7 月我国出口在高基数上实现高速增长，出口增速继续回升，超出市场预期，这与 6 月我国 PMI 新出口订单指数反映出的趋势相同。出口增速的继续改善主要由于国内物流的进一步恢复以及出口企业生产继续修复。

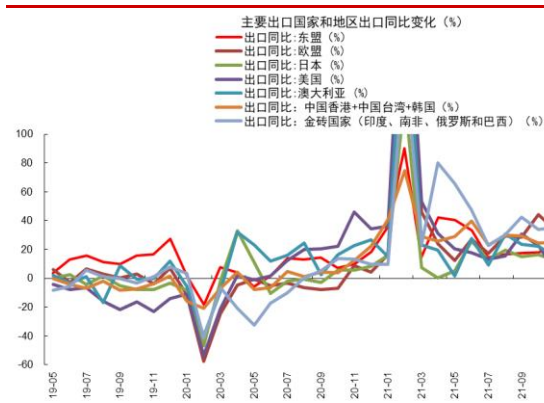
但自 5 月份以来，海外发达经济体制造业景气度持续出现回落，例如美国 ISM 制造业 PMI 连续下降两个月，7 月录得 52.8；欧元区 7 月制造业 PMI 跌破临界值，录得 49.8，大幅低于前值。后续应加强关注海外经济体增长放缓对我国出口订单的影响。

(2) 从主要出口商品来看，7 月农产品、机电产品和传统大宗商品出口增速回升，高新技术产品出口增速回落。

农产品和机电产品出口同比增速分别回升 5.02 个百分点和 0.51 个百分点，分别升至 28.98% 和 13.02%，仍保持较快增长。高新技术产品出口同比增速由 7.45% 降至 2.42%。

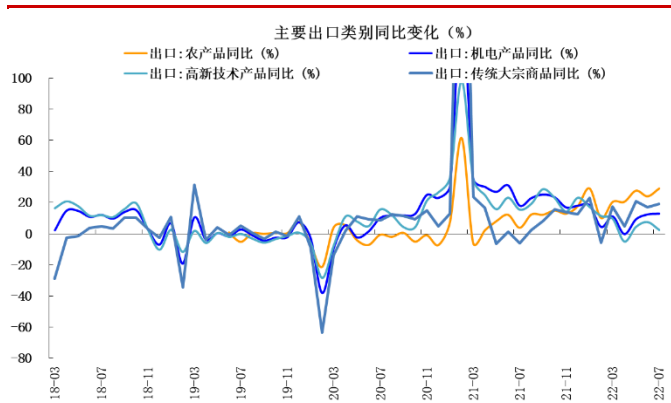
传统大宗商品出口增速回升 2.51 个百分点至 19.14%。从量价角度看，7 月传统大宗商品中，成品油量价齐升；未锻造的铝及铝材价格下降，出口量上升。具体的：成品油出口价格同比增速由 81.2% 升至 89.3%，出口量同比降幅缩窄至 -26%，出口金额增速由 -10% 大幅上升至 39.3%，由负转正；未锻造的铝及铝材价格同比增速由 21.7% 回落至 14.3%，而出口量同比增速由 34% 上升至 39%，出口金额增速由 62.7% 小幅回落至 58.9%。

图 2 7 月对东盟和欧盟出口增速上升



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 3 7 月高新技术产品出口增速回落



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

3. 大宗原材料进口增速回落，农产品明显上升

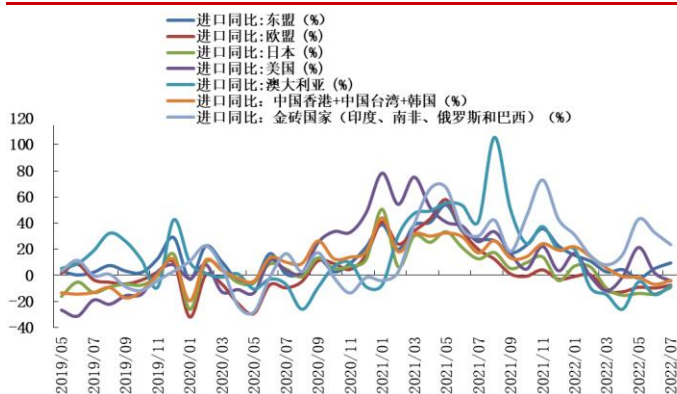
(1) 从主要进口国家和地区来看，东盟进口同比增速上升。另外，除美国进口同比增速跌幅扩大以外，其余贸易伙伴进口同比增速跌幅均有所收窄。其中澳大利亚收窄幅度最大为 7 个百分点，而美国进口同比增速继续下降 6.17 个百分点至 -4.49%。此外，由金砖国家进口增速下降 9.17 个百分点至 23.54%。

(2) 从主要进口商品来看，与 6 月相比，7 月大宗原材料进口增速继续回落，农产品进口增速明显上升，机电产品和高新技术产品进口降幅收窄。

7 月农产品进口同比增速由 0.5% 上升至 8.71%。机电产品和高新技术产品进口增速分别上升 1.92 和 1.87 个百分点至 -9.37% 和 -7.87%，降幅出现收窄。

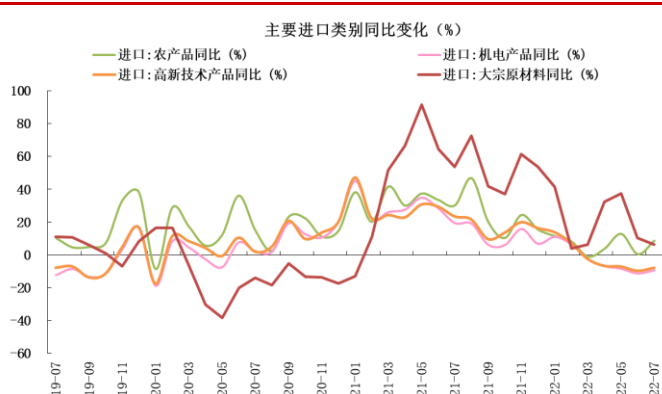
7 月大宗原材料进口同比增速由 10.5% 降至 6.45%，继续回落 4 个百分点。从量价来看，大宗原材料进口同比增速下降主要由于价格同比回落：其中，原油进口价格同比增速由 61.2% 小幅回落至 53.45%，进口量同比增速上升 1.3 个百分点至 -9.49%，进口额增速进一步下降；铁矿砂进口价格同比增速继续下降至 -37.6%，进口量增速由 -0.5% 上升至 3.09%，进口额增速下降至 -35.65%。

图4 7月由美国进口增速继续下降



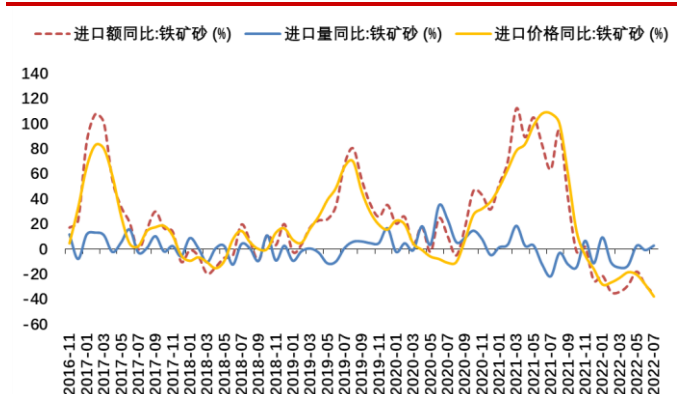
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图5 7月大宗原材料进口增速继续下降



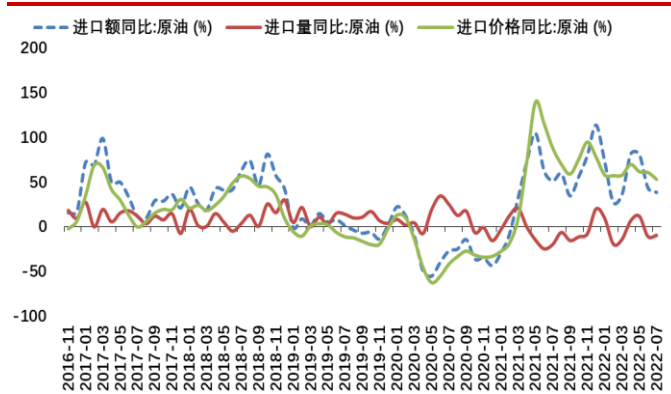
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图6 7月铁矿砂进口增速下降



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图7 7月原油进口增速下降



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

4. 持续关注出口订单中长期走势

出口方面，7月PMI新出口订单出现回落，结合我们前期梳理的浙江制造业及出口调研数据来看，短期内出口订单需求总体走弱；中长期看，海外主要经济体增长放缓，叠加地缘政治因素，后续需要持续关注上述因素对我国出口的影响。

进口方面，虽然7月进口金额增速有所回升，但由于国内需求依旧偏弱以及地缘政

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_44890

