

7月出口韧性突出，进口增速延续低位

——2022年7月贸易数据点评

首席宏观分析师 王青 高级分析师 冯琳

事件：根据海关总署公布的数据，以美元计价，2022年7月出口额同比增长18.0%，前值17.9%；进口额同比2.3%，前值1.0%；7月贸易顺差1012.7亿美元，前值979.4亿美元。

具体解读如下：

一、7月出口额延续高增，超出市场普遍预期，对欧盟、东盟和印度出口同比均现高位上行。7月出口额增速高位上行，去年同期基数走低是一个原因——2021年6月出口额同比增速为32.0%，2021年7月降至19.2%——这会在同比数据上推高今年7月出口额增速。

在重点出口目的地方面，受俄乌战争带来的能源供应紧张冲击，当前欧盟产业链受到较大扰动，进口需求上升，7月我国对欧盟出口同比增长23.2%，增速较上月加快6.2个百分点，是拉动7月整体出口增速加快0.1个百分点的主要原因。

7月对美出口同比增长11.0%，增速较上月下滑8.3个百分点，或与当前美国国内高通胀抑制商品消费需求，以及美国国内消费正在从商品转向服务有关。不过，7月美国依然超过欧盟和东盟，位居我国头号出口目的地。

7月我国对东盟出口同比增长33.5%，增速较上月加快4.5个百分点，主要原因在于去年同期东盟疫情显著恶化，内部需求受到影响，导致我国对东盟出口基数大幅下沉——2021年6月我国对东盟出口增长33.1%，7月增速骤降至14.5%。7月我国对印度出口同比增长52.6%，连续三个月处于很高增长水平，主要与当前印度国内经济修复较快，加之我国低端产业向印度迁移，带动我国对印度机械设备出口高增所致。事实上，这也是我国近期对东盟出口保持很高增长水平的原因之一。

二、当前海外高通胀继续成为推动我国出口额较快上升的一个重要因素。我们判断7月出口额较快增长，出口商品价格上涨仍然是一个不可忽视的重要因素。当前美、欧等我国主要出口目的地正在经历高通胀，带动我国主要出口商品价格随之上涨。7月贸易数据显示，鞋靴、钢材出口额增速均明显高于出口量增速；国际油价同比涨幅偏高背景下，7月成品油出口量同比大幅下降，出口额则同比大增；7月家电、集成电路、手机等出口额同比降幅均低于出口数量降幅。

表 1: 7 月主要商品出口价格增速普遍高于出口数量增速

	出口数量同比 %	出口金额同比 %
鞋靴	22.0	37.5
陶瓷产品	9.5	11.5
钢材	17.8	41.2
汽车	60.8	64.0
成品油	-26.6	39.3
家电	-4.6	-7.7
集成电路	-12.7	-5.3
手机	-15.2	-10.3

数据来源: WIND

汇率影响方面, 考虑到出口企业从接单生产到报关出运往往需要两个月以上的周期, 我们判断 4 月下旬以来的这一轮人民币贬值对 7 月出口的刺激作用有所体现。若下半年人民币汇率持续处于较低水平, 将增厚出口企业利润, 会继续对出口增速有一定促进作用。不过历史数据也显示, 人民币汇率升值或贬值, 短期内对外贸的影响都较为有限。

三、7 月进口增速小幅加快, 主要原因是去年同期基数下沉, 当月增速仍处较低增长水平, 一方面与价格因素贡献减弱有关, 另一方面也反映国内总需求偏弱背景下, 进口需求难有亮眼表现。

7 月进口额同比增长 2.3%, 增速较上月加快 1.3 个百分点, 主要原因是去年同期基数下沉, 当月进口额绝对规模实际上与 6 月相比小幅走低。7 月进口仍处较低增长水平, 这一方面与近期国际油价下跌引领国际大宗商品价格涨幅趋缓有关——6 月 RJ-CRB 商品价格指数月均值同比涨幅较 5 月回落约 3 个百分点, 7 月加速回落约 16.9 个百分点——这导致价格因素对进口同比增速的拉动作用减弱; 不过, 也有部分我国主要进口商品价格上涨, 如大豆、集成电路等, 这带动相关类别商品进口额降幅收敛或增速加快。另一方面, 也是更为重要的原因在于, 尽管随着疫情高峰过去, 基建稳增长发力, 经济活动有所恢复, 内需得到一定修复, 但因地产投资持续下滑以及终端消费修复缓慢, 国内总需求依然偏弱。在此背景下, 进口需求也难有亮眼表现。

从主要商品进口量价走势来看, 7 月国际油价整体走跌, 而因进口价格 (进口金额/进口数量, 下同) 变动滞后于国际市场价格, 当月原油进口价格仍高于上月, 但上涨斜率明显放缓, 加之去年同期基数走高, 进口价格同比涨幅较上月收敛 7.8 个百分点至 53.4%; 同时, 因油价偏高水平下进口需求受到抑制, 7 月原油进口量同比延续下降, 降幅较上月小幅收敛 1.2 个百分点至 9.5%。由此, 主要受进口价格同比涨幅放缓影响, 当月原油进口额同比增速较上月下滑 5.0 个百分点至 38.9%。7 月大豆进口价格继续上

扬，同比涨幅较上月加快 3.5 个百分点至 27.3%，同时，进口数量虽不及上月，但因基数走低，同比降幅从上月的 23.0% 收敛至 9.1%。由此，量价两方面因素共同作用下，7 月大豆进口额同比从上月的下降 4.8% 大幅加快至增长 15.7%。7 月铁矿石进口量有所回升，同比从上月的下降 0.5% 加快至增长 3.1%，但因进口价格继续走跌，且同比降幅较上月扩大 9.5 个百分点至 37.6%，当月进口额同比降幅从上月的 28.4% 扩大至 35.7%。7 月集成电路进口价格环比上涨，同比涨幅从上月的 3.3% 加快至 21.0%，但因进口量延续下跌，且同比跌幅较上月扩大 11.2 个百分点至 19.6%，当月进口额延续负增，同比降幅仅较上月收敛 2.6 个百分点至 -2.8%。

四、全球经济明显减速前景下，下半年我国出口额增速整体上会呈现波动下行趋势，甚至不排除个别月份同比负增长的可能，下半年稳增长将更多倚重内需。为抗击高通胀、当前美联储等海外主要央行正在大幅收紧货币政策，叠加国际地缘政治危机冲击，下半年全球经济已笼罩在衰退的阴影下。其中，6 月美联储在大幅加息 75 个基点的同时，将 2022 年美国经济增长速从此前预期的 2.8% 大幅下调至 1.7%；6 月世界银行也将 2022 年全球经济增长预测从 4.1% 大幅下调至 2.9%。这必然会对我国出口需求带来一定影响。

另外，美联储等主要央行大幅加息作用下，下半年美、欧等经济体的通胀形势也会有所降温。这意味着价格因素在推高我国出口额方面的效应也将随之减弱。最后，去年下半年出口基数明显偏高，也会对今年下半年出口增速形成一定抑制。由此，在 5 月以来连续三个月的出口额高增之后，预计从 8 月开始，伴随上年同期基数大幅抬高，我国出口额增速将转入一个回落过程，其中，8 月出口额同比增速有可能降至个位数，下半年不排除个别月份出现同比负增长的可能。这意味着接下来外需对经济增长的拉动会明显弱于上半年。2022 年上半年净出口对 GDP 增长的拉动率达到 0.9 个百分点，我们估计会下半年会大幅回落至 0.4% 左右，下半年稳增长将更多倚重内需发力。

进口方面，从进口量角度看，随着各项促基建、促消费政策加码发力，内需改善有望带动进口需求

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_44892

