



出口增速探底

——2023 年 7 月进出口数据点评

2023 年 7 月我国进、出口金额同比降幅继续扩张，贸易顺差同比收敛。按美元计价，进出口总金额 4,829.2 亿美元，同比下降 13.6%。其中，出口 2,817.6 亿美元，同比-14.5%（市场预期-11.4%）；进口 2,011.6 亿美元，同比-12.4%（市场预期-4.8%）；贸易顺差 806 亿美元，同比收敛 194.2 亿美元（-19.4%）。

一、出口：增速下探，或已见底

7 月出口金额同比增速仍受外需持续走弱和基数高企的双重影响，进一步下行 2.1pct 至-14.5%，降幅略超市场预期；以 2019 年同期为基数的四年复合同比增速较 6 月放缓 1.4pct。7 月出口金额环比增速-1.2%，处于疫前三年同期下沿。7 月出口同比增速或为年内低点，未来有望逐步改善。一方面，我国出口动能与全球贸易景气度走势总体一致，考虑到发达经济体需求呈现韧性，未来外需回落或相对温和。另一方面，去年 8 月、10 月我国出口金额两度下台阶，8 月起基数走低之下出口同比增速或逐步改善。

从重点商品看，大部分商品出口同比延续收缩。一是原材料、制造业中间品和设备出口持续疲弱。稀土、钢材、塑料制品出口继续大幅收缩，通用机械设备降幅大幅扩张 9.6pct 至-12%。二是下游出行社交类和房地产后周期类消费品出口延续低迷，服装、鞋靴、箱包同比降幅均有所扩张，家具、灯具和陶瓷产品降幅与 6 月接近。出口亮点主要包括三方面。一是汽车和汽车底盘出口金额保持 83.3% 的高速增长，船舶出口金额亦同比大幅增长 82.4%。二是半导体和电子产业链产品呈改善态势，手机出口金额同比增速转正，液晶平板、集成电路出口数量同比呈正增长。三是成品油、中药材出口金额也实现正增长。

分地区来看，我国对前三大贸易伙伴出口降幅均超过-20%，部分



新兴经济体对出口增速的拖累较小。7 月我国对美国出口同比-23.1%，降幅与 6 月接近，对欧盟、东盟出口同比降幅分别扩张 7.7pct、4.6pct 至-20.6%、-21.4%；对日本和韩国合计出口金额同比-18.2%；对非洲和印度出口降幅明显好于总体，对拉丁美洲出口降幅基本持平于总体。

二、进口：大幅低于预期

7 月进口金额同比降幅较 6 月进一步扩张 5.6pct 至-12.4%，持续受到内、外需疲弱的拖累。分量价来看，7 月大宗商品价格同比降幅较 6 月明显收窄，进口价格增速或有所改善，因此，反映实际需求的进口数量增速或未见改善。从进口目的看，7 月加工贸易进口同比降幅-14.6% 与 5-6 月接近，指向内需进口或明显下滑。

从重点商品来看，一是原材料需求全面走弱，农产品、煤和原油进口增速均大幅下行，铁矿砂、铜矿砂、橡胶、塑料、原木进口持续收缩。二是制造业设备需求收缩加剧，机床进口降幅扩张 16.3pct 至-29.1%。三是下游消费品需求低迷，美容化妆洗护用品持续大幅收缩。另一方面，部分半导体和电子产业链相关产品降幅继续收窄，与相关产品出口改善一致；燃料需求保持稳定，成品油和天然气进口增速与 6 月接近。

分地区来看，自美国、东盟进口降幅同步扩张 7.1pct 至-11.2%，自欧盟进口同比降幅扩张 2.3pct 至-3.0%，自日本、韩国、非洲进口延续大幅收缩，自澳大利亚进口结束 6 个月的正增长，同比增速下行 17.1pct 至-10.9%，对应大宗商品进口增速放缓。

三、前瞻：出口降幅收窄，进口有待改善

7 月进、出口同比降幅进一步扩张，贸易顺差同比持续收敛，反映我国内外需仍然承压。前瞻地看，8-9 月出口环比动能或持续弱于疫前季节性水平，但去年基数走低或推动出口同比增速见底改善。由于内外需疲弱，进口增速改善仍待时日。贸易顺差同比降幅或有所收窄。

（评论员：谭卓 王欣恬）



附录:

图 1: 7 月进、出口同比降幅继续走阔

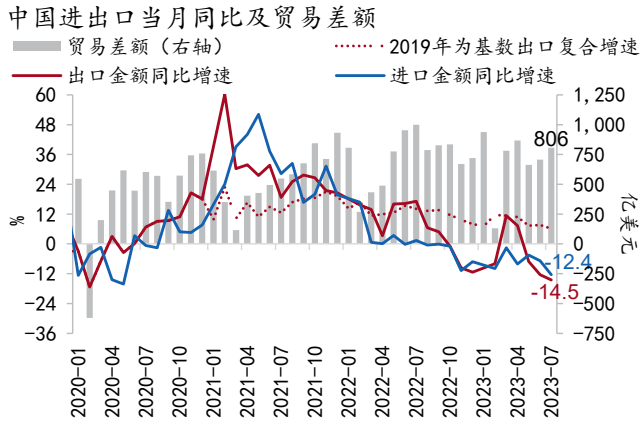
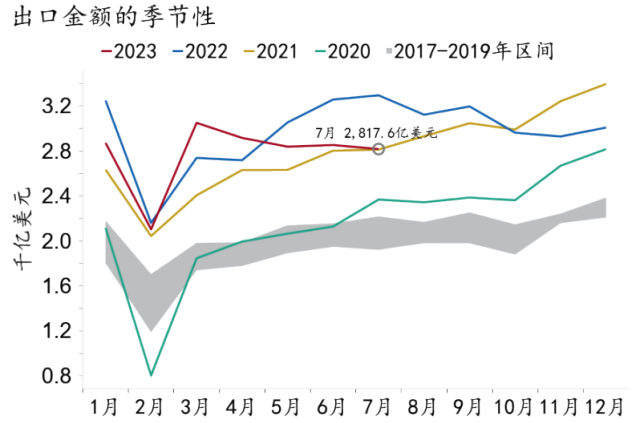


图 2: 出口金额环比略弱于疫前季节性水平



资料来源: Wind、招商银行研究院

资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 3: 我国对主要贸易伙伴出口增速整体下行

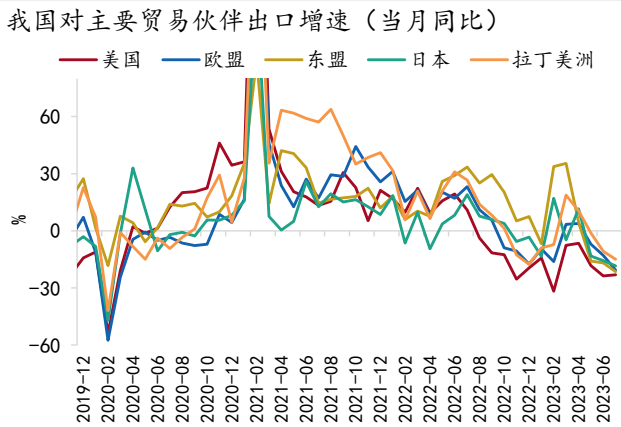
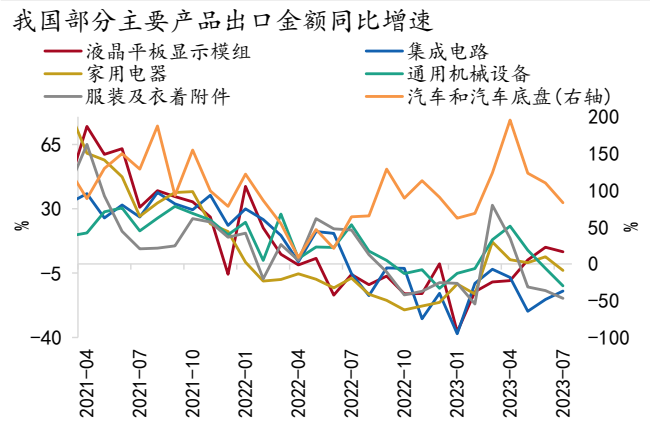


图 4: 主要商品出口金额增速分化



资料来源: Wind、招商银行研究院

资料来源: Wind、招商银行研究院

图 5: 部分商品出口数量同比正增长形成亮点

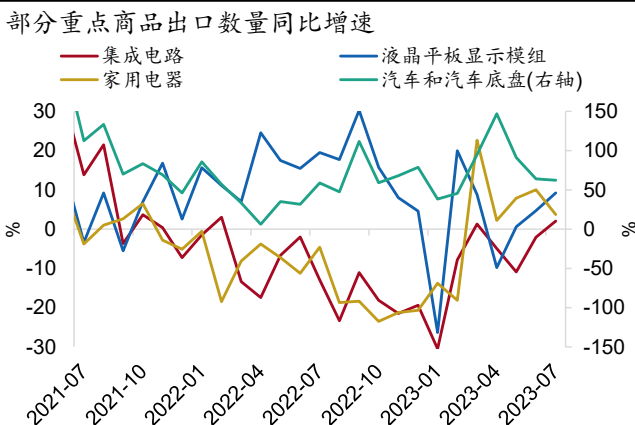
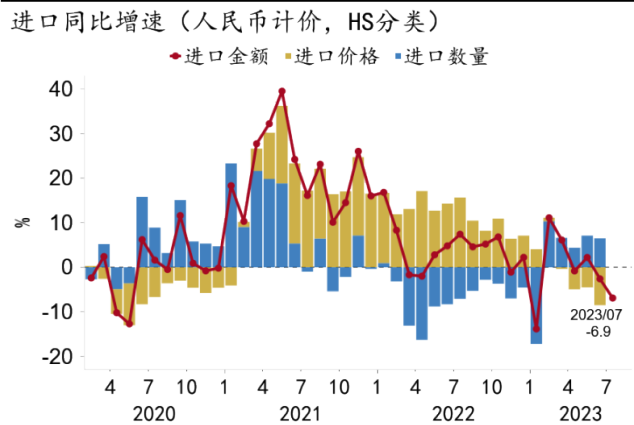


图 6: 进口数量增速或未明显改善



资料来源: Wind、招商银行研究院

资料来源: Macrobond、招商银行研究院