

出口增速持续抬升，需求不足进口增速回落

6月外贸数据点评

相关研究报告：

《2022年6月货币金融数据点评》--2022/07/13

《6月通胀数据点评》--2022/07/10

《6月美国非农数据点评》--2022/07/09

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

2022年7月13日，海关公布我国外贸数据。6月我国进出口总值5645.9亿美元，同比增长10.3%；6月我国出口3312.6亿美元，同比增长17.9%；进口2333.2亿美元，同比增长1%；贸易顺差979.4亿美元。

数据要点：

复工复产企业供给能力恢复，我国6月出口增速上升。

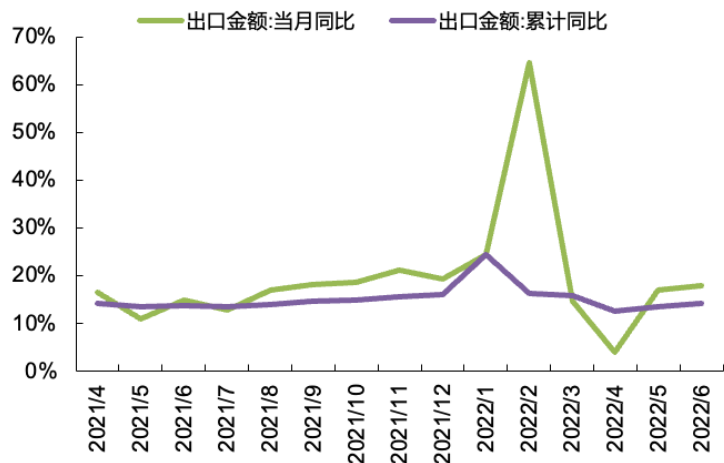
6月我国进出口总值5645.9亿美元，同比增长10.3%，前值11.1%。受进口同比增速回落的影响，进出口总额同比也出现小幅回落。6月我国出口3312.6亿美元，同比增长17.9%，前值16.9%，出口增速持续回升。

随着疫情防控形势趋好，我国各地企业实现有序复工复产，受疫情防控政策影响较大的运输物流及供应链6月也基本恢复正常，国内供给端紧张的情况有所缓解。生产恢复使国内企业供给能力提高，加上一系列促外贸政策的落地实施，均推动6月出口持续抬升。

目前虽然部分海外订单向东南亚转移，但对我国出口贸易造成的影响有限。一方面，东南亚国家对我国产业链的依赖使其需要从我国进口中间品，进一步加工或组装后出口。

另一方面，服装纺织等传统制造业订单的转移也带动了我国服装纺织业上游生产设备的出口。因此当前我国低附加值传统制造业向东南亚国家转移，反映了我国制造业转型以及贸易结构升级，而并未对我国出口额形成实质拖累。

图表1：我国出口累计和当月同比增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

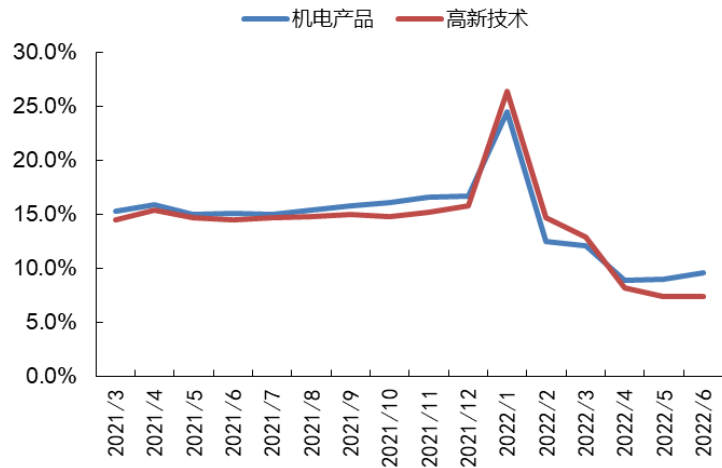
机电产品为6月拉动我国出口增速提高的主要动力，劳动密集型产品出口持续回升。

数据显示，1-6月我国机电产品累计出口额为9836.83亿美元，同比增长9.6%，前值9.0%。机电产品出口额累计同比增速继续回升，机电产品是6月拉动我国出口增速提神的主要动力。1-6月我国高新技术产品累计出口额为4701.79亿美元，同比增长7.4%，前值7.4%。

劳动密集型的出口情况也持续好转，1-6月服装出口额801.71亿美元，同比增长12%，前值10.2%；塑料制品出口额524.42亿美元，同比增长16%，前值15.6%。纺织品出口额763.19亿美元，同比下降11.3%，前值12.1%，增速小幅

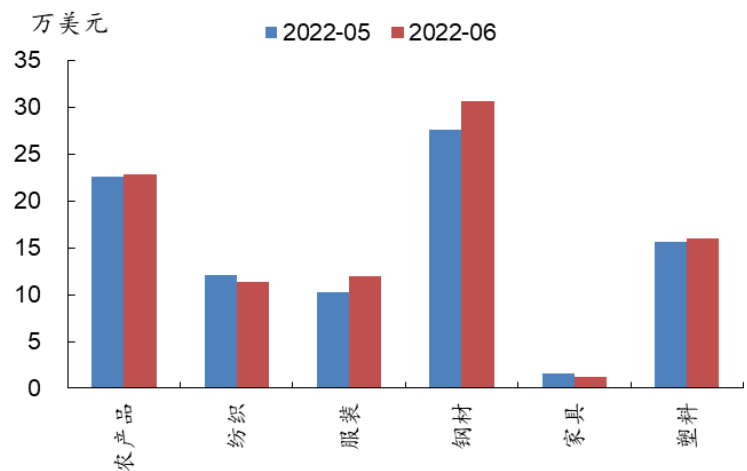
下降。虽然部分劳动密集型产品海外订单有向东南亚转移趋势，但从数据来看，实质上并未拖累我国相关产品的出口增长。

图表2：高新技术及机电产品出口



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表3：主要商品出口累计同比增速变化

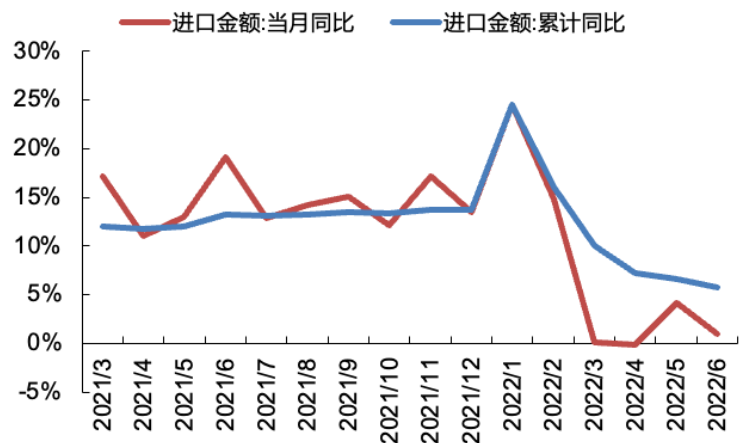


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

国内需求不足，进口增速再次回落低点。

进口方面，6月进口2333.2亿美元，同比上升1%，前值4.1%，显示我国目前需求疲软，需求端亟待改善。目前虽然国内疫情基本得到控制，但经济修复幅度较为温和，国内消费需求恢复仍需时间。原油等原材料的高价也一定程度抑制了我国企业进口需求的提高，同时，保供稳价政策下，部分进口商品被国内供应所替代。

图表4：我国进口累计和当月同比增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

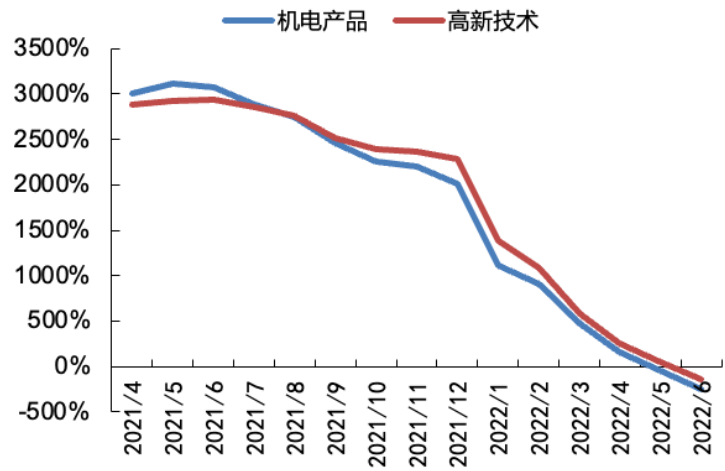
大多数商品进口同比增速持续下降，受油价下跌影响，高价对我国进口额支撑作用减弱。

数据显示，6月我国机电产品与高新技术产品进口金额分别累计同比下降2.5%与1.4%，两者均继续下滑，对我国进口增速形成一定拖累。机电产品中，汽车零件进口累计同比降幅收窄，集成电路累计同比增幅缩小。汽车和自动数据处理设备累计同比增速由正转负。

粮食、大豆进口金额累计同比增速均下降，进而农产品整体增速也下滑。资源品中，铜矿进口金额累计同比增速提

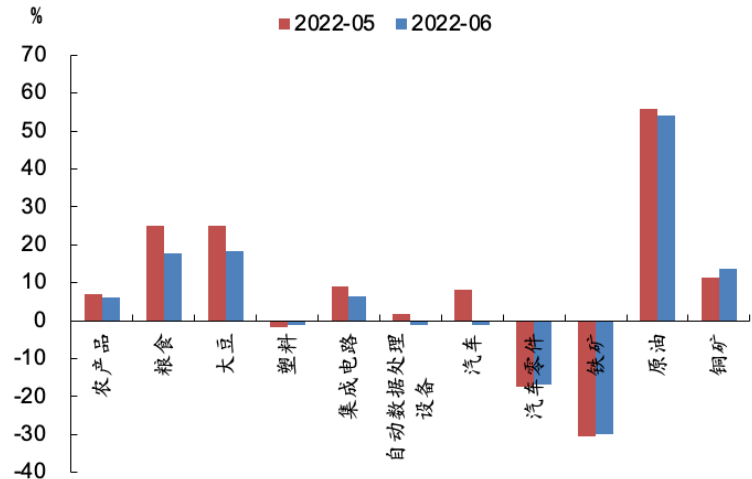
升，铁矿进口金额降幅继续收窄，原油进口金额增幅有所回落。我国进口额仍靠国际商品高价支撑，但近期随着国际原油价格和大宗商品价格的回落，价格对我国进口额的后续支撑作用也会更为有限。

图表5：高新技术及机电产品进口累计同比增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表6：主要商品进口金额累计同比增速变化



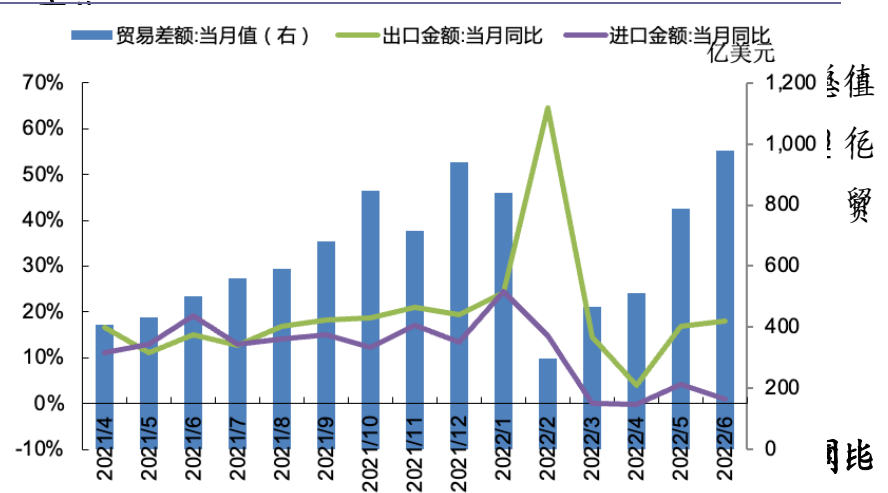
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

出口高增速，进口增速再回落，贸易顺差扩大。

6月贸易顺差为979.4亿美元，前值787.54亿美元，贸易顺差继续扩大。当前出口维持高增速，而进口增速再次回落，是当前贸易顺差扩大的主要原因。2022年前6个月整体来看，贸易顺差为3883.98亿美元。

报告摘要

图表7：贸易差额（亿美元）



大幅下降。

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

4月我国进出口总值4961.2亿美元，同比增长2.1%，前值6758.9亿美元。由此可见，4月我国进出口增速大幅下降。4月我国进出口总值2736.2亿美元，同比增长3.9%，前值14.7%。

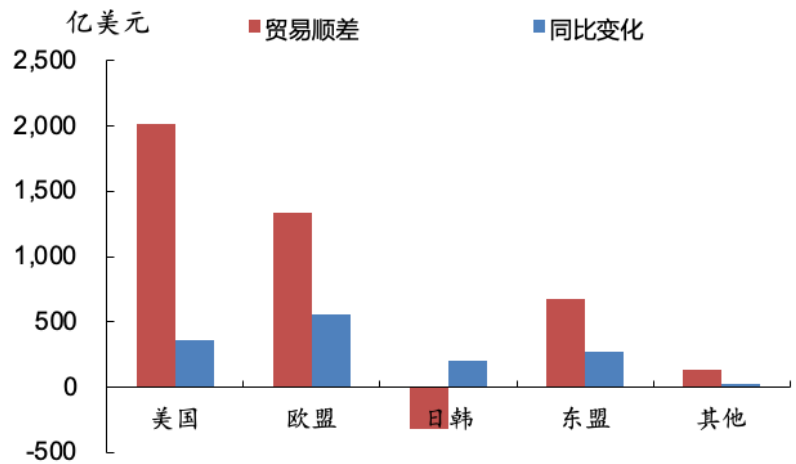
上半年我国贸易发展面临的外部环境日趋复杂严峻的形势，前4个月我国外贸进出口仍然保持增长。6月进出口总值1-6月的外贸企业数量同比增加4.7%，充分体现了我国经济韧性强、6.7%的贸易顺差基数较好的基础上不会改变的特点。

其次，出口增速的大幅下降也反映了我国当前出口面临较大下行压力，除了去年高基数影响，我国外贸受疫情干扰较大，6月以来国内疫情出现反弹，10多个省市全球供应链管控措施严格，导致企业停工停产、运输及物流受阻、供应链中断、原材料匮乏等一系列问题，加上随着其他国家和地区疫情管控措施放松，部分海外订单转移。此外，在疫情对出口造成剧烈冲击的背景下，我国出口额4月仍保持增长，表

1338.53 亿美元。

我国1-6月对东盟出口2632.36亿美元，同比增长16.6%，占比15.20%，东盟也为我国最大进口国，1-6月自东盟进口1953.09亿美元，同比上升5.3%，占比为14.5%，6月对东盟贸易顺差679.27亿美元。

图表8：贸易差额构成（亿美元）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

对我国出口拉动效应来看，美国和东盟对我国出口拉动提高，而目前俄乌局势僵持，对我国与欧州的贸易业造成一定影响，因此欧盟对我国出口拉动较上月回落。

此外，上半年我国对“一带一路”沿线国家、RCEP贸易伙伴进出口分别增长17.8%和5.6%。同期，我国对其他金砖国家合计进出口1.64万亿元，同比增长14.1%，较我国外贸整体增速高出4.7个百分点。

风险提示：

国内疫情扩散；

地缘政治危机持续发酵；
美联储货币政策收紧超预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；
看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。