

复工复产推进，出口 V 型反弹

——2022 年 6 月进出口数据点评

2022 年 6 月我国进、出口景气度边际分化，贸易顺差扩张。按美元计价，6 月我国进出口总金额 5,646 亿美元，同比增长 10.3%。其中，出口 3,313 亿美元，同比增长 17.9%（市场预期 11.9%）；进口 2,333 亿美元，同比增长 1.0%（市场预期 3.0%）；贸易顺差 979 亿美元，创历史新高，同比扩大 95.6%。

一、出口：V 型反弹

6 月出口金额同比增速较 5 月小幅上升 1 pct，主要受国内供给修复支撑，此外部分重点商品外需保持韧性，对出口增长维持较大贡献。供给方面，一是产成品库存继续消耗，支撑出口回升；二是国内复工复产继续推进，进一步缓解外贸供给端压力。6 月国内物流和供应链景气度均快速回升，制造业产业链加速修复，相关企业生产向常态化回归，机电产品等出口明显提速。不过，在短期 V 型修复后，我国出口的收入效应和替代效应或将减弱，出口景气度或延续下行。3-4 月，疫情冲击叠加季节性低迷，我国出口在全球总出口中所占份额大幅下滑。5 月以来，人民币汇率处于低位，叠加国内供给修复，或在短期内提振我国出口份额。但美欧制造业景气度和需求指标均指向外需回落的趋势不变，后续我国出口的替代效应也将趋于回落。

分商品类别看，产业链修复叠加外需结构持续转变，各类商品增速边际分化。一是地产和宅经济相关外需延续回落，家具和家电等商品持续收缩；而出行社交需求支撑箱包、服装和鞋靴等商品保持高增长，但增速边际放缓。二是国内产业链修复，支撑机电产品出口，自动数据处理设备增速大幅转正，通用机械设备、集成电路均保持高增长。三是手机和汽车及零配件在上月快速反弹后，本月增速边际放缓。大宗类的农

产品、钢材、铝材等也保持高增长，但主要由价格增长所拉动。

分地区来看，除欧盟外，6 月我国对主要贸易伙伴出口增速继续回升，对美国、东盟、日本、非洲、出口增速回升均超过 3pct。但对欧盟出口增速回落，主要由于欧盟衰退压力加大，拖累其进口需求。

二、进口：持续低迷

进口增速在 5 月小幅反弹后，6 月再度回落，反映出内需整体疲弱。从进口的数量和价格来看，价格的拉动有所减弱，重点商品进口数量延续收缩。全球 RJ/CRB 大宗商品价格指数同比增速为 49.5%，边际回落但仍处高位。原油、粮食、大豆、铁矿砂等商品进口数量收缩加剧。

分产品看，燃料类商品是进口金额增长的主要拉动。原材料类商品大多增速回落或陷入收缩，制造业中间品收缩加剧，消费品持续低迷。其中，机电产品是进口的主要拖累。

分地区来看，自美国进口大幅回落，自欧盟、日本、韩国和澳大利亚进口持续收缩。但自东盟进口增速转正，或主要受出口产业链带动，自拉丁美洲和非洲进口增速高位上行，或主要受大宗商品进口影响。此外，去年同期发展中国家和发达国家修复不均衡导致的基数效应，也对进口增速分化有所影响。

三、前瞻：出口短期维持韧性

6 月生产继续修复，出口增速维持韧性，但进口仍然低迷，贸易顺差扩大至历史新高。前瞻地看，短期内经济二次修复将推动外贸供给端改善，但欧美经济衰退压力上升，外需回落趋势不改，出口短期反弹后或仍将趋于下行。

（评论员：谭卓 王欣恬）

附录:

图 1: 6 月进出口同比增速边际分化

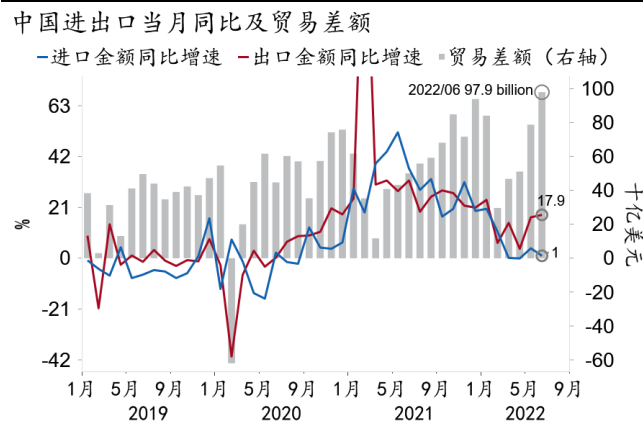


图 2: 制造业和物流业景气继续改善支撑出口修复

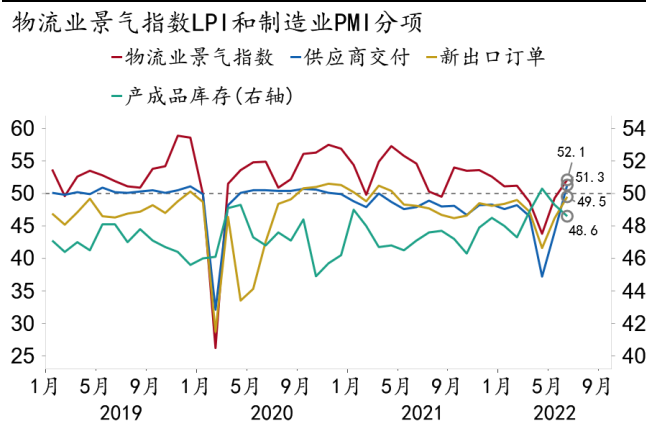


图 3: 我国对主要贸易伙伴出口增速回升

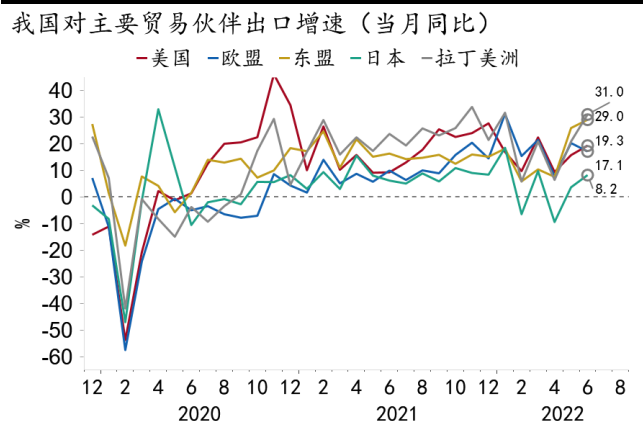


图 4: 部分重点商品出口金额和数量增速分化

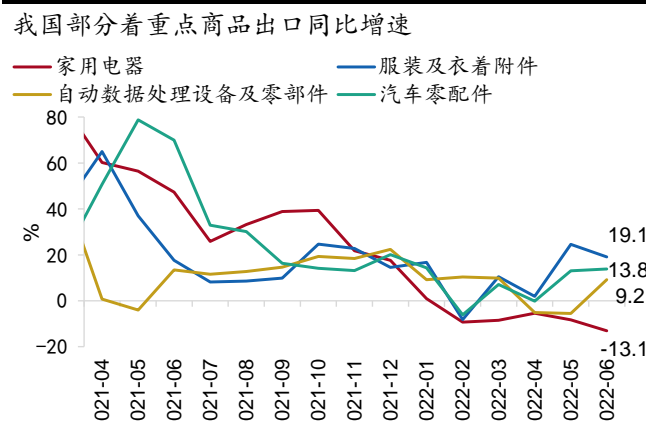


图 5: 我国自新兴经济体进口增速回升

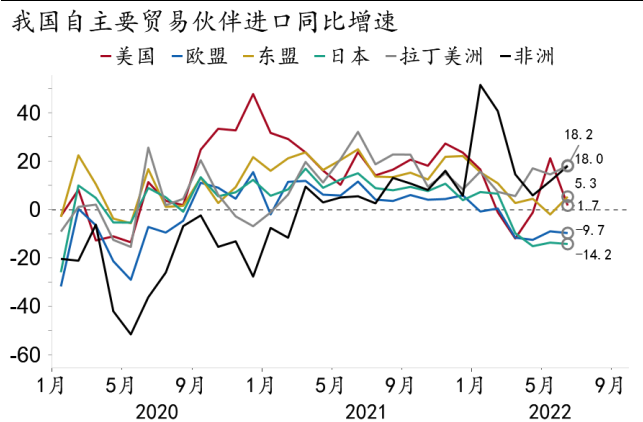
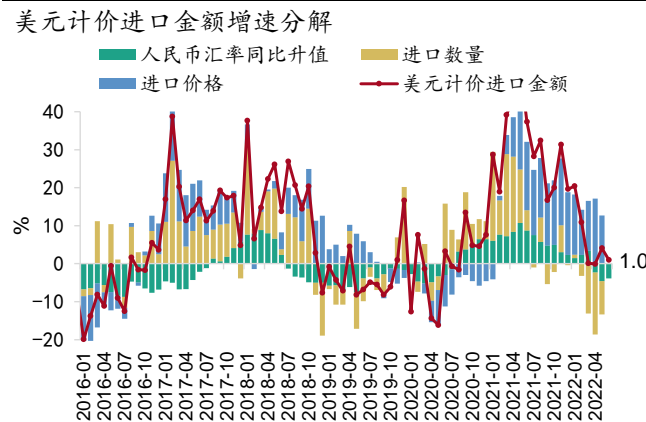


图 6: 人民币贬值和数量收缩持续压制进口数量



资料来源: Macrobond、招商银行研究院
注: 2021 年为两年平均增速

资料来源: WIND、招商银行研究院
注: 2022 年 6 月数量和价格增速尚未公布