

2022年7月外贸数据点评

东盟对中国出口的拉动进一步增强

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
ZHONGZHENGSHENG934@pingan.com.cn

研究助理

张璐 一般证券从业资格编号
S1060120100009
ZHANGLU150@pingan.com.cn



事项：

2022年7月以美元计价的我国出口同比增长18.0%，我国进口同比增长2.3%，我国贸易顺差达到1012.7亿美元。

平安观点：

- 从产品结构和国别来看，7月我国出口主要呈现出以下特点：**1）机电产品对我国出口的拉动进一步上扬。**汽车、汽车底盘、汽车零部件等产品仍是机电产品出口中重要的拉动力量，而手机、家电、集成电路、液晶显示板等电子产品出口金额均同比负增长，对我国出口形成了一定的拖累。**2）劳动密集型产品对我国出口的拉动仍然保持高位。**箱包、鞋靴、塑料制品出口金额同比增速均超过20%，或由于今年4月人民币汇率大幅贬值后，我国劳动密集型产品的市场竞争力得以延续。**3）东盟、欧盟对我国出口的拉动提升。**今年以来，东盟在我国出口中的地位不断提升，与东盟贸易关系的深化不仅有助于我国抵御欧美发达地区外需回落的冲击，也使得我国能够更深层次的融入亚太区域一体化。**4）美国对我国出口拉动减弱，**或与美国国内生产能力的恢复及供应链紧张状况缓解有关；7月美国新增非农就业人数远超市场预期、制造业PMI供应商交付分项环比继续回落，均指向这一点。
- 7月国际大宗商品价格出现回落，但我国进口增速却有所反弹，或表明价格回落对上游行业的需求有所提振。对进口同比拖累最大的产品，主要包括铁矿砂及其精矿、液晶显示面板、集成电路、自动数据处理设备及其零部件、汽车零件等。其中，铁矿砂及其精矿进口金额的回落主要源于价格下跌，实际进口数量同比反而有所增长；而液晶显示面板、集成电路等消费电子相关产品继续对我国进口形成拖累，反映出下游消费需求仍然疲弱。对进口同比拉动最大的产品，主要包括原油、农产品、天然气、煤及褐煤、肥料、医药材及药品等。虽然7月国际能源商品价格出现调整，但原油、天然气、煤及褐煤等能源产品对我国进口的拉动并未明显减弱，主要原因在于价格回落后需求得到提振；7月我国原油、天然气、煤及褐煤进口数量同比跌幅均有所收窄，并与价格下跌形成对冲。
- 7月我国出口能够保持较高增速，一方面源于整体外需仍然表现出韧性。尽管欧美等发达经济体需求趋于减弱、生产能力也逐步恢复，但东盟等发展中经济体广阔的市场空间仍为我国出口的增长提供了基础。另一方面，我国出口产品竞争力的加强也是支撑出口的重要原因之一。近两年来随着我国新能源汽车技术的不断发展，汽车相关产品在我国出口中的重要性不断提升就是一例。往后看，在货币政策收紧、经济衰退风险加大、地缘政治因素发酵的影响下，我国对欧美等发达经济体的出口前景仍面临一定不确定性。但中国可借助东盟及周边地区区域一体化的红利，更好发挥RCEP的作用，让东盟成为我国出口新的“增长极”。

2022年7月以美元计价的我国出口同比增长18.0%，较上月提升0.1个百分点；以美元计价的我国进口同比增长2.3%，较上月提升1.3个百分点。贸易顺差达到1012.7亿美元，再度创下历史新高。

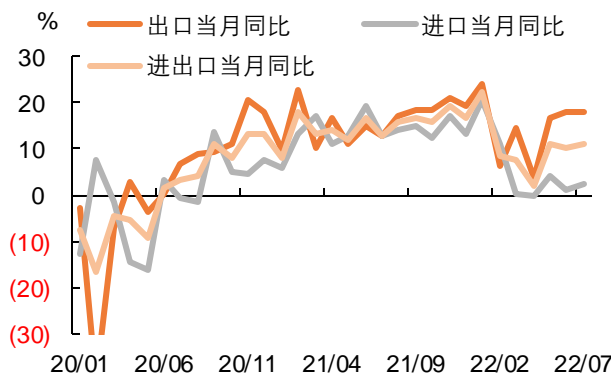
从产品结构和国别来看，7月中国出口主要呈现出以下特点：

分产品来看，机电产品对我国出口的拉动进一步上扬，劳动密集型产品对我国出口的拉动保持高位。7月机电产品对我国出口的拉动达到7.5个百分点，较上月提升0.2个百分点。在机电产品中，汽车、汽车底盘、汽车零部件等产品仍然是重要的拉动力量，7月以上汽车相关产品出口金额达到126.5亿美元，同比增速达到39.2%，彰显了中国在汽车产业尤其是新能源汽车领域的竞争优势；通用机械设备出口仍然保持较高增速，7月我国通用机械设备出口金额达到52.2亿美元，同比增长21.3%，增速快于机电产品整体13.0%的出口增速。劳动密集型产品对我国出口的拉动仍然保持高位，7月箱包、鞋靴、塑料制品出口金额同比增速均超20%。或由于今年4月人民币汇率较快贬值后，我国劳动密集型产品的市场竞争力得以延续。

不过，7月我国船舶出口同比下滑30.5%，手机、家电、集成电路、液晶显示板等电子产品出口金额也均为同比负增长，或与全球船舶和手机新订单减少有关。中国船舶工业协会数据显示，今年上半年中国船舶行业新接订单量为2246万载重吨，同比降幅达41.3%。Canalys的数据显示，今年二季度全球智能手机出货量减少至2.87亿台，同比下降9%。中国在船舶和手机等电子产品领域具有较强竞争力，需求走弱是中国相关产品出口同比负增长的主因。

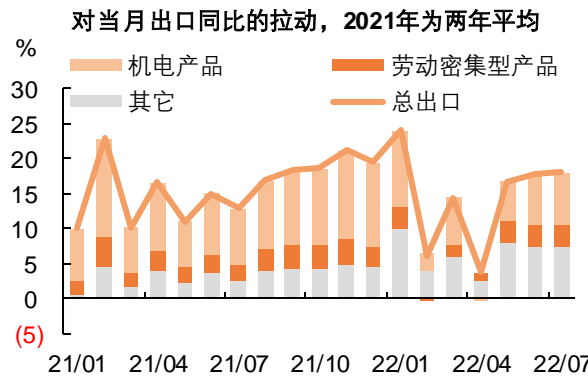
分国别来看，东盟、欧盟对我国出口的拉动提升，美国对中国出口的拉动有所回落。7月东盟地区对我国出口的拉动继续提升0.5个百分点，至4.7%，明显高于美国及欧盟。今年以来，东盟在我国出口中的地位不断提升：我国对东盟的出口占总出口的比重由去年末的14.6%提升至7月的16.0%，东盟对我国出口的拉动也由去年末的2.4%大增至4.7%。同东盟贸易关系的深化，不仅有助于我国抵御欧美发达地区外需回落的冲击，也使得我国能够更深层次的融入亚太区域一体化。7月欧洲地区疫情明显缓和，单日新增病例数量由7月中旬的近50万例降至8月5日的24万例（7天滚动平均），其生产活动也开始逐步恢复，欧盟对我国出口的拉动也由6月的2.6个百分点增长至3.6个百分点。美国对我国出口拉动的减弱，或与美国国内生产能力的恢复及供应链紧张状况缓解有关：7月美国新增非农就业人数达到52.8万人，远超市场预期，而同期美国制造业PMI供应商交付分项环比继续回落，均指向这一点。

图表1 7月我国出口保持较高增速



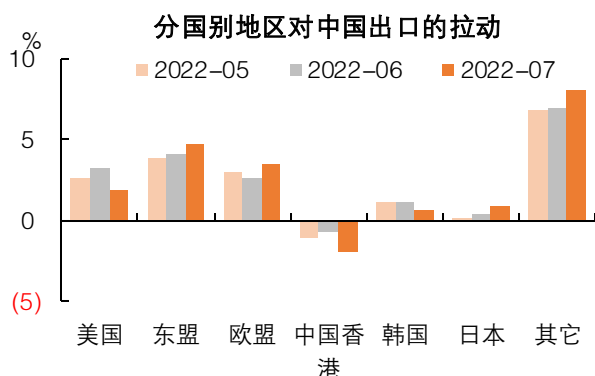
资料来源：Wind,平安证券研究所；注：2021年数据为两年平均

图表2 7月机电产品对我国出口的拉动继续提升



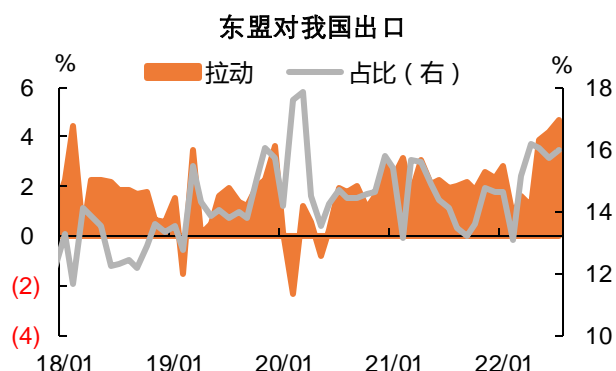
资料来源：Wind,平安证券研究所；注：2021年数据为两年平均

图表3 7月东盟对我国出口的拉动上升



资料来源: Wind,平安证券研究所

图表4 今年来东盟对我国出口的拉动和占比均提升



资料来源: Wind,平安证券研究所; 注: 2021年数据为两年平均

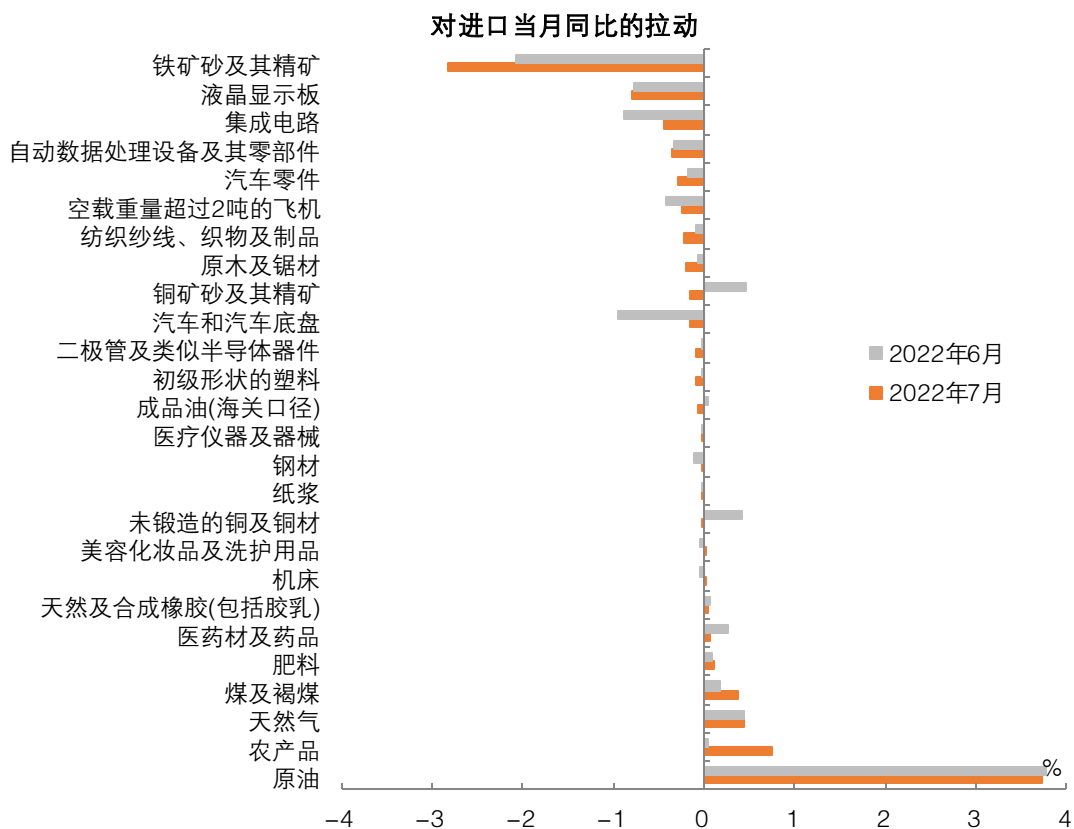
7月国际大宗商品价格出现回落,但中国进口增速却有所反弹,或表明价格回落对上游行业的需求有所提振。从主要进口产品来看:

对进口同比拖累最大的产品包括:铁矿砂及其精矿(7月拖累程度达2.8个百分点,较6月进一步加深)、液晶显示面板、集成电路、自动数据处理设备及其零部件、汽车零件、空载重量超过2吨的飞机等。其中,铁矿砂及其精矿进口金额的回落主要源于价格下跌,实际进口数量同比反而有所增长。而液晶显示面板、集成电路等消费电子相关产品继续对我国进口形成拖累,反映出下游消费需求仍然疲弱。

对进口同比拉动最大的产品包括:原油(7月拉动3.7个百分点)、农产品、天然气、煤及褐煤、肥料、医药材及药品等。虽然7月国际能源商品价格出现调整,WTI、布伦特原油价格整月分别下跌6.8%、4.2%,但原油、天然气、煤及褐煤等能源产品对我国进口的拉动并未明显减弱,主要原因在于价格回落后需求得到提振。7月我国原油、天然气、煤及褐煤进口数量同比跌幅均有所收窄,并与价格下跌形成对冲。

7月我国出口能够保持较高增速,一方面源于整体外需仍然表现出韧性。尽管欧美等发达经济体需求趋于减弱、生产能力逐步恢复,但东盟等发展中经济体广阔的市场空间仍为我国出口的增长提供了基础。**另一方面,我国出口产品竞争力的加强也是支撑出口的重要原因之一。**近两年来随着我国新能源汽车技术的不断发展,汽车相关产品在我国出口中的重要性不断提升就是一例。往后看,在货币政策收紧、经济衰退风险加大、地缘政治因素发酵的影响下,我国对欧美等发达经济体的出口前景仍面临一定不确定性。中国可借助东盟及周边地区区域一体化的红利,更好发挥RCEP的作用,让东盟成为我国出口新的“增长极”。

图表5 7月原油、天然气、煤及褐煤等能源产品仍对我国进口形成支撑



资料来源: Wind,平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033