

2023年08月08日

7月进出口数据点评

事件点评

投资要点

- ◆ 以美元计价，2023年7月出口金额同比-14.5%，低于万得一致预期-11.4%，前值为-12.4%(2023年6月同比);7月进口金额同比-12.4%，低于万得一致预期-4.8%，前值为-6.8%。
- ◆ 出口方面分量价来看，7月主要出口商品受价格相对影响更大。南华综合指数与出口价格指数(HS2)相关性较强，7月南华综合指数较6月上漲5.89%，漲幅较上月进一步扩大，从结果看尚未完全传导至主要出口商品。PMI新出口订单与出口数量同比指数(HS2)相关性较强，7月PMI新出口订单为46.30，较上月46.40小幅下降。
- ◆ 分地区看，7月对主要生产国出口同比增速较6月小幅回升但仍处于负值区间，对韩出口增加1.8pct至-17.9%，对日本出口增速下降-2.8pct至-18.4%，对东盟出口增速下降4.6pct至-21.4%，其中对越南、马来西亚、泰国、菲律宾分别增加3.9pct、4.2pct、5.0pct、3.6pct至-12.4%、-15.8%、-14.7%、-34.4%。对主要消费品国家或地区出口同比增速大多继续处于负值区间，对美国出口增速增长0.6pct至-23.1%，对欧盟出口增速下降7.7pct至-20.6%，对英国增加3.4pct至-6.8%，对俄罗斯出口增速下降39.1pct至51.8%。
- ◆ 7月出口总体呈现量价齐跌。分商品看，粮食、成品油、稀土价跌量升，劳动密集型产品如箱包、鞋靴量价齐跌。电子产品中手机量价齐升，集成电路、家电量价齐跌。汽车、船舶依旧维持今年以来高速增长表现，船舶较上月增加106.35pct至83.38%，汽车增速较上月下降26.67pct但仍保持83.26%的高增速。
- ◆ 运价方面，出口集装箱运价指数由月初880.20下降至月末863.37。受供需基本面影响，航线运价出现分化。主要航线中，美西、美东、南美上涨，欧洲、地中海、韩国、波红下降较多。
- ◆ 7月进口不及预期，较6月相比受数量因素拖累较大。农产品进口增速大幅下降，大宗商品中煤及褐煤、原油、初级形状塑料量价齐跌，铁矿砂、钢材价升量跌。机电产品增速继续下行，二极管、集成电路价跌量升。飞机同比增速较上月高位回落至26.66%，汽车(包括底盘)则进一步下降17.28pct至-11.97%。
- ◆ 2022年7月为去年出口峰值，高基数下同比增速持续回落，随着高基数影响下降后续预计同比增速将有所回升。海外地区冷暖不一，美、韩PMI回升，欧元区、日本下降，整体来看外需对出口支撑有限。我们维持出口增速将较2022年中枢下移观点不变。
- ◆ 根据海关总署数据，前7月出口下降5%，进口下降7.6%。进口持续低于预期值得关注。一方面上半年内需疲软，零售需求处于低位；另一方面出口增速回落导致加工贸易环节的原材料和半成品进口需求下降。7月24日中央政治局会议指出“当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足上半年国内实际需求处于低位”。随着政策不断发力提振内需，预计下半年进口表现将有所好转。

风险提示：经济失速下滑、政策超预期宽松

分析师

罗云峰

SAC执业证书编号：S0910523010001

luoyunfeng@huajinsec.cn

分析师

牛逸

SAC执业证书编号：S0910523040001

niuyi@huajinsec.cn

相关报告

多晶硅还原炉生产行业龙头企业-双良转债(110095.SH)申购分析 2023.8.7

内资PCB企业“快板/样板”特色产品主要企业-富仕转债(123217.SZ)申购分析 2023.8.7

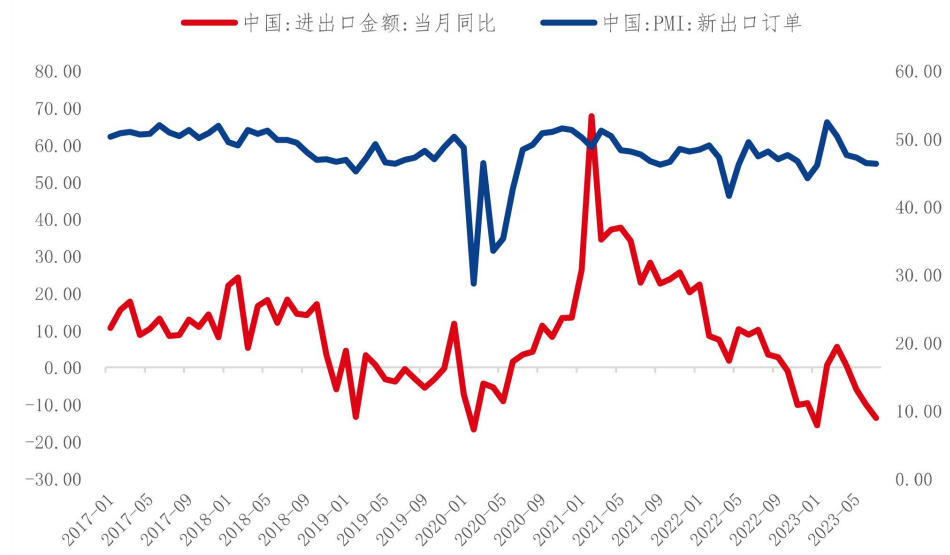
资产配置周报(2023-8-6)-股债性价比或重新偏向债券 2023.8.6

家电行业转债梳理——小家电&厨电 2023.8.6

5月全球经济数据综述-美欧英中走弱，其余改善 2023.8.5

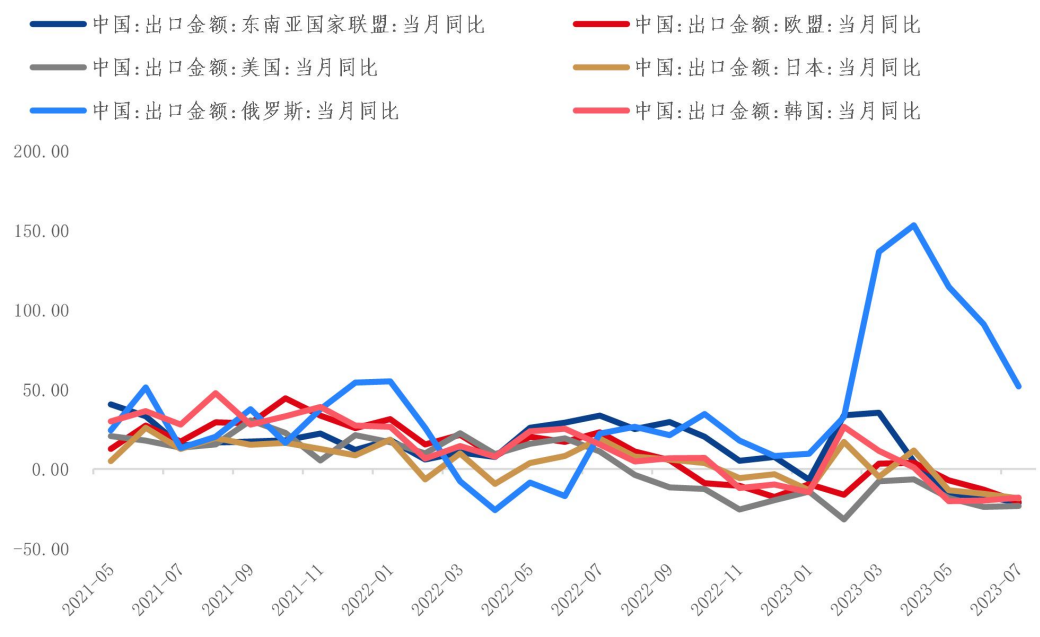


图 1: 2023 年 7 月出口金额同比-14.5%



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 2: 2023 年 7 月出口数据分地区 (%)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 2023 年 7 月出口数据分产品

商品名称	2023年7月出口						
	2023年7月出口同比增速 (%)			7月较6月增速环比变化 (pct)			
	数量	金额	均价	数量	金额	均价	
农产品*			-5.64%			0.93	
水产品		-8.09%	-18.63%	-11.47%	-0.10	3.27	3.65
粮食		-17.57%	-6.92%	12.93%	18.68	12.53	-13.44
成品油		55.76%	4.66%	-32.81%	14.71	1.96	-5.62
稀土		49.18%	-41.49%	-60.78%	31.73	-9.54	-18.72
中药材及中式成药		-2.19%	6.13%	8.50%	3.10	6.96	3.81
肥料		43.28%	-26.60%	-48.78%	-8.86	-19.30	-9.70
塑料制品			-14.78%			-2.73	
箱包及类似容器		2.67%	-11.87%	-14.16%	-3.76	-6.81	-3.37
纺织纱线、织物及其制品			-17.89%			-3.54	
服装及衣着附件			-18.72%			-4.22	
鞋靴		-12.25%	-24.60%	-14.08%	-2.13	-3.29	-1.63
陶瓷产品		-4.06%	-26.95%	-23.85%	-2.32	1.29	3.11
钢材		9.57%	-40.88%	-46.05%	10.26	1.86	-3.70
未锻轧铝及铝材		-24.91%	-37.51%	-16.79%	-6.01	-2.09	3.59
家具及其零件			-15.19%			-0.14	
玩具			-26.67%			0.59	
机电产品*			-11.91%			-2.96	
通用机械设备			-11.99%			-9.58	
自动数据处理设备及其零部件			-28.92%			-4.26	
手机		-1.39%	2.24%	3.68%	11.18	25.56	15.98
家用电器		3.72%	-3.56%	-7.01%	-6.30	-7.42	-1.42
音视频设备及其零件			-15.81%			-0.58	
集成电路		2.08%	-14.74%	-16.48%	3.92	4.64	1.39
汽车（包括底盘）		62.16%	83.26%	13.01%	-2.10	-26.67	-14.79
汽车零部件			-4.48%			-9.59	
船舶		-3.80%	82.38%	89.58%	8.89	106.35	102.51
液晶平板显示模组		9.21%	6.64%	-2.35%	4.78	-2.36	-6.73
医疗仪器及器械			-11.70%			-3.16	
灯具、照明装置及其零件			-11.38%			-1.06	
高新技术产品*			-18.10%			-1.31	

资料来源: Wind, 华金证券研究所

风险提示:

- 1、经济失速下滑
- 2、政策超预期宽松

分析师声明

罗云峰、牛逸声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com