

# 外贸对经济贡献未来或转负

## 2023年7月外贸数据点评

### 相关研究报告：

《2023年7月美国非农数据点评》

--2023/08/07

《2023年7月PMI数据点评》

--2023/08/01

《2023年6月货币金融数据点评》

--2023/07/12

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：

2023年8月8日，海关公布我国外贸数据。7月我国进出口总值4829.2亿美元，同比下降13.6%；7月我国出口2817.6亿美元，同比下降14.5%；进口2011.6亿美元，同比下降12.4%；贸易顺差806亿美元，收窄19.4%。

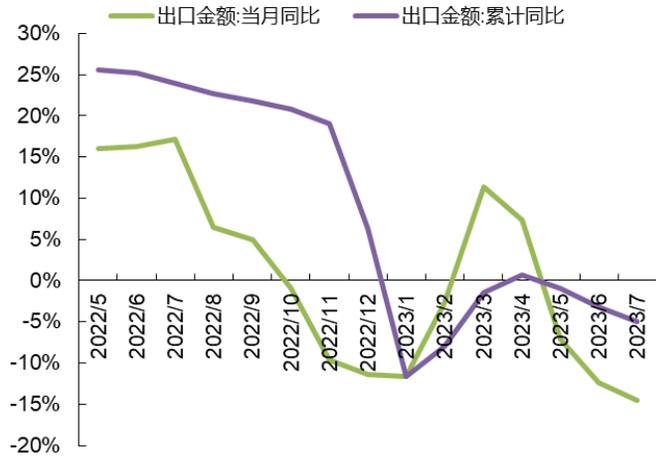
#### 数据要点：

##### 7月出口同比增速大幅下降，幅度超出预期。

7月我国进出口总值4829.2亿美元，同比下降13.6%，进出口增速大幅下降。其中，7月出口2817.6亿美元，同比下降14.5%，预期下降13.2%，降幅较6月份扩大2.1个百分点，同比增速下降幅度扩大。出口当月同比增速已连续三个月为负，且有扩大趋势。而7月累计同比增速为-5.0%，前值为-3.2%，也延续扩大趋势。2022年7月份出口同比增长17.2%，较前值提高0.9个百分点，去年同期基数走高，是出口增速回落的原因之一。

在7月中国出口贸易经济体中，排在前三位的分别是欧盟、美国和东盟，出口占比分别为15.04%、15.02%和14.83%。对欧盟的出口额为424亿美元，同比增长-20.62%；对美国的出口额为423亿美元，同比增长-23.12%；对东盟的出口额为418亿美元，同比增长-21.43%。由此可见，欧美商品消费需求的回落和中国对东盟出口的大幅放缓皆在一定程度上造成了中国7月出口增速的大幅下降。

图表1：我国出口累计和当月同比增速

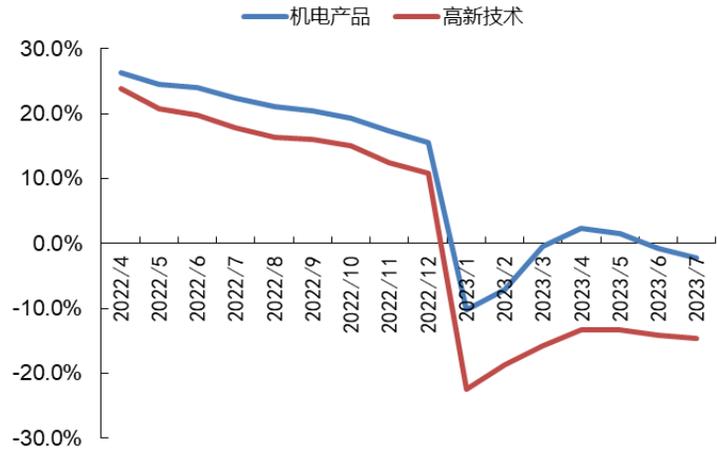


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

除农产品外的主要商品出口累计同比增速均为负，且降幅有所扩大。

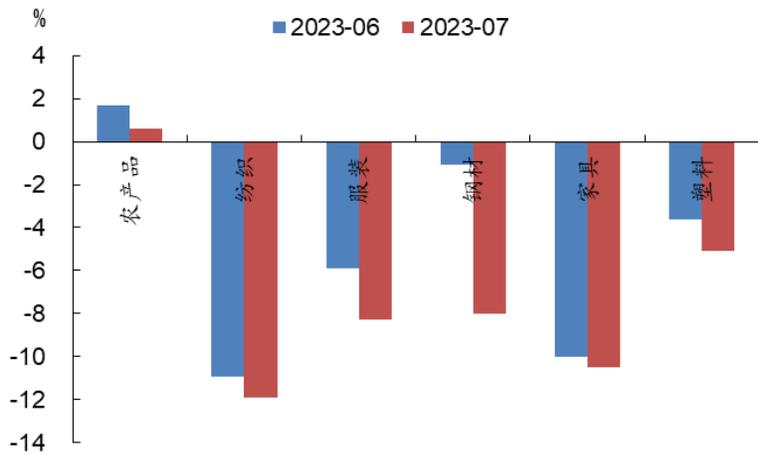
数据显示，7月我国机电产品出口额为1630.7亿美元，同比下降11.9%，降幅较上月扩大3.0个百分点；累计出口额为11304.00亿美元，累计同比增速为-2.3%，前值为-0.8%，是出口增速降幅扩大的主因。7月我国高新技术产品出口额为671.98亿美元，同比增速为-18.1%；累计出口额为4693.99亿美元，累计同比增速为-14.7%，前值为-14.1%，降幅扩大。劳动密集型的出口情况也如此，前7月累计纺织品出口额788.49亿美元，累计同比下降11.9%；服装出口额909.42亿美元，累计同比增长下降8.3%；塑料制品出口额582.25亿美元，累计同比下降5.1%。

图表2: 高新技术及机电产品出口累计同比增速



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

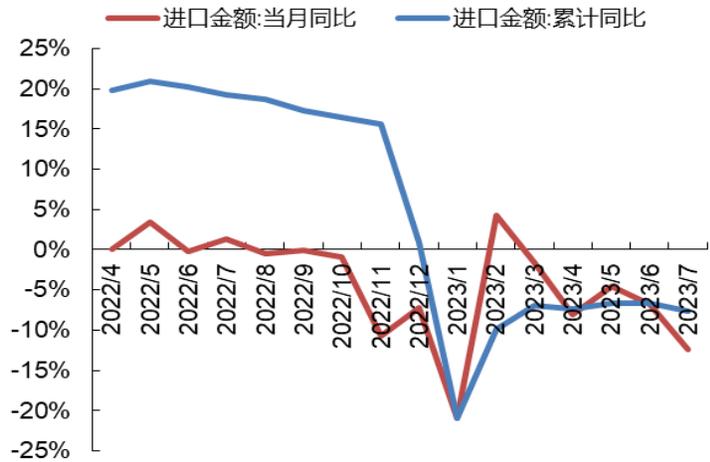


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### 进口同比增速降幅进一步扩大，延续走弱趋势。

进口方面,7月进口 2011.6 亿美元,同比下降 12.4%,前值 -6.8%,降幅进一步扩大,一定程度表明我国国内生产、需求恢复的波折。从基数效应看,2022 年 7 月份进口同比增长 1.4%,较前值提高 1.6 个百分点,显示出去年同期基数提高,是进口增速降幅扩大的原因之一。前 7 月累计进口金额为 14553.4 亿美元,同比下降 7.6%,前值为 -6.7%,降幅也扩大,今年以来累计同比一直为负,去年同期基数较高是原因之一。

图表4：我国进口累计和当月同比增速

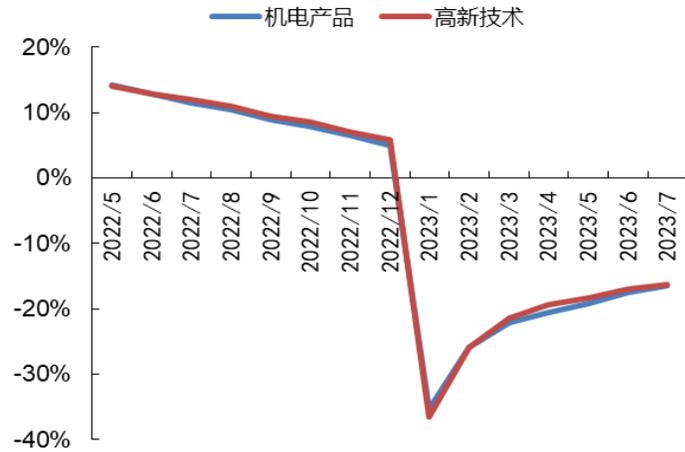


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

大多数商品进口同比增速持续下降，粮食资源品支撑进口金额增速。

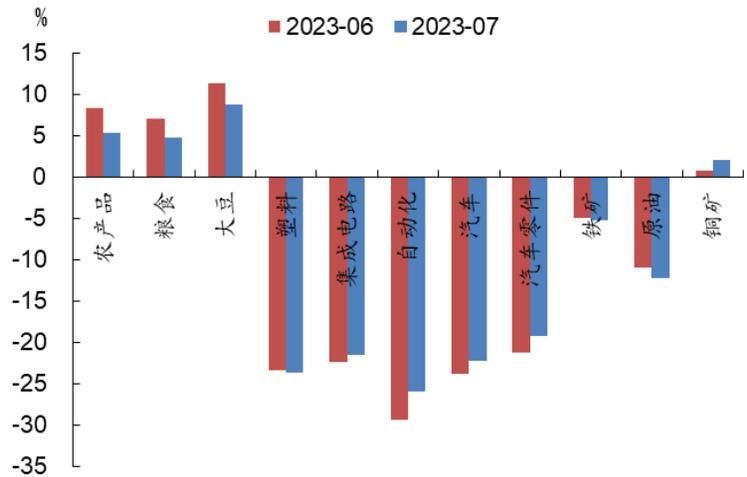
数据显示，前7月我国机电产品与高新技术产品进口累计同比分别为-16.5%与-16.2%，前值分别为-17.5%和-17.0%，增速降幅有所减小。机电产品中，累计增速最小的仍然是自动化，为-21.6%，前值为-29.4%，降幅缩小7.8个百分点。资源品中，大豆、粮食和铜矿累计同比为正，其中铜矿高于前值1.2个百分点；铁矿和原油增速下滑，分别为-5.2%和-12.3%，降幅均扩大。整体看，进口数量累计增速正增长的产品主要集中在粮食领域，且数量增速也回落，说明国内需求恢复依然偏弱。

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

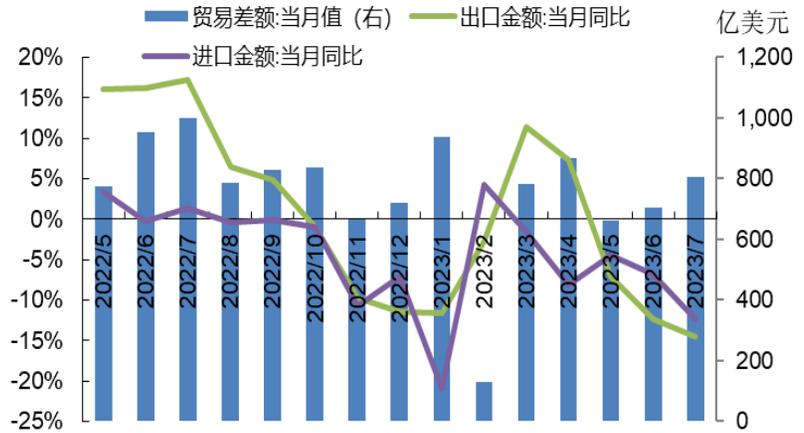


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

5月份之后出口降幅大于进口，贸易顺差单月同比开始下降。

7月贸易顺差为806.00亿美元，同比下降194亿美元。5月份以后我国出口同比跌幅已经大于进口，贸易顺差开始同比少增。不过累计同比看，进口的跌幅仍然大于出口，贸易顺差同比多增还剩下169亿美元。

图表7: 贸易差额

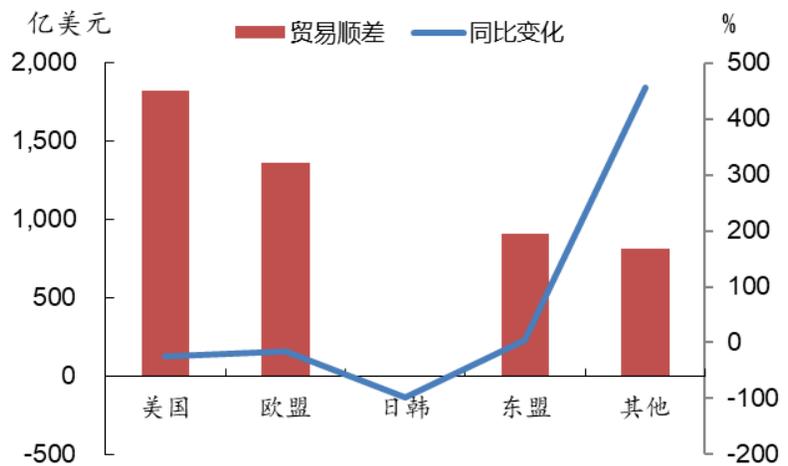


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

美国、欧盟贸易顺差同比缩小, 东盟扩大, 日韩由顺差转为逆差。

7月中美贸易顺差为1817.97亿美元, 同比下降25.08%, 仍为第一顺差国。其次为欧盟和东盟, 对欧盟贸易顺差为1363.75亿美元, 对东盟贸易顺差为907.12亿美元, 同比分别为-16.42%和4.84%。对日韩贸易顺差同比下降幅度最大为-98.59%, 且由顺差转为了逆差, 贸易逆差为4.84亿美元。

图表8: 贸易差额构成及同比变化



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

外贸对经济贡献未来或转负。

综上，外需走弱导致我国出口降幅不断扩大，甚至连续3个月跌幅大于进口跌幅，导致累计贸易顺差同比增加额度不断下降，按此趋势，净出口对经济的贡献未来可能转负。

**风险提示：**

- 美联储货币政策收紧超预期；
- 东盟、俄罗斯经济增长不及预期；
- 国内宏观经济政策不及预期。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；  
中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；  
看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；  
增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；  
持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；  
减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；  
卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

## 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	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。