

基数走高叠加需求疲弱，进出口降幅继续走扩

——2023年7月进出口数据点评



需求疲弱及上年同期基数走高影响，进出口增速降幅继续走扩。7月出口增速延续4月以来的回落态势，较上月进一步回落2.1个百分点至-14.5%，为2020年3月以来的新低。3月以来进口增速已经连续5个月负增长，7月同比下降12.4%，较上月回落5.6个百分点，为年内次低水平（1月为下降20.9%）。由于进口回落幅度更大，当月实现贸易顺差806亿美元，较上月走扩99.8亿美元。

外需持续承压及价格因素拖累不减，机电产品、劳动密集型产品、高技术产品出口降幅均走扩。欧美加息紧缩效应逐步显现，外需走弱压力加大。欧美等海外经济体PMI收缩程度进一步加深，7月美国制造业PMI为46.4%，虽较上月回升0.4个百分点，但已经连续9个月位于收缩区间，欧元区制造业PMI为42.7%，回落至2020年6月以来低点，近一年皆处于景气水平之下。此外，6月出口价格指数已经回落至2016年4月以来低点，价格因素对出口的拖累进一步加大。从出口重点产品来看，劳动密集型产品与机电产品出口降幅均走扩，劳动密集型产品中，箱包、服装、家具等劳动密集型产品出口增速延续4月以来的回落态势，7月份均回落至两位数的负增速水平；上年同期基数走高及需求偏弱下，机电产品出口增速降幅较上月走扩3个百分点，为年内最低水平，对出口的拖累加剧，其中汽车（包括底盘）出口同比实现83.26%，延续5月以来的回落走势，较上月回落26.6个百分点，对机电产品出口增速的支撑减弱。高技术产品出口增速连续12个月处于两位数负增长水平，7月出口



联络人

作者：

中诚信国际 研究院

张文字 010-66428877-352

wyzhang.lvy@ccxi.com.cn

张 林 010-66428877-271

lzhang01@ccxi.com.cn

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

出口降幅走扩结构延续分化，“新三样”产品出口表现亮眼，2023年7月13日

出口增速由正转负，外需放缓外贸下行压力进一步显现，2023年6月7日

低基数下出口同比仍边缘走弱，外贸下行压力显现，2023年5月10日

出口超预期回升，“一带一路”区域对我国出口拉动作用增强，2023年4月13日

出口降幅短时收窄，内需疲弱进口仍走弱，2023年3月8日

需求疲弱外贸承压，2023年出口仍存下行压力，2023年1月13日

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵 耿 010-66428731

gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

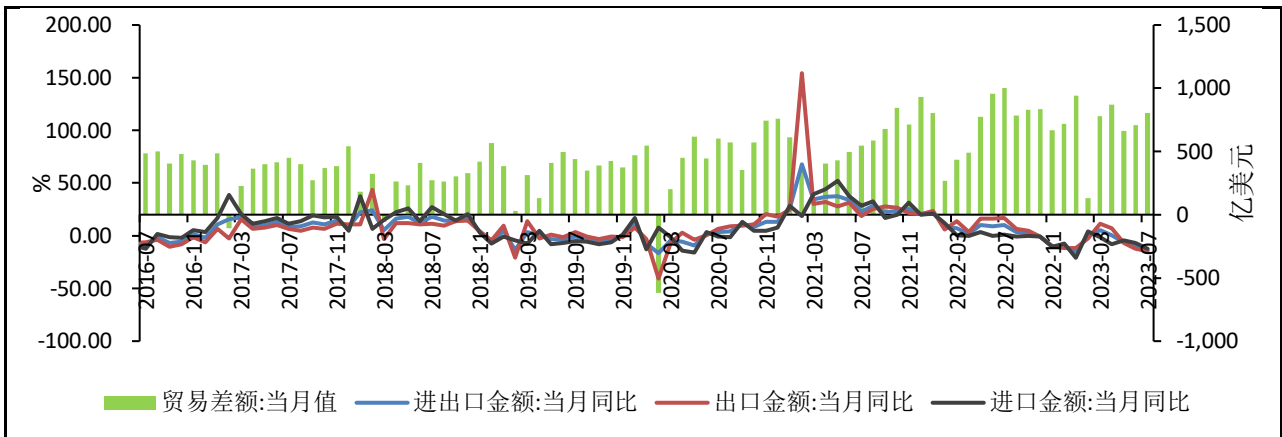
增速延续5月以来的回落走势，较上月回落1.31个百分点，为今年以来的次低水平。分区域来看，外需放缓下，对美国、欧盟、日本、香港、东盟的出口增速均为负增长。具体来看，在上年同期基数走低下，对美国出口增速降幅小幅收窄0.6个百分点，下降23.1%，仍为今年以来的较低增速水平，且已经连续第12个月同比下降，美国对我国出口的贡献正逐步减弱；对欧盟及日本出口增速均为两位数的负增速水平且降幅较上月走扩，均回落至今年以来的最低增速水平；上年同期基数走高及欧美进口需求偏弱下，对东盟出口增速延续4月以来的回落走势，较上月回落4.6个百分点，下降21.43%，为2016年3月以来的低点，对俄罗斯出口增速为51.83%，较上月大幅回落39个百分点，但仍显著高于出口整体增速和对其他国家的出口增速水平。

内需不足及出口承压下进口增速降幅延续走扩。6月份以来，宏观经济整体仍呈弱修复态势，内需不足持续扰动进口，7月PMI进口指数延续今年3月以来的回落走势，降至年内低点。同时我国部分进口产品用于组装或加工后再出口，出口放缓也会在一定程度上抑制相关产品进口需求。从观测的重点进口产品来看：原油、铁矿砂及其精矿、大豆等主要进口产品进口数量增速有所回落，进口金额均为负增长。具体来看，7月OPEC一揽子原油月度均价较上月回升5.9美元/桶，为81.06美元/桶，时隔两个月月度均价重回80美元之上，但受进口数量回落影响，原油进口额未能延续上月升势，下降20.79%，降幅较上月大幅走扩19.37个百分点；7月MyIpic进口铁矿综合指数较6月有所回升，但在进口数量回落下，铁矿砂及其精矿进口额同比仅较上月小幅回升0.2个百分点，为-14.94%，仍为2022年12月以来的低位水平。7月美豆到港成本较6月回升，且CBOT大豆国际期货价格较6月回升，或受价格上行抑制需求影响，大豆进口数量回落，叠加上年同期基数走高影响，7月大豆进口额增速由正转负。分国家来看，对美国、欧盟、日本、韩国、东盟等主要经济体进口增速降幅全面走扩，除对欧盟进口额下降3%外，对其余多数主要经济体进口增速降幅均在两位数以上。

短期内出口仍承压但降幅有望边际收窄，进口回升仍待内需进一步改善，政策仍需加大稳内需的呵护力度。美欧加息带来的需求紧缩效应仍在持续，美国加息周期虽接近尾声，但高利率水平或仍将维持一段时间，需求回暖仍受限，而欧美需求疲软也将在一定程度上对东盟等国家和地区的需求产生拖累，后续我国出口仍将受到外需放缓的制约，短期内或仍位于负增速区间。不过进入8月份，随着上年同期基数的走低，基数作用对出口增速带来的下行压力将有所减弱，出口降幅有望边际收窄。进口方面，内需疲弱仍在困扰我国经济复苏，6月

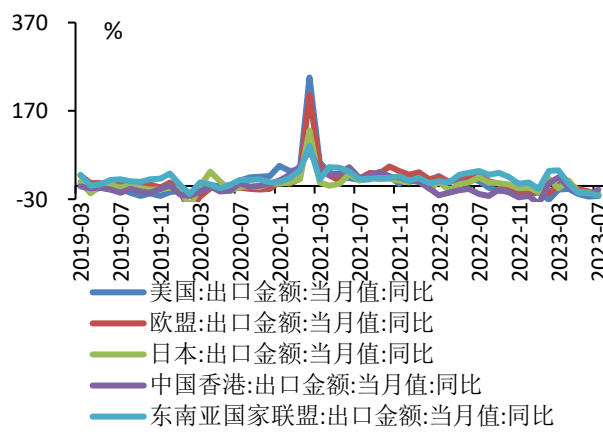
投资、消费数据仍较为疲弱，进口也受到扰动。7月以来已出台多项稳内需、稳经济的政策措施，7月10日《关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》发布，“金融十六条”部分政策延长适用期限，7月18日商务部等13部门发布了关于促进家居消费若干措施的通知，7月19日《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》对外公布，提出了一系列重大举措促进民营经济发展。上述相关政策措施需加快落地生效，呵护内需改善，加快推动经济回稳向好。

图 1：国内进出口以及贸易差额走势



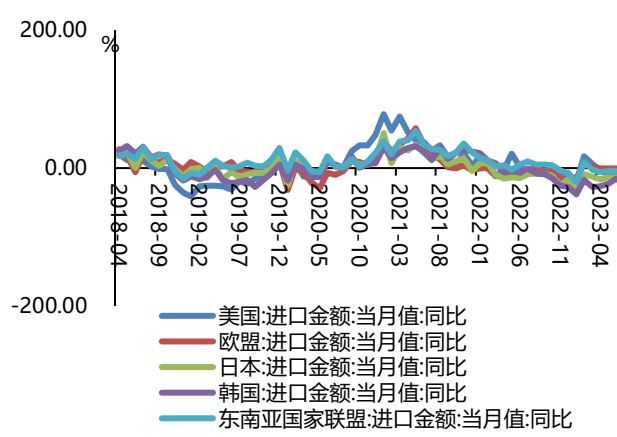
数据来源：中诚信国际整理

图2：对主要贸易伙伴出口走势



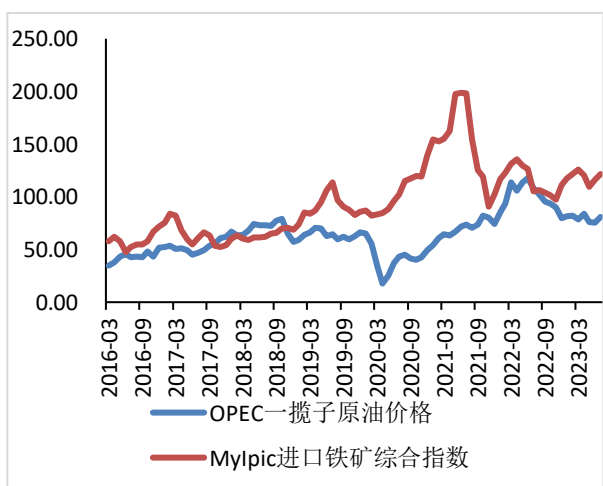
数据来源：中诚信国际整理

图3：对主要贸易伙伴进口走势



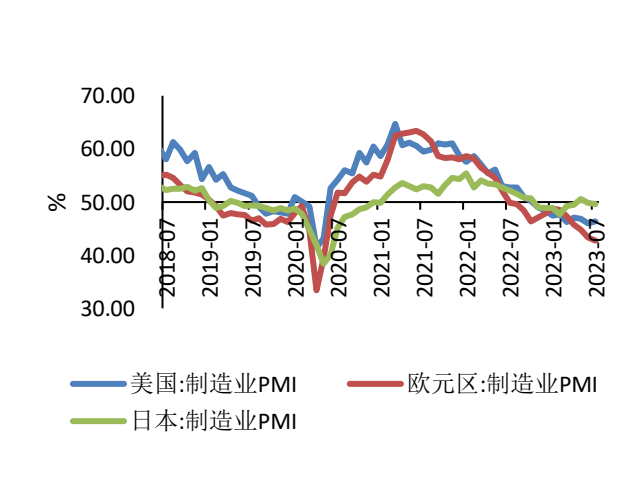
数据来源：中诚信国际整理

图4：大宗商品价格走势



数据来源：中诚信国际整理

图5：欧美日制造业PMI



数据来源：中诚信国际整理

图 6：主要贸易对象占我国出口比重

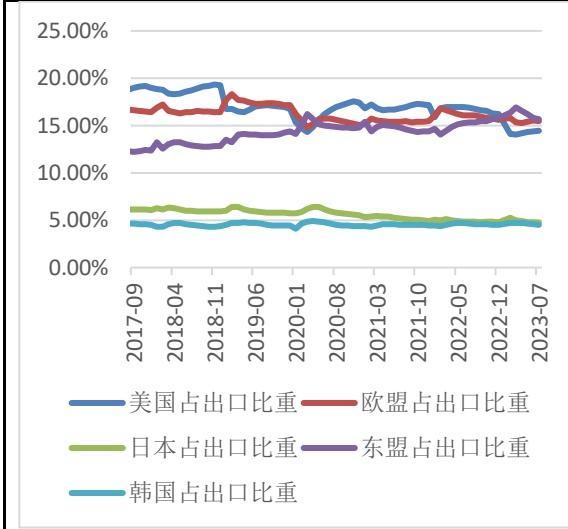
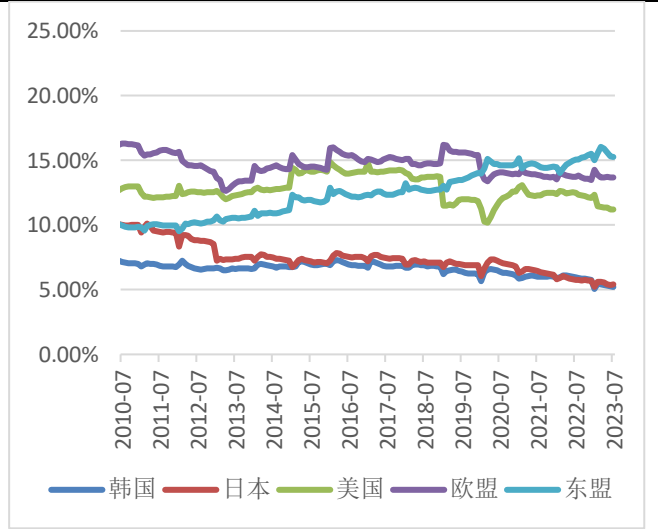


图 7：东盟为我国第一大贸易伙伴（进出口总额）



中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>