

中国宏观经济月报

2023/7/13

中国宏观经济研究员 阎奕锦

010-66555831

yijin_yan@chiefgroup.com

进出口增速降幅双双扩大，结构性问题凸出

事件：

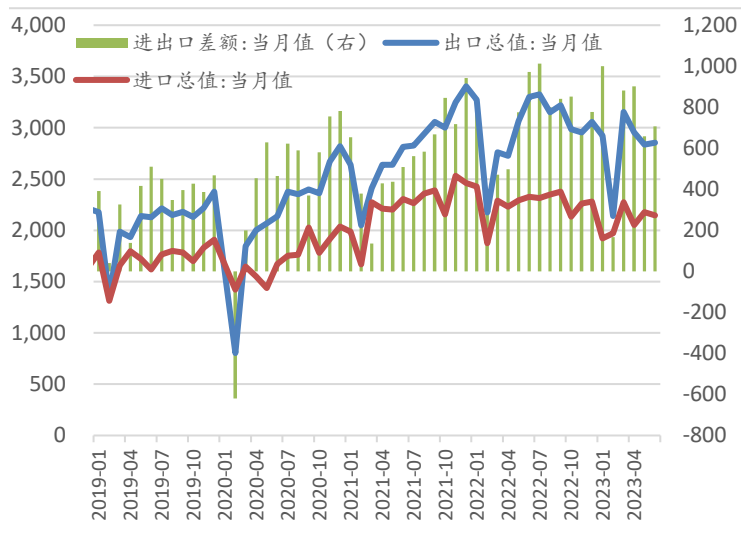
13日海关总署公布数据显示，6月进出口同比减少10.1%（前值为-5.6%）。其中，出口同比减少12.4%（前值为-7.5%），进口同比减少6.8%（前值为-4.5%），贸易顺差706亿美元。上半年，我国进出口同比减少4.7%（前值为-2.8%）。其中，出口同比减少3.2%（前值为+0.3%），进口同比减少6.7%（前值为-6.7%），贸易顺差4087亿美元。

进出口呈现以下特点：

- 进出口增速降幅双双扩大

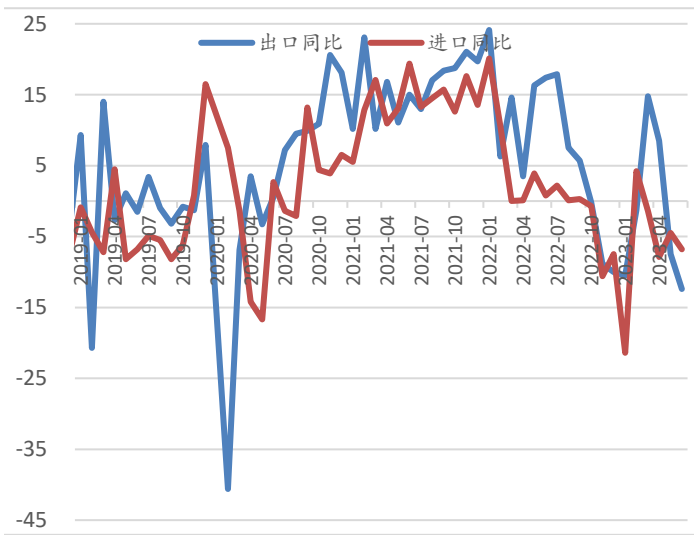
6月我国进出口总值5000亿美元，同比减少10.1%。其中，出口2853亿美元，同比减少12.4%，降幅较上月扩大4.9个百分点；进口2147亿美元，同比减少6.8%，降幅扩大2.3个百分点；贸易顺差706亿美元。在全球经济下滑、需求走弱的大环境下，各国外贸增速普遍转负，我国进出口在基数效应推升前几个月增速过后，增速重新回归负值。

图表 1：进出口金额



资料来源：海关总署、iFinD、致富研究院

图表 2：进出口增速



资料来源：海关总署、iFinD、致富研究院

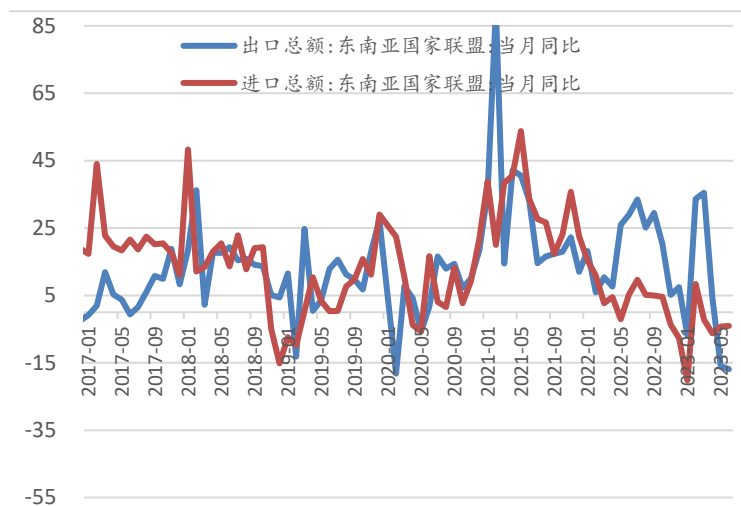
- 从地域结构看，本月几乎对所有地区出口增速均有所回落，进口增速相对较为稳定。其中，对俄罗斯、东盟、非洲等地进出口增速较高；对欧盟、美国、日韩、台湾等增速较低；区域分化仍然突出。

前6个月对东盟出口增长1.5%，进口减少5.5%；对非洲出口增长15.4%，进口减少12.4%；对俄罗斯出口增长78.1%，进口增长19.4%。

对美国出口减少17.9%，进口减少3.7%；对欧盟出口减少6.6%，进口减少1.4%；对日本出口减少4.7%，进口减少17.0%；对韩国出口减少4.6%，进口减少24.9%；对台湾出口减少24.7%，进口减少24.3%。

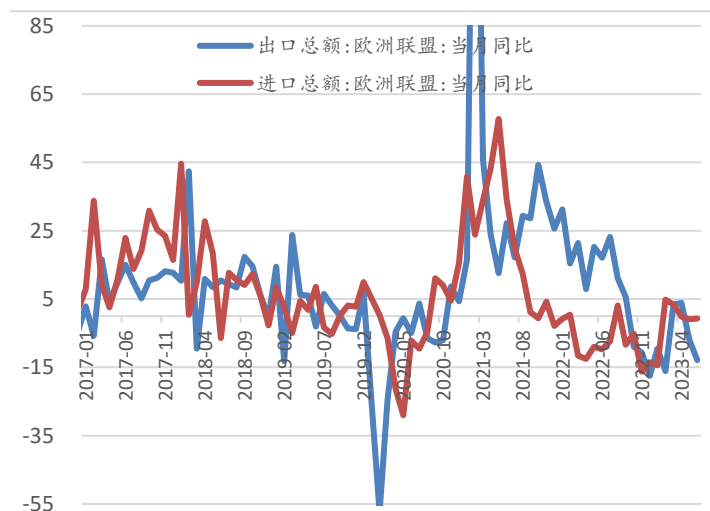
对各地外贸增速普遍回落是全球经济周期性回落的结果，但对俄罗斯、东盟、非洲等地区的增速较高，对欧盟、美国、日韩、台湾等地区增速较低，这种区域性分化主要是地缘政治作用的结果，这一因素将在较长一段时期内持续存在并产生影响。

图表 3：对东盟进出口情况



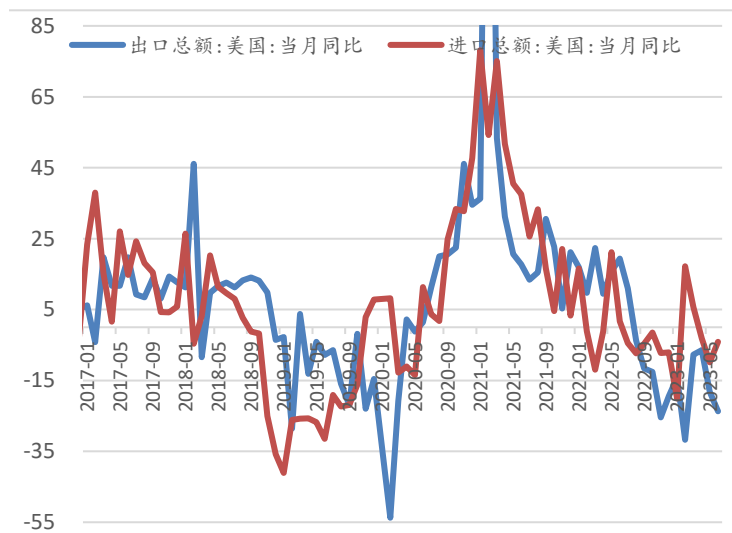
资料来源：海关总署、iFinD、致富研究院

图表 4：对欧盟进出口情况



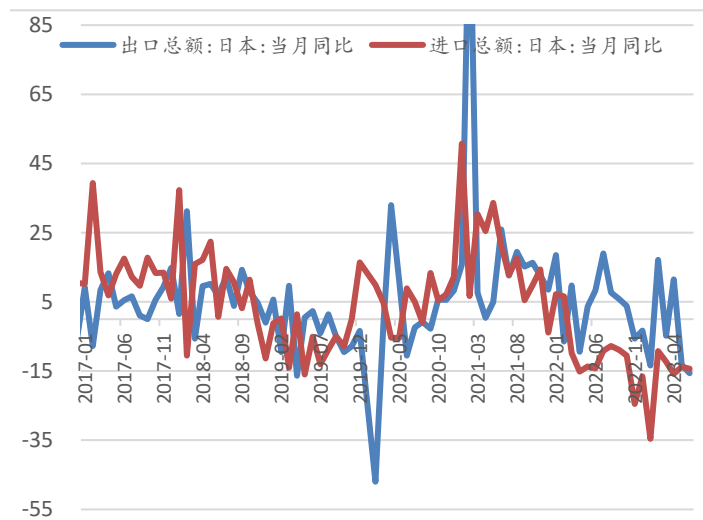
资料来源：海关总署、iFinD、致富研究院

图表 5：对美国进出口情况



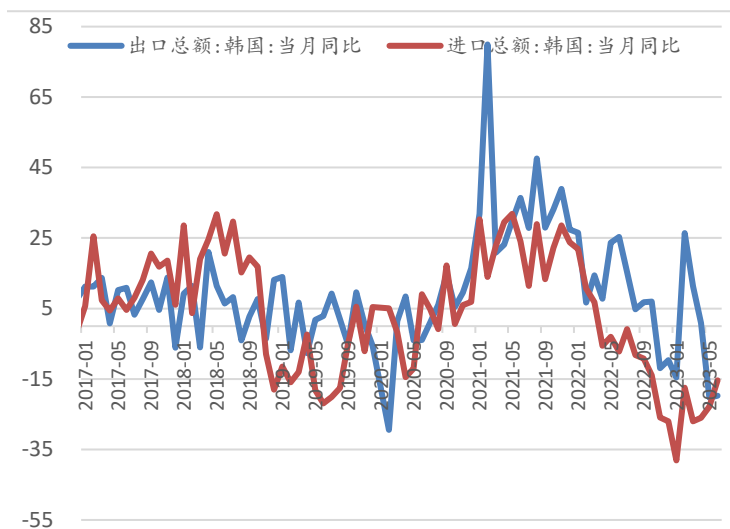
资料来源：海关总署、iFinD、致富研究院

图表 6：对日本进出口情况



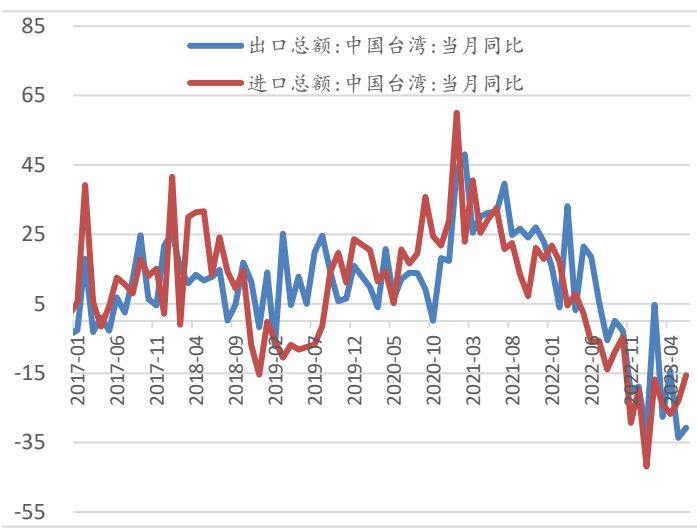
资料来源：海关总署、iFinD、致富研究院

图表 7：对韩国进出口情况



资料来源：海关总署、iFinD、致富研究院

图表 8：对台湾进出口情况



资料来源：海关总署、iFinD、致富研究院

- 从商品结构看，前6个月对各类商品的累计出口增速几乎全面下滑，其中，高技术产品出口降幅较大。大宗商品价格回落带动能源类商品进口量增价跌，机电产品进口降幅依然很大，不利于长期外贸走势。

出口商品中，无论是劳动密集型商品还是高技术产品，增速普遍回落，且结构性问题依然突出。机电产品出口增速本月由正转负，主要靠汽车、汽车零配件和船舶这两大行业支撑；汽车出口持续强劲，前6个月大增108.1%（前值为107.9%），汽车零配件增长12.9%（前值为15.4%），船舶类增长7.7%（前值为21.1%）。其他各商品出口增速普遍下降，例如，自动数据处理设备及其零部件减少24.3%，手机减少14.8%，纺织纱线及其制品减少10.9%，服装类减少5.9%，家具类减少10%。总体而言，6月出口增速回落较多，而且覆盖面很广，是全球需求回落、地缘政治、基数效应共同作用的结果。

进口方面，大宗商品价格回落带动能源进口金额增速回落，贸易摩擦导致高技术的机电类产品进口增速降幅依然很大，这两个因素是进口低迷的主要原因。能源类商品进口大多量增价跌，其中，原油进口数量增长11.7%，进口金额减少10.9%；铁砂矿进口数量增长7.7%，进口金额减少5.0%；铜砂矿进口数量增长7.9%，进口金额增长0.8%；主要是大宗商品价格下跌所致。进口煤炭的数量和金额增速均录得高数值，分别为93.0%和49.2%，是低基期效应、延长零关税和解除澳洲煤进口禁令等政策利好的共同作用的结果。

另外，需要注意的是机电产品进口增速降幅虽有所收窄，但依然较大，下降17.5%（前5个月累

积下降 19.2%)，重点商品中除飞机这一类录得正增长之外，其他各项增速均为负，跌幅均较大。我国机电产品进口大多是用于生产加工，之后出口；进口增速的回落意味着未来我国机电产品的出口也极为悲观。

- 小结及后续走势展望

总体而言，6月外贸情况基本延续前5个月的走势，外贸主要靠对东盟、非洲等新兴经济体的出口拉动，主要是汽车、船舶等少数商品出口增速大幅提升的结果。对于发达经济体、大多数出口商品（尤其是高新技术商品）出口增速降幅较大。

往后看，全球经济增长压力加大，地缘政治风险提升，将继续抑制外需增长，叠加高基数因素，共同施压我国进出口增速。

研究员声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析员在此声明：(1) 该研究员以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映了该研究员的研究观点；(2) 该研究员所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在还是将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

一般声明

本报告由香港致富证券有限公司（以下简称“致富证券”）制作，报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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和征价。本公司及本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本报告版权归致富证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

本报告内的所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易的专业推介、建议、邀请或要约。

香港	北京	上海	深圳
香港致富证券有限公司 香港德辅道中 308 号 富卫金融中心 11 楼 电话：(852) 25009228 传真：(852) 25216893	香港致富证券有限公司北京代表处 北京市朝阳区国贸写字楼 1 座 6 层 电话：(8610) 66555862 传真：(8610) 66555831	香港致富证券有限公司上海代表处 上海市陆家嘴东路 161 号招商局大厦 1309 室 电话：(8621) 38870772 传真：(8621) 58799185	香港致富证券有限公司深圳代表处 深圳福田区福华路 399 号中海大厦 6 楼 电话：(86755) 33339666 传真：(86755) 33339665