

中银分析（快评）

中银理财有限责任公司

2022年7月13日

6月份出口高增，进口不及预期

以美元计价，中国6月份出口同比增速17.9%，环比延续回升1个百分点，超出市场预期，累计同比为14.2%；6月份进口同比增1%，环比回落3.1个百分点，不及市场预期，显示内需偏弱，累计同比为5.7%。由于出口强劲、进口较弱，6月份贸易顺差较上月回升191.9亿美元至979.4亿美元，创下历史新高。

从国别特征看，6月份对欧盟进出口增速回落，主要受地缘政治及欧元区经济走弱影响，对东盟增速升幅较高。出口方面，对东盟增速上升3.1个百分点至29%的高位，在去年高基数的基础上达到年内最高，对美国、日本增速分别上升3.6、4.6个百分点至19.3%、8.2%，但对欧盟出口增速下滑3.1个百分点至17.1%。进口方面，仅对东盟、美国实现正增长，对东盟增速上升7.3个百分点至5.3%，对美国大幅回落19.5个百分点至1.7%，对欧盟、日本增速分别下滑0.7、0.6个百分点至-9.7%、-14.2%。

从6月份出口产品特征看，一是自动数据处理设备及其零件出口金额大幅上升14.7个百分点至9.2%，主要受到对东盟出口增加的提振。二是占出口总值比重最高的机电产品增速上升3个百分点至12.5%。三是劳动密集型的服装、箱包等增速分别高达19.1%、47.1%，一定程度上反映出海外出行需求有所上升。

从6月份进口产品特征看，一是铁矿砂及其精矿进口金额同比回升10.9个百分点，但仍为负增长，增速-17.7%。二是原油增速继续维持在80%以上的高位，但进口数量同比-10.7%，主要受价格上升因素影响较大。

从6月份出口高增长的影响因素看，一是与东盟之间在机电产业链上的产品具有互补关系，对东盟出口的增速抬升拉动出口增速，此外，服装、箱包等出行相关产品的海外需求有所上升。二是6月份上海等地复工复产提速，前期积压订单集中释放，带动长三角贸易增速高于全国平均水平，对当月出口有所贡献。

展望未来，前期订单释放对短期出口增速或仍有带动，但中期内出口仍有下滑压力。高频数据显示，当前出口集装箱运价指数仍在高位，显示出口景气度继续维持较高水平。但随着海外耐用品消费等需求回落，叠加基数抬升影响，预计下半年出口增速有回落压力。

声明：

本报告由中银理财有限责任公司(以下简称“本公司”)撰写，报告所引用信息均来自公开资料，本公司不保证报告所述信息的真实性、准确性和完整性。同时，本公司有权随时修改报告内容，但不负有任何对报告进行更新、修正或修改的义务，且对任何机构和个人不负有通知报告内容变更的义务。

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议或营销宣传。本公司不对任何人因使用本报告所提供信息导致的任何直接或间接投资盈亏承担任何责任。

本报告内容受版权保护，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如需引用，应注明出处为“中银理财有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留对任何机构和个人侵权行为进行追究的权利。