

2024年8月7日

7月国内出口有所放缓，但贸易总额延续回升

——宏观数据观察

分析师：

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758120

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

事件要点：

据海关统计，中国2024年7月进出口总额（以美元计）**5164.66亿美元**，同比**7.1%**，前值为**3.9%**，上升**3.2%**。其中，出口**3005.57亿美元**，同比上升**7%**，预期上升**9.7%**，前值上升**8.6%**，下降**1.6%**，超预期下降；进口**2088.08亿美元**，同比**上升7.2%**，预期上升**3.5%**，前值下降**2.3%**，上升**9.5%**；贸易顺差**846.5亿美元**，预期**990亿美元**，前值**990.5亿美元**。

摘要：

- 7月我国出口受海外需求放缓影响，出口增速不及预期；进口则由于集成电路等需求及价格回升以及低基数效应而高于预期。7月以来，全球制造业景气有所回落，增长有所放缓，美国以及全球需求有所放缓，对出口支撑减弱。国内方面，经济复苏不及预期且偏慢，投资需求增速有所放缓，商品需求整体偏弱，但集成电路以及汽车等进口需求对整体进口有一定的支撑。目前商品外需整体有所放缓、内需偏弱的局势导致国内顺差结构有所恶化。未来随着欧美经济放缓，以及低基数效应逐步降低，国内出口将有所放缓，但是对东盟及一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑。而进口由于专项债发行加速、制造业投资保持高位以及地产刺激政策加码出台，投资需求预期回升，商品需求有一定的支撑，预计进口增速有望延续回升，短期净出口对经济的拉动仍有一定的支撑。
- 进出口总额方面，7月进出口总额（以美元计）**5164.66亿美元**，同比**7.1%**，前值为**3.9%**，上升**3.2%**。其中与中国进行对外贸易经济体中，贸易总额排在首位的是东盟，贸易额**802亿美元**，同比增长**11.7%**，贸易占比**15.52%**；其次是欧盟，贸易额**707亿美元**，同比增长**7.7%**，贸易占比**13.69%**；第三是美国，贸易额**606亿美元**，同比增长**11.6%**，贸易占比**11.74%**；第四是韩国，贸易额**274亿美元**，同比增长**11.4%**，贸易占比**5.31%**；第五是日本，贸易额**249亿美元**，同比增长**-5.45%**，贸易占比**4.83%**。
- 出口方面，7月出口**3005.57亿美元**，同比上升**7%**，预期上升**9.7%**，前值上升**8.6%**，下降**1.6%**，超预期下降。其中中国出口贸易经济体中，排在首位的是东盟，出口额**469亿美元**，同比增长**12.2%**，下降**2.87%**，出口占比**15.59%**；其次是欧盟，出口额**458亿美元**，同比增长**8%**，上升**3.92%**，出口占**15.23%**；第三是美国，出口额**457亿美元**，同比增长**8.1%**，

上升1.5%，出口占比15.22%；第四是日本，出口额122亿美元，同比增长-5.98%，下降6.86%，出口占比4.05%；第五是韩国，出口额118亿美元，同比增长0.82%，下降3.28%，出口占比3.93%。出口产品中，出口金额最多额是机电产品，占比59.7%，同比增长10%，上升2.5%，其中高技术产品，出口额占比24.9%，同比增长11.5%，上升5.2%；第二是服装和衣着附件，占比5.1%，同比增长-4.4%，降幅扩大2.6%；第三是文化产品，占比4%；第四是纺织纱线、织物及其制品，占比3.8%，同比增长3.5%，下降2.4%。在机电产品出口中，排在首位的是电子元件，占比12.92%；其次是自动数据处理设备及其零部件，占比10.39%；第三是汽车及零配件，占比9.99%；第四是电工器材，占比8.79%；第五是手机，占比5.38%。

- 从出口来看，中国7月出口增速同比回落且不及市场预期。主要由于全球需求有所放缓，而且低基数效应支撑出口保持较高的增速。目前来看，由于欧美国家经济增长持续放缓，制造业被动补库，外需放缓，短期对中国出口支撑有所减弱；但是对东盟以及一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口形成一定的支撑。
- 进口方面，7月进口2088.08亿美元，同比上升7.2%，预期上升3.5%，前值下降2.3%，上升9.5%。其中中国进口贸易经济体中，排在首位的是东盟，进口额333亿美元，同比增长11.13%，上升15.9%，进口占比15.44%；其次是欧盟，进口额249亿美元，同比增长7.11%，上升13.9%，进口占比11.55%；第三是中国台湾，进口额193亿美元，同比增长14.4%，上升16.3%，进口占比8.94%；第四是韩国，进口额156亿美元，同比增长21%，上升14.7%，进口占比7.23%；第五是美国，进口额149亿美元，同比增长24.1%，上升25.8%，进口占比6.9%；第六是日本，进口额127亿美元，同比增长-4.94%，降幅收窄5.7%，进口占比5.9%。进口产品中，进口金额最多额是机电产品，同比增长15.2%，占比41%，其中集成电路等电子元件进口同比增长14.9%，占比37.3%；其次是原油，占比11.94%；第三是金属矿及矿砂，占比9.62%；第四是农产品，占比8.23%。进口高新技术产品，占比30.89%。在农产品进口中，排在首位的是大豆，占比27.3%；其次是肉类，占比10.36%；第三是鲜瓜果及坚果，占比6.49%。
- 从进口来看，7月进口增速大幅回升且高于市场预期。一是由于芯片、半导体等高新技术产品进口价格以及进口量回升带动整体进口需求上升；二是由于去年基数效应较低。整体来看，目前国内存量政策逐步落地显效、地产刺激加强以及地方政府专项债发行加速，投资有望加快，因此商品需求预计将逐步恢复；此外叠加去年低基数效应，预计进口增速有望整体延续回升趋势。
- 贸易帐方面，7月贸易顺差846.5亿美元，同比上升6.6%，预期990亿美元，前值990.5亿美元。其中贸易顺差最大的是汽车，为56亿美元，上升4.5亿美元；其次是汽车零配件，贸易顺差55亿美元，减少3.3亿美元。贸易逆差的商品较为集中。其中逆差最大的是原油，

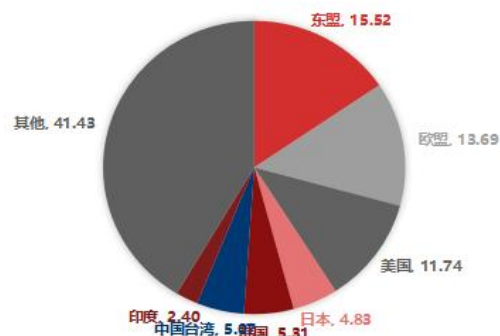
逆差258亿美元，减少24.6亿美元；其次是集成电路，逆差192亿美元，增加20亿美元；第三是农产品，逆差95亿美元，与上月持平。**整体来看，7月贸易顺差不及市场预期。**主要由于进口增速超预期而出口增速不及预期所致。整体而言，目前商品外需整体有所放缓、内需偏弱的局势导致国内顺差结构有所恶化。未来随着欧美经济放缓，以及低基数效应逐步降低，国内出口将有所放缓，但是对东盟及一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑。而进口由于专项债发行加速、制造业投资保持高位以及地产刺激政策加码出台，投资需求预期回升，商品需求有一定的支撑，预计进口增速有望延续回升，短期净出口对经济的拉动仍有一定的支撑。

图1 中国进出口情况：按美元计



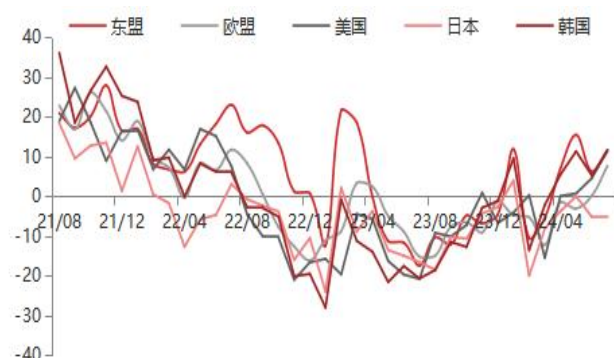
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图2 中国主要进出口贸易国排名及占比：按美元计



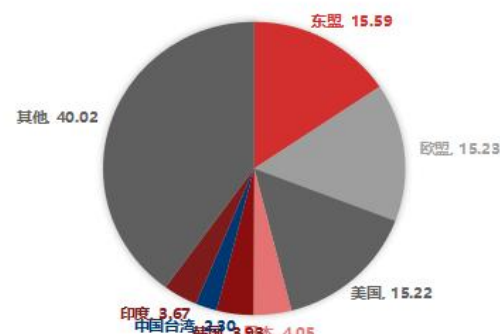
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图3 中国主要贸易国家进出口同比增速：按美元计



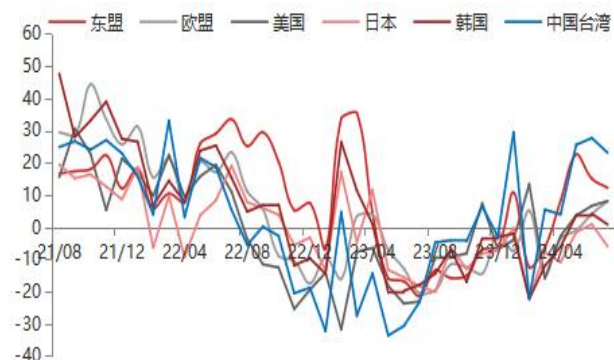
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图4 中国主要出口贸易国排名及占比：按美元计



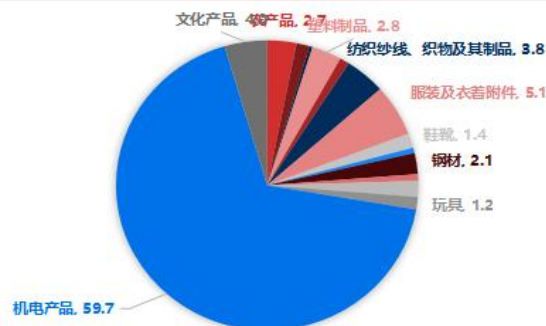
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图5 中国主要出口贸易国家出口同比增速：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图6 中国主要出口商品排名及占比：按美元计



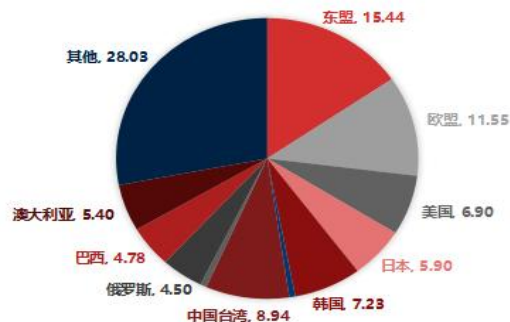
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图7 中国主要机电商品出口同比增速：以美元计



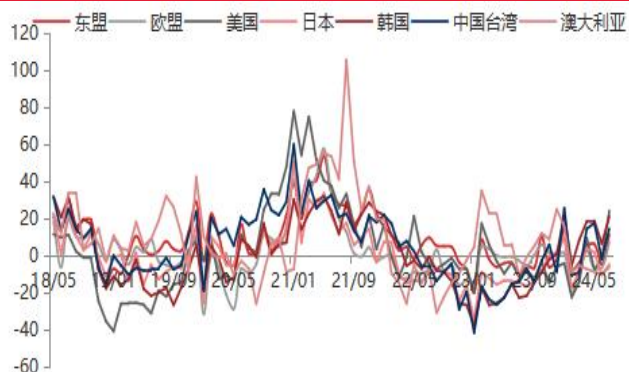
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图8 中国主要进口贸易国排名及占比：按美元计



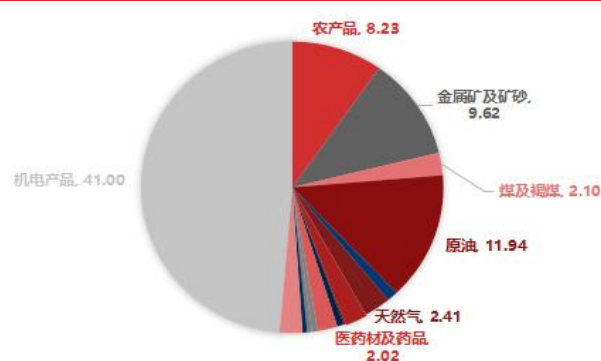
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图9 中国主要进口贸易国家进口同比增速：按美元计



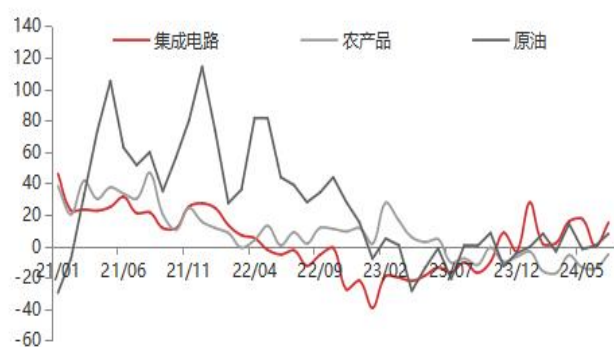
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图10 中国进口商品排名及占比：按美元计



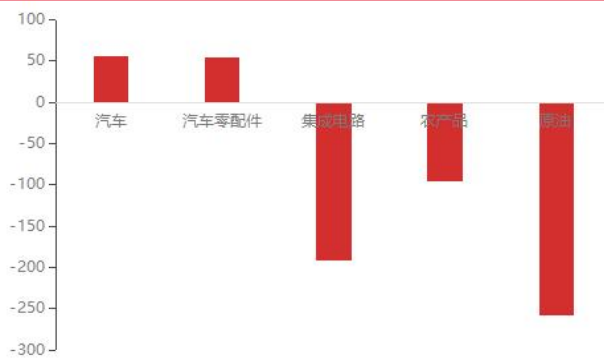
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图11 中国主要进口商品同比增速：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图12 中国重点商品贸易顺差和逆差



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn