



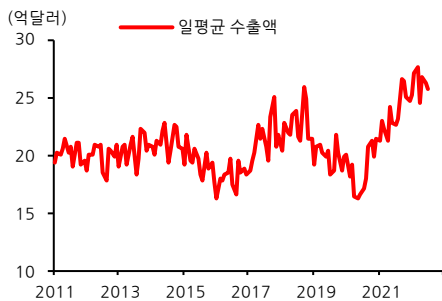
# Macro Review

## 7월 한국 수출: 커지는 부담

▶ Economist 임혜윤 hylim@hanwha.com 02-3772-7728

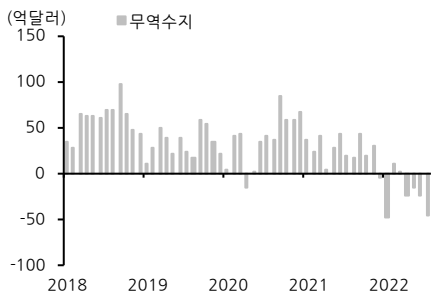
### [주요 데이터 및 차트]

일평균 수출액 25.8억달러. 역대 7월 최고실적 경신



자료: 관세청, 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

무역수지는 4개월 연속 적자



자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

### [ Compliance Notice ]

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

7월 한국 수출도 지난 달에 이어 역대 7월 최고치를 경신했지만, 앞으로는 하방 리스크가 우세합니다. 일평균 수출액은 5월을 정점으로 감소하고 있으며, 하반기 수출 증가율은 10%를 넘어서기 어려워 보입니다. 그 과정에서 품목별 차별화가 뚜렷해지고 있는데, 상대적으로 양호한 흐름이 확인되는 품목은 자동차, 석유제품, 2차전지입니다.

### 비교적 양호했던 수출. 일평균 수출 역대 7월 최고실적 경신

7월 한국 수출은 607.0억달러로 전년동월대비 9.4% 증가, 수입은 653.7억달러로 21.8% 증가. 일평균 수출과 선박 제외 일평균 수출은 각각 전년동월대비 14.1%, 13.3% 증가. 일평균 수출액은 25.8억달러로 역대 7월 최고실적을 경신

지역별로 보면, 對중국 수출이 2개월 연속 전년동월대비 감소(-2.5%). 코로나 재확산에 따른 경제활동 차질과 수요 둔화에 따른 재고조정이 반영되었을 가능성(석유화학, 철강 등 중간재 중심 감소). 반면, 對미국, EU, ASEAN 수출 증가세는 강화

수출단가는 12.6% 상승, 물량은 2.8% 감소. 단가는 석유제품(+62.3%) 주도로 상승했으나, 물량은 수요 둔화 영향으로 회복이 더딤

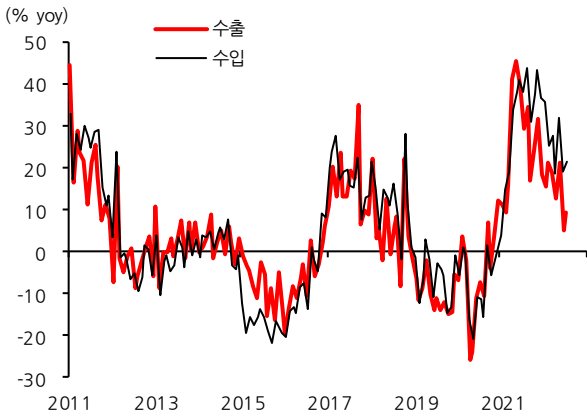
무역수지는 4개월 연속 적자(-46.7억달러) 기록. 3대 에너지원(원유, LNG, 석탄) 가격 Peak out 조짐이 나타나고 있으나, 하절기 에너지 수요 확대로 에너지 수입액 전월대비 증가 전환. 무역수지 적자 폭 확대

### 수출 하방 리스크 확대. 품목별 수출실적 차별화 나타날 것

일평균 수출은 여전히 양호하지만, 앞으로는 하방 압력이 높아질 전망. 주요국 실물경기 둔화에 따른 수요 위축, 이를 반영한 재고조정 등이 수출 증가세 둔화 요인으로 작용할 수 있기 때문. 일평균 수출액은 5월을 정점으로 점차 감소, 하반기 수출 증가율은 10%를 하회할 전망

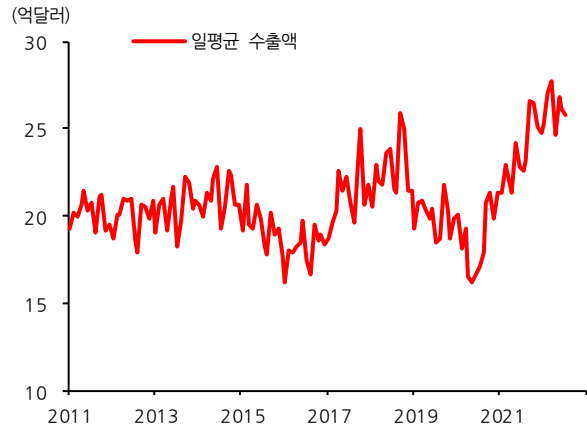
수출 증가세 둔화 국면에서는 품목별 수출실적도 차별화될 것. 2/4분기 무역수지(이익)와 수출액(매출)이 개선되었고, 동시에 7월 일평균 수출액이 2021년 5월(수출증가율 정점) 수준을 상회하는 품목은 자동차, 석유제품, 2차전지

[그림1] 7월 수출/입, 각각 전년동월대비 9.4%, 21.8% 증가



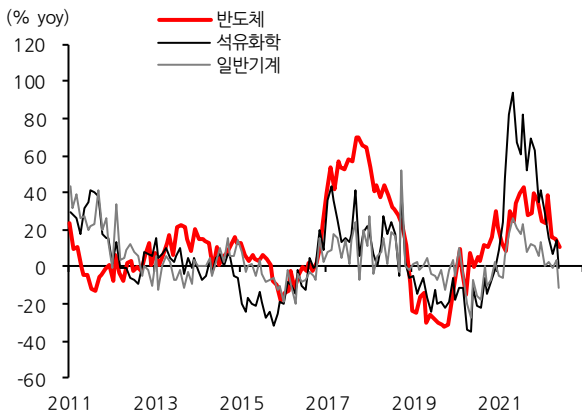
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 일평균 수출액 25.8억달러. 전년동월대비 14.1% 증가



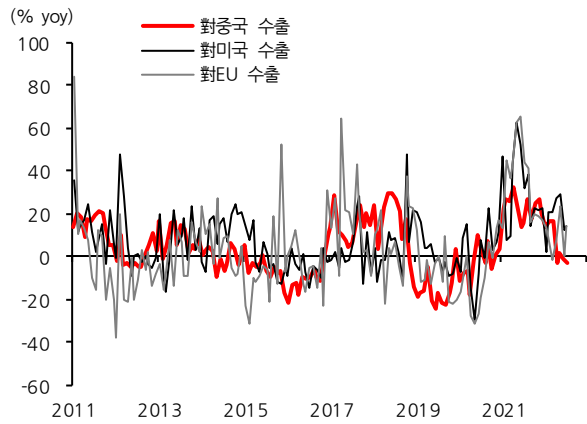
자료: 관세청, 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 반도체 수출 증가세 지속, 석유화학 및 기계 수출 감소



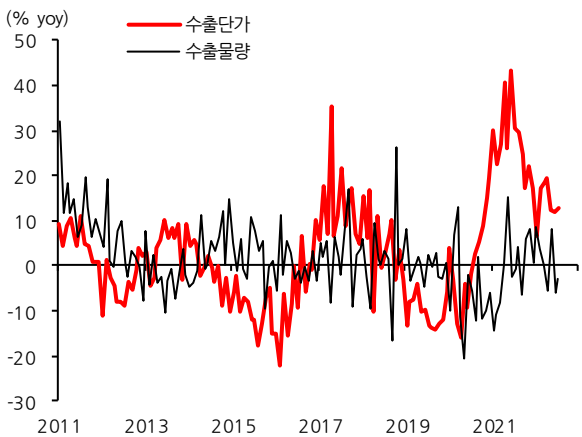
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 對중국 수출, 2개월 연속 전년동월대비 감소



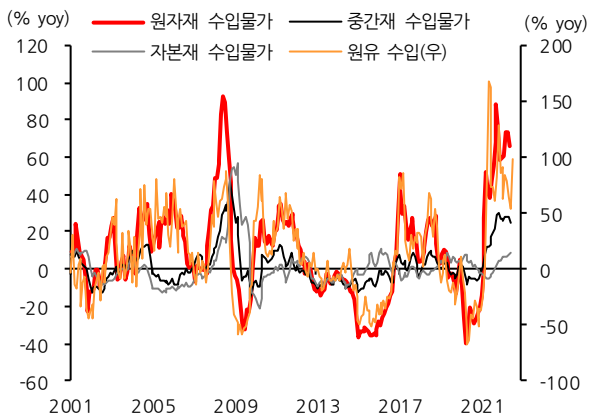
자료: 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 수출단가 상승세 정체, 수출물량 감소



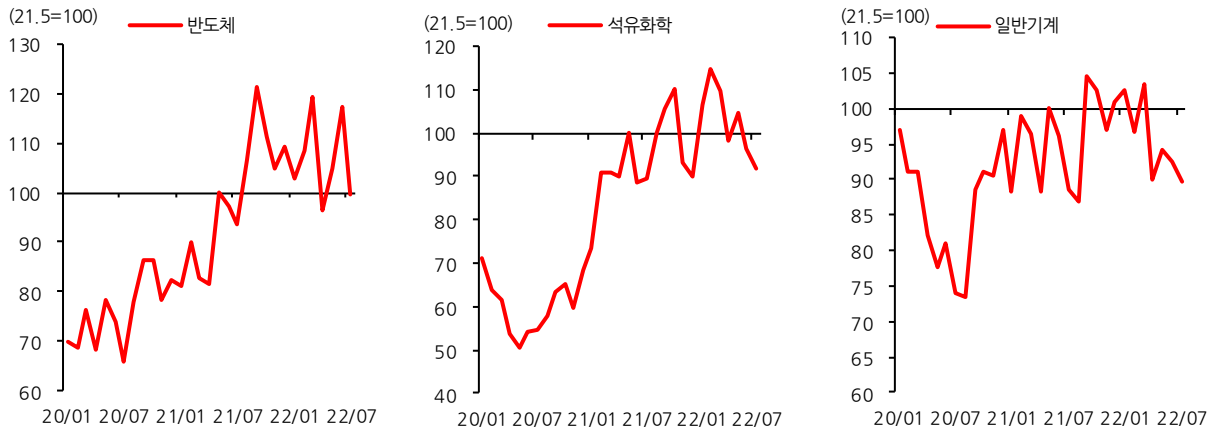
자료: 관세청, 한국무역협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 원유 수입, 하절기 에너지 수요 증가 반영



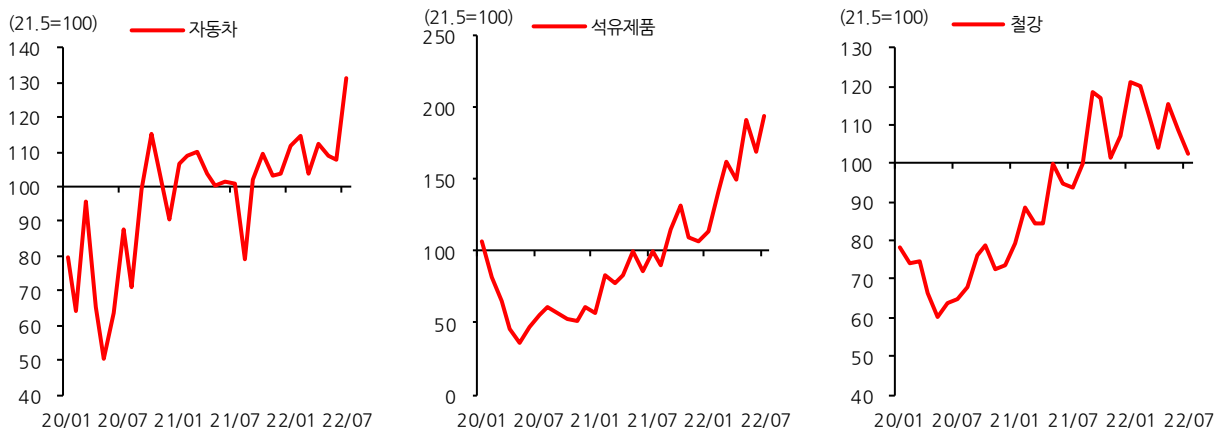
자료: 한국은행, 관세청, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 수출증가율 정점 통과시기(2021.5=100) 대비 일평균 수출액: 반도체, 석유화학, 기계



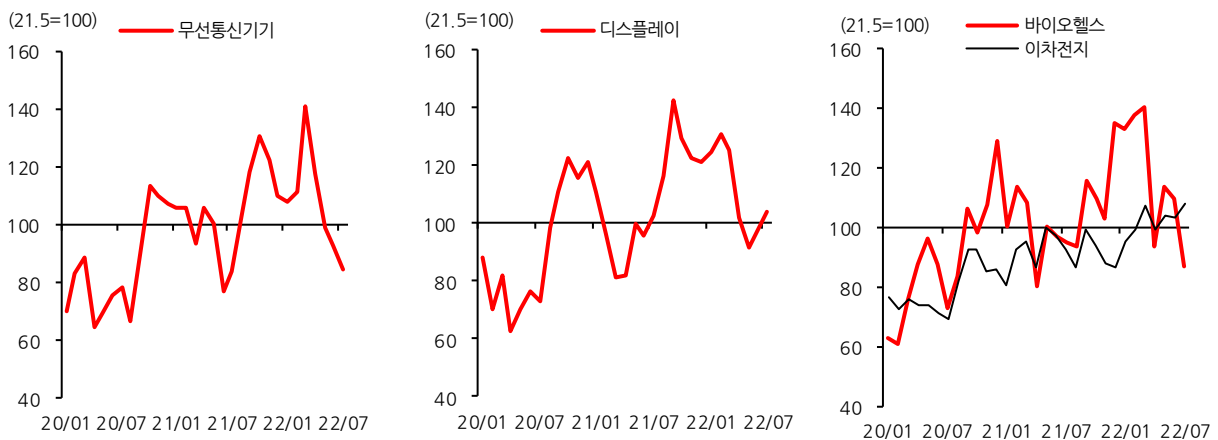
자료: 관세청, 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 수출증가율 정점 통과시기(2021.5=100) 대비 일평균 수출액: 자동차, 석유제품, 철강



자료: 관세청, 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 수출증가율 정점 통과시기(2021.5=100) 대비 일평균 수출액: 무선통신기기, 디스플레이, 바이오헬스, 이차전지



자료: 관세청, 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터