

证券分析师

陆兴元

资格编号: S0120518020001

电话: 021-68761616

邮箱: lu_xy@tebon.com.cn

联系人

相关研究

进出口增速将继续承压

——8月进出口数据点评

摘要:

9月8日海关总署公布了8月进出口贸易数据:

- **对美出口下滑拖累出口增速。**以美元计,中国8月出口同比增速-1.0%,前值3.3%,低于市场预期2.0%,8月出口环比增速为-0.9%。同时,8月PMI新出口订单为47.2,仍然处于较低的位置,体现出外需的疲弱。分国别看,本月出口的下降主要来自于对美出口的拖累,主要受贸易摩擦加剧的影响,由上月的-6.46%扩大至-15.95%,而对欧盟的出口也有所下行。另外,中国对东盟出口金额同比上涨11.25%,涨幅虽有所回落但仍然对出口增速形成一定支撑。
- **进口显示内需依旧低迷。**以美元计,8月进口同比增速-5.6%,前值-5.6%,高于市场预期-6.5%。本月进口数据依旧较为低迷,同时PMI进口为46.7,均体现出内需的疲弱。从具体商品来看,大豆、成品油、汽车和汽车底盘、铁矿砂及其精矿进口数量及进口金额都出现明显上涨,原油进口数量出现上涨,但由于油价的下跌,进口金额涨幅不明显,而未锻造的铜及铜材出现下跌。7月贸易顺差从445.8亿美元下滑至348.3亿元。
- **后续进出口增速承压。**预计9月出口将承压。中美互征关税的政策均已正式落地,特朗普政府宣布将从9月1日起对中国输美3000亿商品加征10%关税,而中方已宣布反制措施,中美贸易摩擦再升温。同时,在全球经济下行外需放缓的背景下,出口压力将进一步显现。在高基数的影响下,我们预计9月出口增速将承压,同时需要重点跟踪中美贸易谈判的情况。
- **预计9月进口低迷。**因贸易战加剧原因,商务部发声中国相关企业暂停进口美国农产品,7月从美进口的回升不可持续。另外,经济下行压力下内需持续低迷,同时后续高基数效应重新显现,进口增速将会进一步承压,但出现大幅下降的概率也不大。
- **风险提示:**中美贸易形势恶化;经济加速下行。

目 录

1. 对美出口下滑拖累出口增速	4
2. 进口显示内需依旧低迷	4
3. 后续进出口压力仍存	5

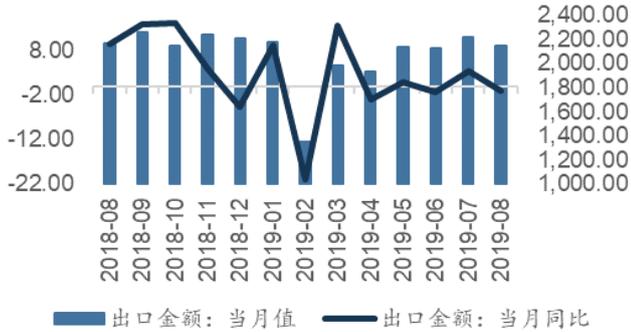
图表目录

图 1 出口金额当月值（亿美元）与当月同比（%）	4
图 2 我国对主要贸易国家出口增速（%）	4
图 3 进口金额当月值（亿美元）与当月同比（%）	4
图 4 贸易差额当月值（亿美元）	4
图 5 我国主要进口商品进口数量	4

1. 对美出口下滑拖累出口增速

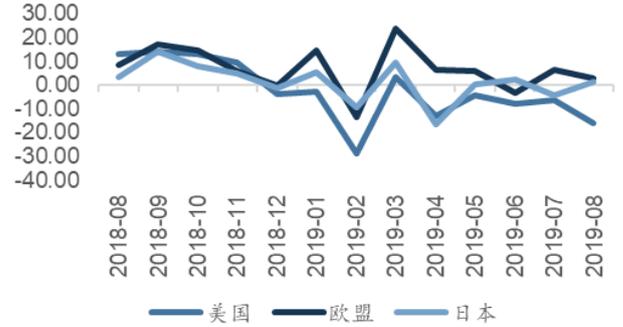
以美元计，中国8月出口同比增速-1.0%，前值3.3%，低于市场预期2.0%，8月出口环比增速为-0.9%。同时，8月PMI新出口订单为47.2，仍然处于较低的位置，体现出外需的疲弱。分国别看，本月出口的下降主要来自于对美出口的拖累，主要受贸易摩擦加剧的影响，由上月的-6.46%扩大至-15.95%，而对欧盟的出口也有所下行。另外，中国对东盟出口金额同比上涨11.25%，涨幅虽有所回落但仍然对出口增速形成一定支撑。

图1 出口金额当月值（亿美元）与当月同比（%）



资料来源: WIND,德邦研究

图2 我国对主要贸易国家出口增速（%）

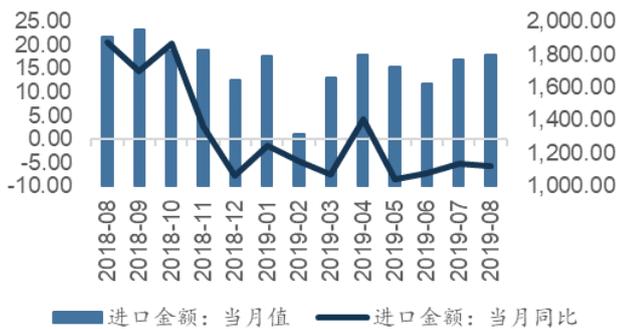


资料来源: WIND,德邦研究

2. 进口显示内需依旧低迷

以美元计，8月进口同比增速-5.6%，前值-5.6%，高于市场预期-6.5%。本月进口数据依旧较为低迷，同时PMI进口为46.7，均体现出内需的疲弱。从具体商品来看，大豆、成品油、汽车和汽车底盘、铁矿砂及其精矿进口数量及进口金额都出现明显上涨，原油进口数量出现上涨，但由于油价的下跌，进口金额涨幅不明显，而未锻造的铜及铜材出现下跌。7月贸易顺差从445.8亿美元下滑至348.3亿元。

图3 进口金额当月值（亿美元）与当月同比（%）



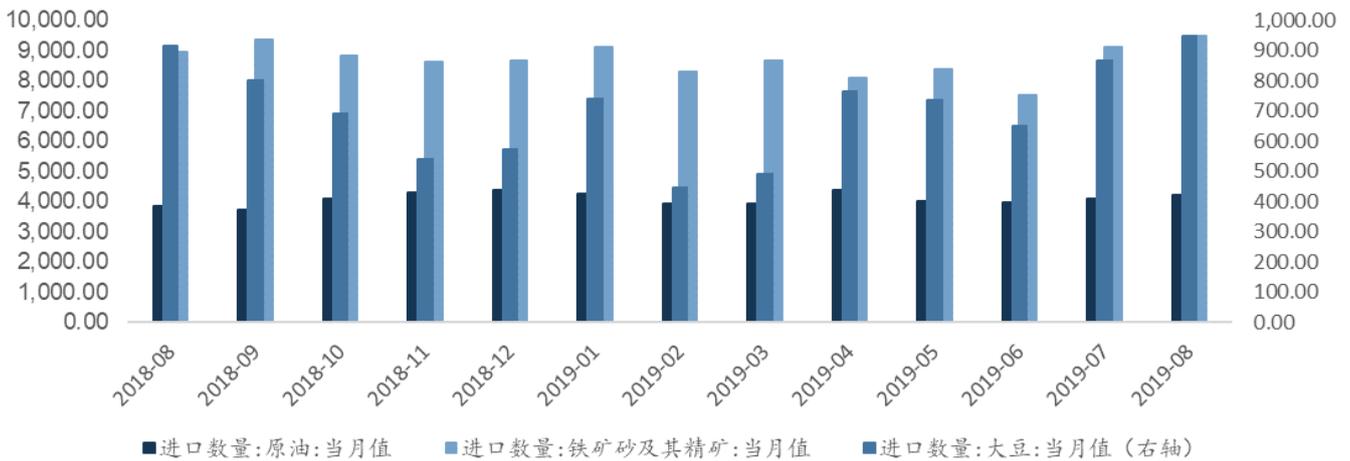
资料来源: WIND,德邦研究

图4 贸易差额当月值（亿美元）



资料来源: WIND,德邦研究

图5 我国主要进口商品进口数量



资料来源: WIND, 德邦研究

3. 后续进出口压力仍存

预计9月出口将承压。中美互征关税的政策均已正式落地，特朗普政府宣布将从9月1日起对中国输美3000亿商品加征10%关税，而中方已宣布反制措施，中美贸易摩擦再升温。同时，在全球经济下行外需放缓的背景下，出口压力将进一步显现。在高基数的影响下，我们预计9月出口增速将承压，同时需要重点跟踪中美贸易谈判的情况。

预计9月进口低迷。因贸易战加剧原因，商务部发声中国相关企业暂停进口美国农产品，7月从美进口的回升不可持续。另外，经济下行压力下内需持续低迷，同时后续高基数效应重新显现，进口增速将会进一步承压，但出现大幅下降的概率也不大。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10219



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn