贸易摩擦持续拖累出口

——2019 年 8 月进出口数据点评

以美元计，2019 年 8 月我国出口金额 2,148 亿美元，同比-1.0%（市场预期+2.0%），较前值下滑 4.3 个百分点；进口金额 1,799.7 亿美元，同比-5.6%（市场预期-5.9%），较前值下滑 0.3 个百分点。对此我们点评如下：

一、出口增速下滑：贸易摩擦叠加外需疲弱

8 月出口金额同比增速较 7 月有所回落，主要受贸易摩擦和外需疲弱影响。截至 8 月，美国已对 2,500 亿美元中国输美商品加征 25%关税。**2018 年 12 月以来，中国对美国出口金额同比增速持续处于收缩状态。8 月中国对美国出口金额同比增速进一步下滑**，由前值的-6.5%下滑至 8 月的-16.0%。此外，外需持续疲弱也对出口增速形成拖累。8 月全球制造业 PMI 为 49.5，仍处于收缩区间。其中美国 ISM 制造业 PMI 录得 49.1，时隔 3 年重回荣枯线下；欧元区制造业 PMI 为 47.0、日本制造业 PMI 为 49.3、韩国制造业 PMI 为 49.0，均在荣枯线以下，指向外部需求依旧较为疲弱。

从产品结构上看，自动数据处理设备、发动机发电机、成品油、纺织品、服装、鞋类、家具、灯具出口金额同比增速下滑显著，这部分产品可以解释出口金额增速下滑的 51.2%。而玩具、农产品、集成电路等产品出口金额同比增速有所提升。

分国家和地区看，8 月我国对美国、欧盟、金砖国家、东盟、韩国出口金额同比增速有所下滑，**其中出口金额增速下滑的 47.3%来自于对美国出口的下滑**。8 月我国对日本出口金额同比增速有所上升。

二、进口增速下滑：内需疲弱叠加本币贬值

8 月进口金额同比增速较前值小幅下滑，主要受以下两影响：**一是内需持续疲弱。**8 月我国官方制造业 PMI 为 49.5，较前值下滑 0.2 个百分点，连续 4 个月位于荣枯线以下。其中 PMI 进口指数 46.7，较前值下滑 0.7 个百分点，表明内需持续疲弱，进口需求下滑。**二是本币汇率有所贬值，对进口形成一定拖累。**8 月人民币汇率指数 CFETS 环比-1.2%，人民币兑美元汇率环比-2.1%，本币贬值推升进口商品价格，对进口形成拖累。

分产品看，8 月我国飞机、植物油、纸浆、原木木材、固体废物进口金额增速下滑显著。而汽车及底盘、铁矿、铜材、成品油、坚果进口金额同比增速有所提升。

分国家和地区看，8 月我国对美国、欧盟、金砖国家进口金额增速有所下滑，对东盟、日本、韩国进口金额增速有所提升。

今年前 8 月我国出口金额 1.61 万亿美元，同比+0.4%，进口金额 1.35 万亿美元，同比-4.6%。**由于 8 月进口同比跌幅大于出口同比跌幅，衰退式顺差的格局延续。**以美元计，8 月贸易顺差 348 亿美元，同比增加 85.3 亿美元。

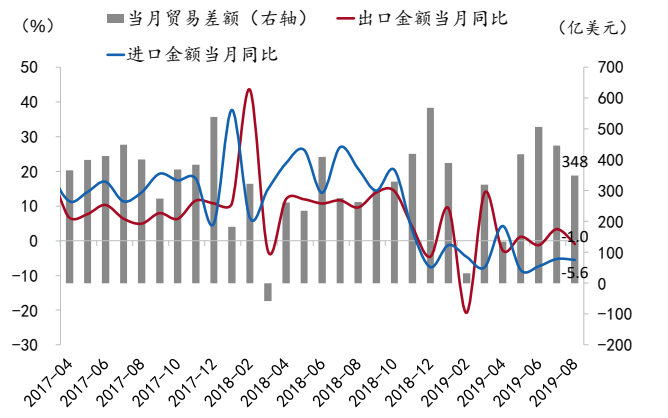
三、结论：衰退式顺差或将延续

前瞻地看，我国出口承压的格局大概率会延续。一方面，8 月以来美国再次升级贸易摩擦，于 9 月 1 日开始对第三轮中国输美 3,000 美元商品清单中的 1,250 亿美元的商品加征 15%关税。**另一方面，全球经济增长下行压力持续，**全球制造业仍处于弱周期，外需疲弱将持续对我国出口增长造成拖累。

（评论员：谭卓 步泽晨）

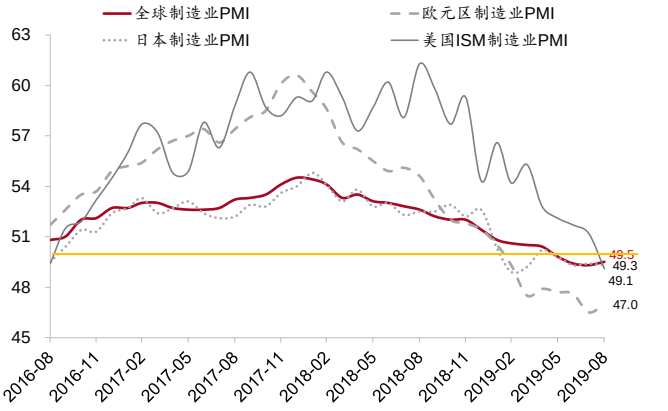
附录：

图 1：8 月进出口增速均有下滑



资料来源：WIND、招商银行研究院

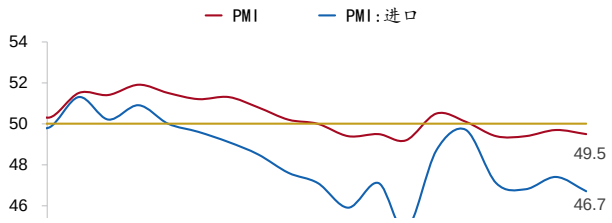
图 2：全球 PMI 仍处于荣枯线下



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 3：8 月人民币汇率有所贬值

图 4：8 采制造业 PMI 有所回落



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_10238