

出口压力有所加大，进口维持低位 ——8月中国贸易数据点评

✍️ : 胡娟 执业证书编号: S1230519040003
☎️ : 021-80106009
✉️ : hujuan@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本专题对每月公布的中国进出口数据进行点评。

相关报告

投资要点

1, 8月出口增速下滑，进口增速持平

以美元计，8月出口同比-1%，前值3.3%；8月进口同比-5.6%，与前值持平。8月贸易差额为348.4亿美元，前值450.6亿美元。1-8月出口累计增速降至0.35%，进口累计增速降幅小幅扩大至-4.57%。

2, 出口增速转负

(1) 从主要出口国来看，8月对东盟、欧盟、澳大利亚、金砖国家出口增速均下降，对日本、香港+台湾+韩国的出口增速小幅上升。对美出口下滑较明显，从-6%降至-16%，8月美国ISM制造业PMI近年来首次降至荣枯线以下，同时加征关税的累计效应持续显现。8月欧元区、日本的制造业PMI指数分别为47%、49.3%，保持疲弱状态。9月1日起美国已将1100亿美元从中国进口的商品加征15%关税，若后期中美贸易谈判不顺利，税率甚至再上调，因此未来我国出口下行压力和风险仍较大。

(2) 从主要出口商品来看，农产品上升至0.28%，机电产品下滑至-0.92%，高新技术产品降幅扩大至-3.18%，传统大宗商品降至0.47%。

3, 进口增速持平

(1) 从主要进口国来看，自东盟进口增速上升至7.6%，自日本、香港+台湾+韩国的进口降幅收窄至-8.8%、-9.5%，自澳大利亚进口增速由18.7%进一步大幅上行至32.2%（主要是铁矿砂的价格因素支撑高增速）。然而自欧盟、金砖国家进口增速下滑，自美国进口增速降幅扩大至-22%，从2018年9月起连续12个月负增长。

(2) 从主要进口商品来看，农产品进口增速下降至4.7%，机电产品进口增速降幅收窄至-8.6%，高新技术产品进口增速基本与前值持平。大宗原材料增速小幅降至9.8%，其中，铁矿砂进口量增速上升至6.2%，（价格增速为70%），原油进口量增速降至9.9%（价格增速为-12%），成品油进口量增速降幅收窄至-22%。今年1-8月，原油、煤、天然气等商品进口量增加，铁矿砂、大豆进口量减少。

4, 出口下行压力加大, 进口继续保持低位

9月1日美国已经对来自中国的额外1100亿美元出口商品加征15%关税, 持续一年的多项加税计划陆续实施, 其累计的负面影响在全球需求持续放缓的背景下将表现的愈加明显, 我国出口的下行压力将加大。

政治局会议定调下半年政策以稳为主, 避免使用传统的短期刺激手段。9月16日将实施普遍降准和定向降准, 释放共计9000亿资金; 近期国常会部署专项债工作; 有望起到托底经济的作用。因此进口增速大幅下降的空间有限, 或维持目前的低位。

正文目录

1. 8月出口增速下滑，进口增速持平	4
2. 出口增速转负	4
3. 进口增速持平	5
4. 出口下行压力加大，进口继续保持低位	5

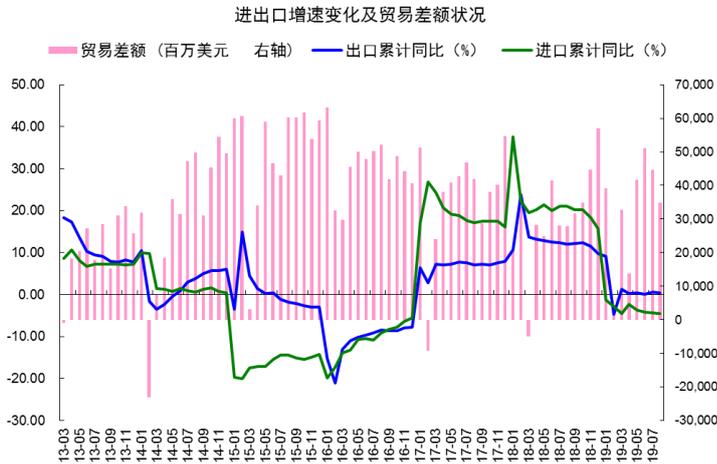
图表目录

图 1: 8月出口增速转负，进口增速持平	4
图 2: 8月对东盟、欧盟、澳大利亚等国出口增速下降	4
图 3: 8月除了农产品，其他主要出口商品增速均有所下降	4
图 4: 8月自澳大利亚进口增速继续大幅上升	5
图 5: 8月各主要进口商品涨跌互现	5
图 6: 8月铁矿砂进口价格增速继续大幅上行	5
图 7: 8月原油进口增速下行	5

1. 8月出口增速下滑，进口增速持平

以美元计，8月出口同比-1%，前值3.3%；8月进口同比-5.6%，与前值持平。8月贸易差额为348.4亿美元，前值450.6亿美元。1-8月出口累计增速降至0.35%，进口累计增速降幅小幅扩大至-4.57%。

图1：8月出口增速转负，进口增速持平



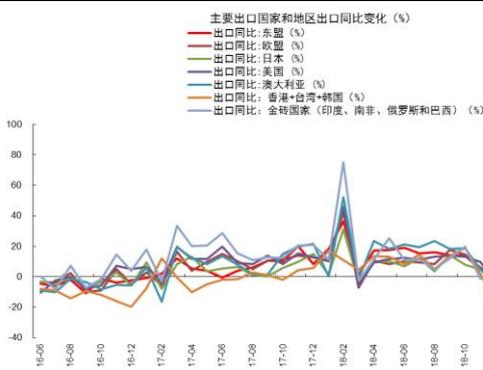
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

2. 出口增速转负

(1) 从主要出口国来看，8月对东盟、欧盟、澳大利亚、金砖国家出口增速均下降，对日本、香港+台湾+韩国的出口增速小幅上升。对美出口下滑较明显，从-6%降至-16%，8月美国ISM制造业PMI近年来首次降至荣枯线以下，同时加征关税的累计效应持续显现。8月欧元区、日本的制造业PMI指数分别为47%、49.3%，保持疲弱状态。9月1日起美国已将1100亿美元从中国进口的商品加征15%关税，若后期中美贸易谈判不顺利，税率甚至再上调，因此未来我国出口下行压力和风险仍较大。

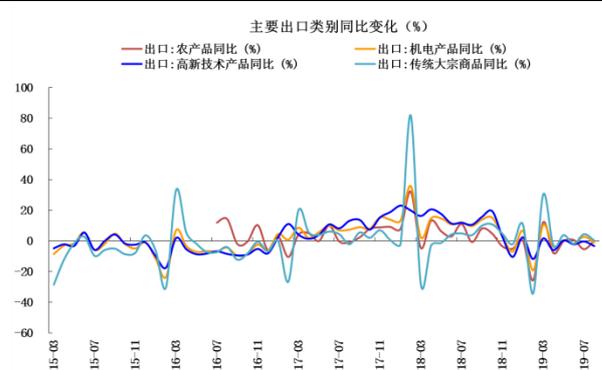
(2) 从主要出口商品来看，农产品上升至0.28%，机电产品下滑至-0.92%，高新技术产品降幅扩大至-3.18%，传统大宗商品降至0.47%。

图2：8月对东盟、欧盟、澳大利亚等国出口增速下降



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图3：8月除了农产品，其他主要出口商品增速均有所下降



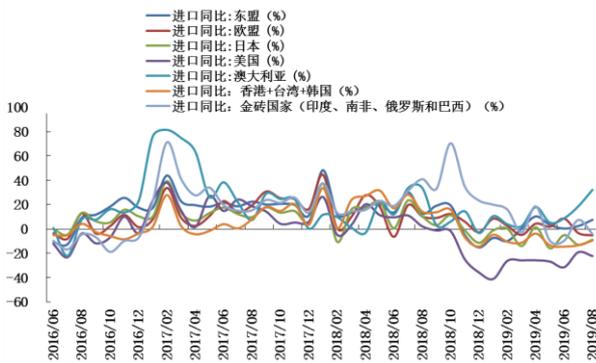
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

3. 进口增速持平

(1) 从主要进口国来看, 自东盟进口增速上升至 7.6%, 自日本、香港+台湾+韩国的进口降幅收窄至-8.8%、-9.5%, 自澳大利亚进口增速由 18.7% 进一步大幅上行至 32.2% (主要是铁矿砂的价格因素支撑高增速)。然而自欧盟、金砖国家进口增速下滑, 自美国进口增速降幅扩大至-22%, 从 2018 年 9 月起连续 12 个月负增长。

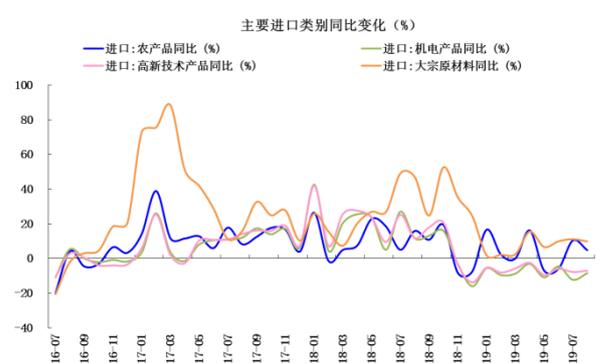
(2) 从主要进口商品来看, 农产品进口增速下降至 4.7%, 机电产品进口增速降幅收窄至-8.6%, 高新技术产品进口增速基本与前值持平。大宗原材料增速小幅降至 9.8%, 其中, 铁矿砂进口量增速上升至 6.2%, (价格增速为 70%), 原油进口量增速降至 9.9% (价格增速为-12%), 成品油进口量增速降幅收窄至-22%。今年 1-8 月, 原油、煤、天然气等商品进口量增加, 铁矿砂、大豆进口量减少。

图 4: 8 月自澳大利亚进口增速继续大幅上升



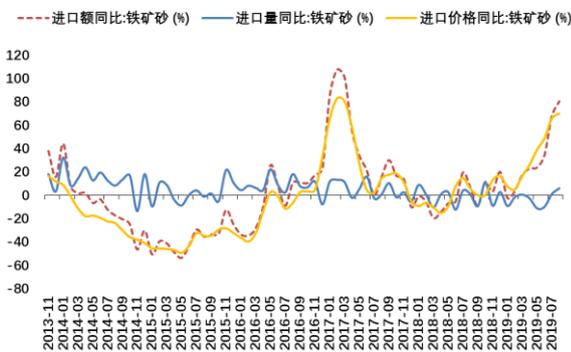
资料来源: CEIC、浙商证券研究所

图 5: 8 月各主要进口商品涨跌互现



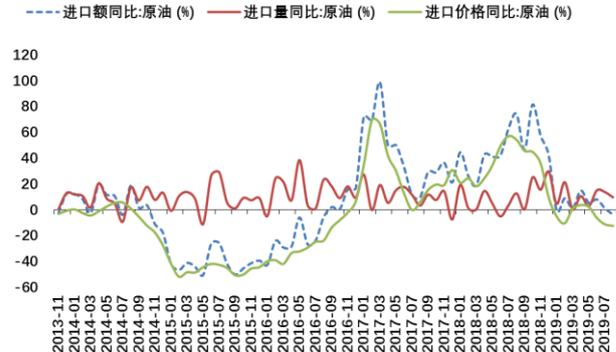
资料来源: CEIC、浙商证券研究所

图 6: 8 月铁矿砂进口价格增速继续大幅上行



资料来源: CEIC、浙商证券研究所

图 7: 8 月原油进口增速下行



资料来源: CEIC、浙商证券研究所

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_10270



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn