

## 7月外贸有所好转，预计下半年保持低迷

### ——7月进出口数据点评

#### ⑤ 事件

8月8日,海关总署公布:按美元计价,中国7月出口同比增长3.3%,进口同比下降5.6%。

#### ⑤ 分析预测

7月进出口增速虽略有好转,但仍比较低迷。受中美贸易战升级影响,预测下半年进出口仍将保持低迷。

#### 1、7月出口同比增速比6月略有好转

7月出口同比增长3.3%,比6月高4.6个百分点。1-7月出口同比增长0.6%,比去年同期低13.0个百分点。

7月对美国、欧盟、东盟、新兴经济体的出口同比增速有所上升,但对日本和香港出口增速有所下滑。

7月对美欧日出口降幅有所收窄。其中,对美出口同比下降6.5%,降幅比6月收窄1.3个百分点,继续保持下降;对欧盟出口同比增长6.5%,比6月(-3.0%)高9.5个百分点,转降为增;对日本出口同比下降4.1%,比6月(2.4%)下滑6.5个百分点,转增为降。7月对美欧日出口同比下降0.9%,比6月降幅收窄3.0个百分点。

7月对新兴经济体出口同比增长8.8%,比6月(-8.5%)高17.3个百分点。

7月对香港出口同比下降15.7%,降幅比6月扩大7.5个百分点;对东盟出口同比增长15.6%,增幅扩大2.7个百分点。

#### 2、7月进口同比降幅有所收窄

7月进口同比下降5.6%,降幅比6月收窄1.8个百分点,连续3个月保持下降。1-7月,进口同比下降4.5%,比去年同期低25.6个百分点。

#### 相关报告

6月财政数据点评:《6月财政收支好转,后续关注专项债发行进度》——20190719

宏观专题报告:《中美贸易战升级冲击,二季度经济下滑显现》——20190620

分析师:郝大明

执业证书号:S1490514010002

电话:010-85556189

邮箱:haodaming@hrsec.com.cn

7月从美国进口同比下降19.1%，降幅比6月收窄12.4个百分点；从欧盟进口同比下降3.3%，比6月下滑11.9个百分点，转增为降；从日本进口同比下降13.0%，降幅扩大8.0个百分点。

7月从香港进口同比增长19.9%，比6月增幅扩大6.5个百分点；从印度进口同比下降0.7%，降幅收窄24.8个百分点；从巴西进口同比增长17.6%，比上月高39.7个百分点，转降为增；从俄罗斯进口同比下降0.1%，下滑26.2个百分点，转增为降。

### 3、7月进出口同比增速受中美贸易战升级影响较大

受中美贸易战升级影响，7月进料加工贸易出口同比降6.8%，显著低于一般贸易出口同比增速（6.2%）。1-7月进料加工贸易出口同比降6.1%，显著低于一般贸易出口同比增速（3.7%）。

另外，受中美贸易战升级影响，1-7月对美出口同比下降7.8%，从美进口同比下降28.3%；对香港出口同比下降7.7%。

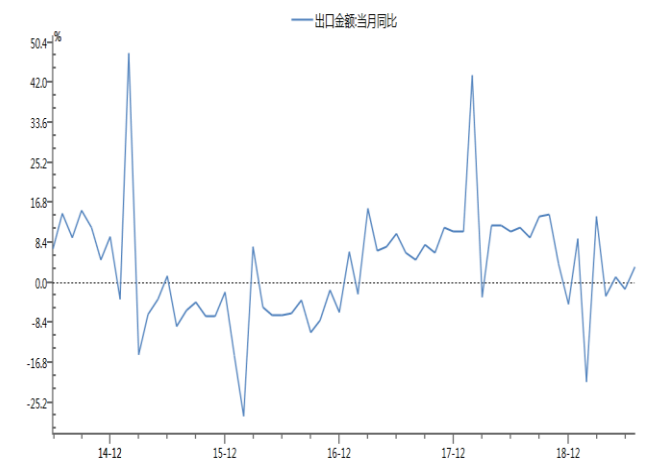
### 4、预测下半年进出口仍将保持低迷

中美贸易战升级是目前影响中美经济增长和进出口增速的关键变量。目前来看，还没有缓解的迹象，仍持续影响下半年进出口。预测下半年进出口增速仍将保持低迷。

## ⑤ 结论

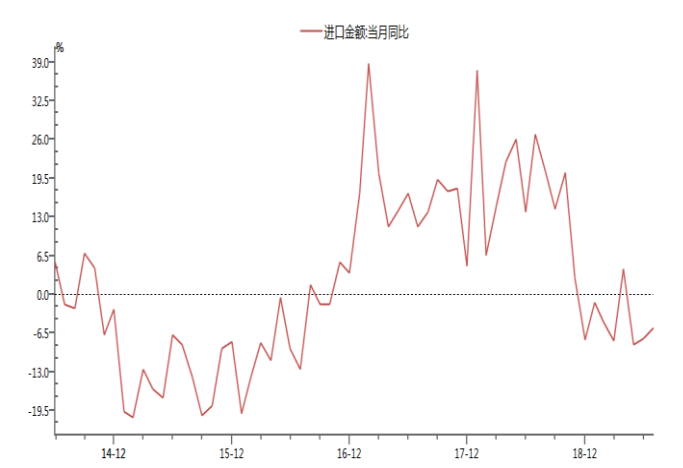
- 1、7月进出口同比增速比6月略有好转，但仍比较低迷。
- 2、中美贸易战升级是目前影响进出口的关键变量。
- 3、预测下半年进出口增速仍将保持低迷。

图表 1: 7月出口增速转负为正



数据来源: Wind, 华融证券。

图表 2: 7月进口降幅收窄



数据来源: Wind, 华融证券。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

郝大明, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司 (已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格) 已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司 (以下简称本公司) 的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

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\\_10761](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10761)

