

出口短期回暖，内需低迷进口持续负增长

——7月进出口数据点评

联络人

作者

研究院 宏观金融研究部

李路易 010-66428877-511

lyli01@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

联系人

宏观金融研究部总经理

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告:

出口短期回暖走弱预期不改，经济下行进口承压，2019年6月11日；

进口增速年内首次转正，外部环境突变出口不确定性加大，2019年5月8日；

出口回暖下行担忧暂缓，进口后续有望改善，2019年4月16日；

春节因素影响下外贸大幅波动，进出口走弱压力不容忽视，2019年3月11日；

开年首月外贸回暖，可持续性仍需观察，2019年2月15日；

经济增速缓中趋稳，监管趋严缓释宏观风险，2019年1月22日；

“抢出口”效应消退叠加外需走弱，出口增速由正转负；2019年1月15日；

政策动态求稳，经济下行不减，2019年1月14日；

内外经济均有放缓，进出口继续承压，2018年12月10日。

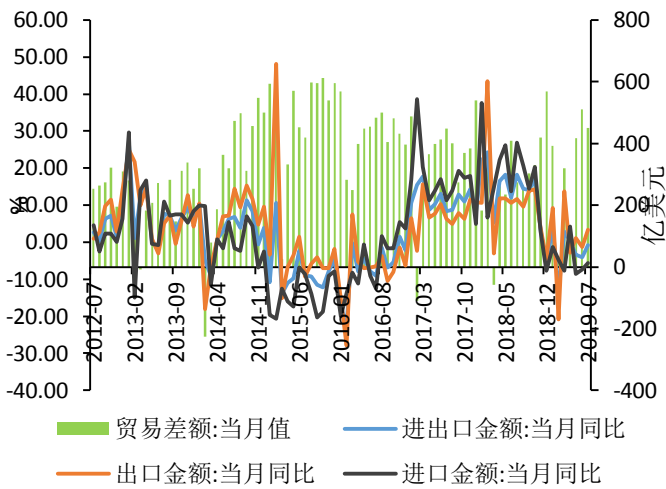
- **进出口同比增速改善，出口有所回暖。**7月份，进出口总值3980亿美元，同比下降0.8%，较上月收窄3.2个百分点。其中，出口2215.3亿美元，同比增长3.3%，增速由负转正，较上月回升4.6个百分点。进口1764.8亿美元，同比下降5.6%，降幅较上月收窄5.6个百分点。贸易顺差有所收窄，为450.5亿美元，较上月减少59.2亿美元。
- **机电和高新技术产品占比回落但仍推动出口回升，对不同区域出口以改善为主。**7月份，我国出口有所改善，不过从出口商品来看，高新技术产品和机电产品占比虽有所下降，二者合计为83.89%，为年内最低，但同比增速均有所改善，高新技术和机电产品比重的降低的原因主要是整体产品出口有所改善。分区域来看，对主要贸易伙伴有所分化，G20峰会后，中美贸易有缓和迹象，对美出口稍有改善，对美出口增速为-6.46%，降幅较上月收窄1.29个百分点；对欧盟出口由负转正，同比增速较上月扩大9.55个百分点，为6.53%；对东盟贸易出口继续保持高增速，同比增长15.64%，较上月扩大2.72个百分点；不过对日本出口增速由正转负，下降6.44个百分点至-4.07%；受香港经济社会不确定因素影响通过香港进行的转口贸易继续大幅下降，出口增速同比下降15.68%，较上月扩大7.45个百分点。对新兴经济体出口均有所改善，对印度、南非、俄罗斯和巴西出口同比增速分别为7.04%、19.53%、3.14%和16.65%，较上月分别上升12.58、31.57、8.6和33.79个百分点。
- **内需疲软，进口仍低迷。**2019年上半年，在“稳增长”政策发力和一系列改革措施的提振下，中国经济弱企稳，不过由于基本面仍未有效改善，需求持续低迷，7月份进口PMI指数虽有所上升，但仍处于荣枯线以下。在此背景下，7月份，进口同比下降5.6%，降幅较上月收窄5.6个百分点，从主要进口商品来看，大豆、原油、纸浆和钢材等主要进口产品数量和价格均小幅改善。

- **多方面因素影响进口波动加大，内需疲弱叠加人民币贬值出口难改善。**

6月底的G20峰会习近平主席与特朗普会谈给中美贸易改善带来了希望，但8月初特朗普再度变卦，声称从今年9月1日起，对从中国进口的3000亿美元商品加征10%的关税，中国对美出口再度面临压力。7月份，美欧PMI指数延续着下降的趋势，摩根大通全球制造业PMI年内持续下降，全球经济低迷不改。8月5日，自2015年“811”汇改以来，人民币对美元汇率首次破“7”，人民币的贬值在一定程度上对出口有一定的促进作用；同时在中美贸易摩擦的背景下，我国贸易对象结构有所改变，新兴经济体对我国出口的支撑作用不断提升，对冲了对美出口下降的影响；不过在国内需求低迷的背景下，人民币贬值也增大了进口的负担，在进口持续不振的情况下，进口下行的压力进一步加大。综合来看，在多方面因素影响下，出口面临的不确定性加大，未来可能出现较大的波动，进口在国内需求低迷以及人民币贬值的背景下，进口增速短期内难有改善。

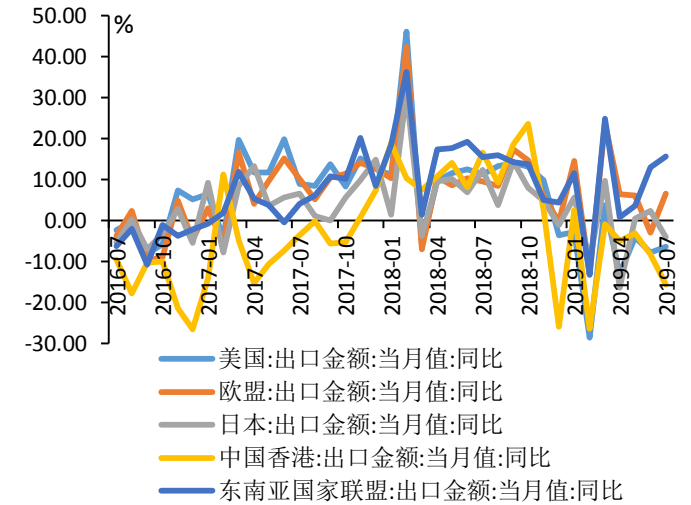
附表:

图 1: 出口增速回升, 进口降幅收窄



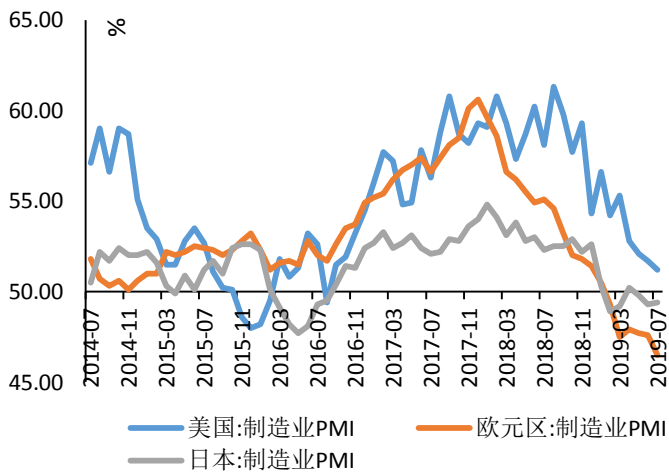
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 对主要贸易伙伴出口走势



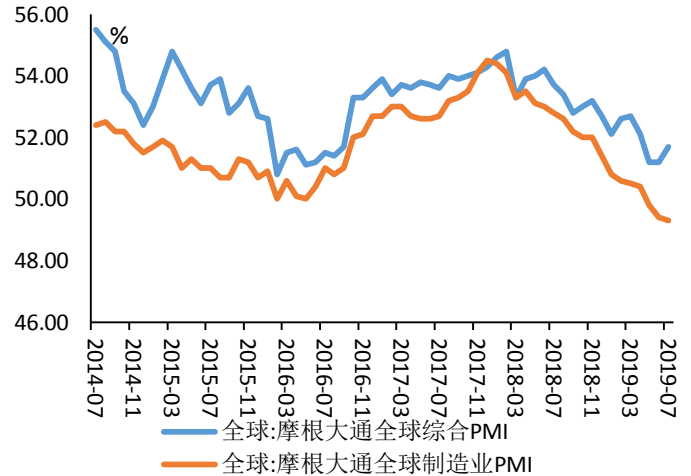
数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 美欧 PMI 回落, 日本 PMI 回升



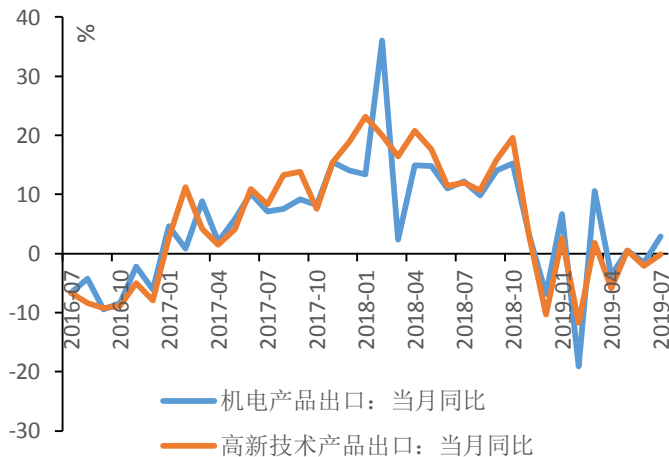
数据来源: 中诚信国际整理

图 4: 摩根大通全球综合 PMI 回升



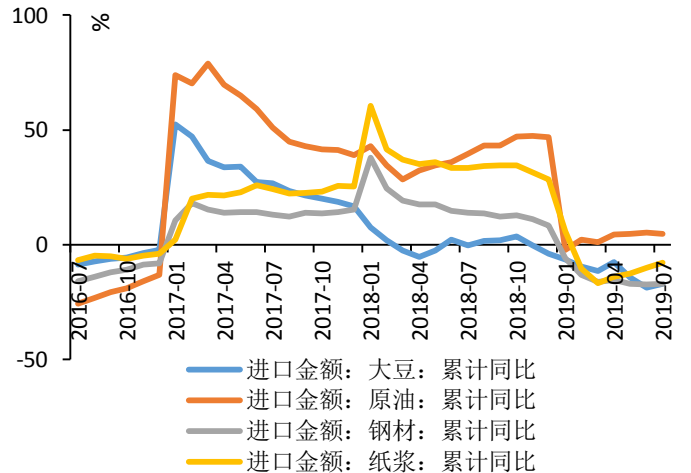
数据来源: 中诚信国际整理

图 5: 高新技术与机电产品增速小幅改善



数据来源: 中诚信国际整理

图 6: 主要商品进口均有所改善



数据来源: 中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

报告编号 20190812

作者	部门	职称
王秋凤	研究院	高级分析师/高级经理
李路易	研究院	助理分析师

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_10803

