

## 出口短期反弹，长期压力犹存 ——7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, 7月出口增速上升，进口降幅收窄

以美元计，7月出口同比3.3%，前值-1.3%；7月进口同比-5.6%，前值-7.3%。7月贸易差额为450.6亿美元，前值509.8亿美元，“衰退式”顺差继续维持。1-7月出口累计增速为0.6%，进口累计增速为-4.5%。

#### 2, 出口增速有所上升

(1) 从主要出口国来看，7月对东盟、欧盟、澳大利亚、金砖国家、台湾、印度的出口增速有所上升，带动本月出口增速反弹，或与人民币汇率贬值以及转口贸易替代有关；对日本、香港的出口增速下滑，且为负值；对美国出口增速基本与上月持平，为-6.5%，加征关税对中国出口美国的影响持续显现。7月美国、欧元区、日本的制造业PMI指数分别下滑至51.2%、46.5%、49.4%。自9月起美国将对3000亿美元中国商品加征10%关税，因此出口下行压力仍较大。

(2) 从主要出口商品来看，农产品降至-5.3%，机电产品回升至2.9%，高新技术产品降幅收窄至-0.2%，传统大宗商品上升至4.5%。

#### 3, 进口降幅收窄

(1) 从主要进口国来看，自日本、欧盟进口增速大幅下降至-13%、-3.4%，自澳大利亚进口增速大幅上升至18.7%，自金砖国家上升至7.5%；自美国进口增速降幅收窄至-19%，从2018年9月起连续11个月负增长。

(2) 从主要进口商品来看，农产品进口增速上升至10.3%，部分原因来自于7月中美贸易关系阶段性改善，大豆进口增速反弹，但两国贸易摩擦持续反复，未来大豆进口仍存在较多不确定性。机电产品、高新技术产品进口降幅扩大。大宗原材料增速基本保持不变，为9.9%，其中，铁矿砂进口量增速1.2%，（价格增速为66%），原油进口量增速14%（价格增速为-11%），成品油进口量增速降幅扩大至-39%。

#### 4, 出口压力大，进口维持低位

近期中美贸易关系再次出现反复，自9月起美国将对来自中国的3000亿美元

出口商品加征 10% 关税，负面影响将持续发酵。目前人民币汇率升破 7，将部分对冲国外需下降和加税带来的负面影响，然而全球经济放缓以及贸易摩擦仍是制约我国出口的主要因素。年中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，因此内需大幅改善的可能性较低，进口增速或维持低位。

## 正文目录

1. 7月出口增速上升，进口降幅收窄 .....	4
2. 出口增速有所上升 .....	4
3. 进口降幅收窄.....	4
4. 出口压力大，进口维持低位 .....	5

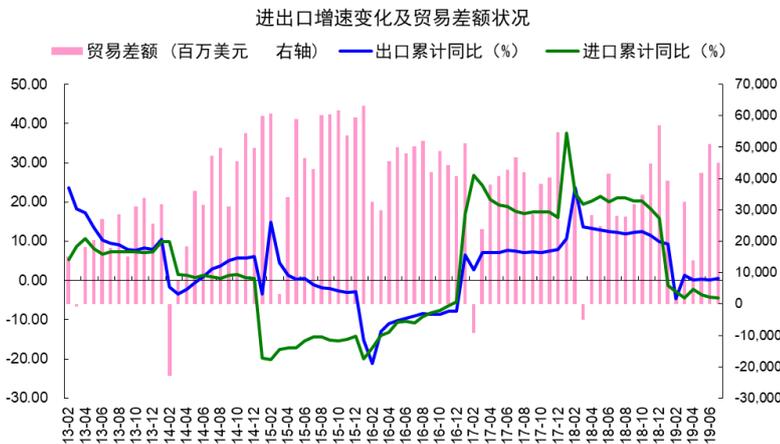
## 图表目录

图 1: 7月出口增速上升，进口降幅收窄 .....	4
图 2: 7月对东盟、欧盟、澳大利亚等国出口增速上升 .....	4
图 3: 7月除了农产品，其他主要出口商品增速均有所上升 .....	4
图 4: 7月自澳大利亚进口增速大幅上升 .....	5
图 5: 7月农产品增速明显上升 .....	5
图 6: 7月铁矿砂进口价格增速继续大幅上行 .....	5
图 7: 7月原油进口增速下行 .....	5

## 1. 7月出口增速上升，进口降幅收窄

以美元计，7月出口同比3.3%，前值-1.3%；7月进口同比-5.6%，前值-7.3%。7月贸易差额为450.6亿美元，前值509.8亿美元，“衰退式”顺差继续维持。1-7月出口累计增速为0.6%，进口累计增速为-4.5%。

图1：7月出口增速上升，进口降幅收窄



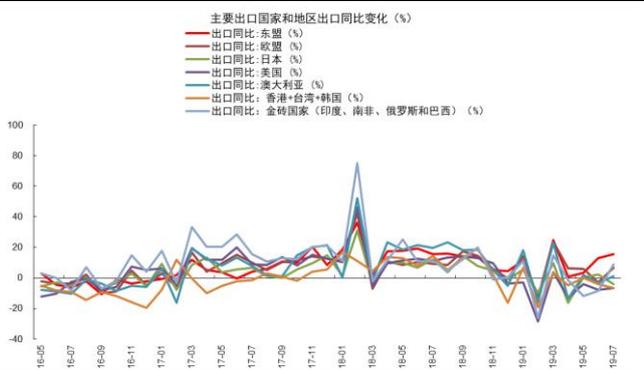
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

## 2. 出口增速有所上升

(1) 从主要出口国来看，7月对东盟、欧盟、澳大利亚、金砖国家、台湾、印度的出口增速有所上升，带动本月出口增速反弹，或与人民币汇率贬值以及转口贸易替代有关；对日本、香港的出口增速下滑，且为负值；对美国出口增速基本与上月持平，为-6.5%，加征关税对中国出口美国的影响持续显现。7月美国、欧元区、日本的制造业PMI指数分别下滑至51.2%、46.5%、49.4%。自9月起美国将对3000亿美元中国商品加征10%关税，因此出口下行压力仍较大。

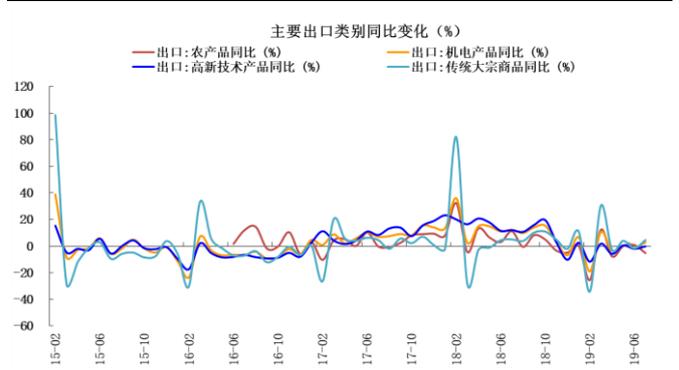
(2) 从主要出口商品来看，农产品降至-5.3%，机电产品回升至2.9%，高新技术产品降幅收窄至-0.2%，传统大宗商品上升至4.5%。

图2：7月对东盟、欧盟、澳大利亚等国出口增速上升



资料来源：CEIC、浙商证券研究所

图3：7月除了农产品，其他主要出口商品增速均有所上升



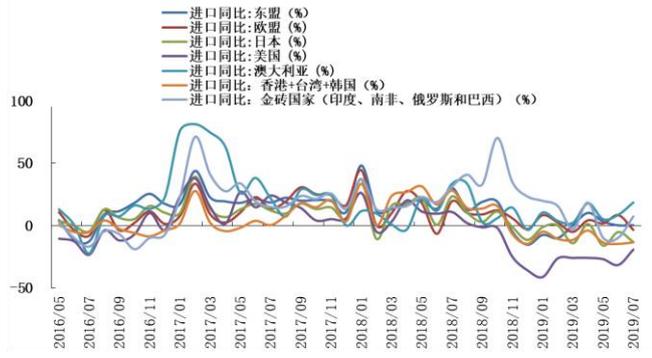
资料来源：CEIC、浙商证券研究所

## 3. 进口降幅收窄

(1) 从主要进口国来看，自日本、欧盟进口增速大幅下降至-13%、-3.4%，自澳大利亚进口增速大幅上升至18.7%，自金砖国家上升至7.5%；自美国进口增速降幅收窄至-19%，从2018年9月起连续11个月负增长。

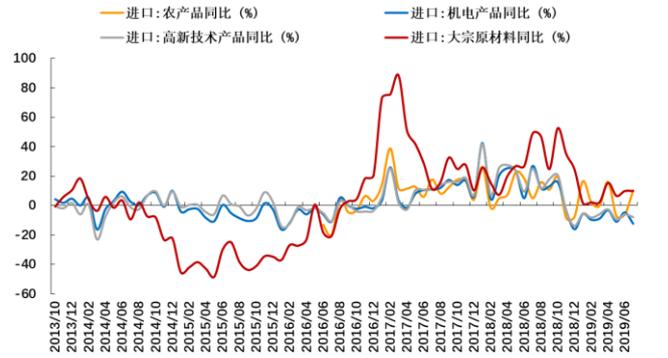
(2) 从主要进口商品来看, 农产品进口增速上升至 10.3%, 部分原因来自于 7 月中美贸易关系阶段性改善, 大豆进口增速反弹, 但两国贸易摩擦持续反复, 未来大豆进口仍存在较多不确定性。机电产品、高新技术产品进口降幅扩大。大宗原材料增速基本保持不变, 为 9.9%, 其中, 铁矿砂进口量增速 1.2%, (价格增速为 66%), 原油进口量增速 14% (价格增速为 -11%), 成品油进口量增速降幅扩大至 -39%。

图 4: 7 月自澳大利亚进口增速大幅上升



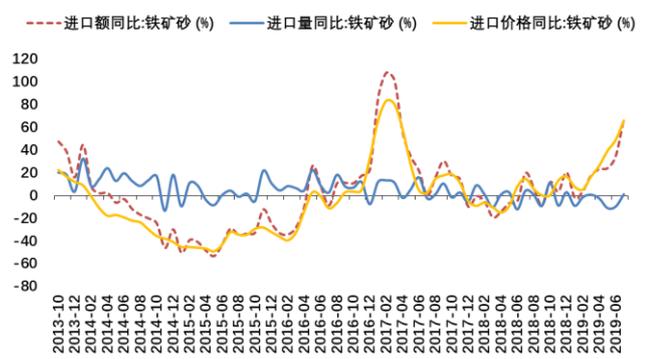
资料来源: CEIC、浙商证券研究所

图 5: 7 月农产品增速明显上升



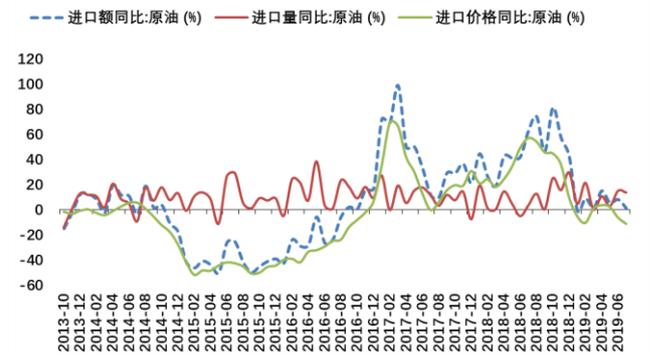
资料来源: CEIC、浙商证券研究所

图 6: 7 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: 7 月原油进口增速下行



资料来源: CEIC、浙商证券研究所

## 4. 出口压力大, 进口维持低位

近期中美贸易关系再次出现反复, 自 9 月起美国将对来自中国的 3000 亿美元出口商品加征 10% 关税, 负面影响将持续发酵。目前人民币汇率升破 7, 将部分对冲国外需求下降和加税带来的负面影响, 然而全球经济放缓以及贸易摩擦仍是制约我国出口的主要因素。年中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, 因此内

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\\_10870](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10870)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn