

证券分析师

陆兴元

资格编号: S0120518020001

电话: 021-68761616

邮箱: lu_xy@tebon.com.cn

联系人

相关研究

出口转移加强，从美进口回升

——7 月进出口数据点评

摘要:

8 月 8 日海关总署公布了 7 月进出口贸易数据:

- **出口转移加强，增速超预期回升。**8 月 8 日发布数据显示，按美元计价，中国 7 月出口同比增长 3.3%，预期降 1.8%，前值降 1.3%，出口数据出现超预期反弹。
- 尽管 7 月出口回暖与 PMI 新出口订单小幅回升表现一致，但在高基数效应下，出口回暖的程度还是超出了我们的预期。我们认为一方面是 6 月末中美两国领导人大阪峰会见面后，中美贸易局势出现阶段性缓和，企业出口意愿增加，体现在对美出口同比降幅有所收窄，由上月的-7.75%小幅缩窄至-6.46%。另一方面是中国加强了出口转移，本月对东盟、欧盟、一带一路国家的出口增速均有所上升，对东盟出口金额同比上涨 15.64%，对欧盟同比上涨 6.53%。
- **7 月贸易摩擦缓和，从美进口同比增速扩大。**以美元计，6 月进口金额同比下降 5.6%，wind 一致预期降 8.2%，前值降 7.3%，在高基数影响下小幅回暖，与 6 月 PMI 进口数据的小幅回暖相吻合。本月进口数据回升主要受大阪峰会上中国承诺加大进口美国商品影响，中国从美进口降幅大幅缩小。从具体商品来看，大豆、铁矿砂及其精矿、未锻造的铜及铜材进口数量与进口金额都出现明显上涨，原油进口数量出现上涨，但因价格的回落，进口金额出现小幅回落。不过总体来说，国内需求仍较弱，存量市场下从美进口的回升，使从欧盟、日本进口同比出现了下降。6 月贸易顺差从 509.8 亿美元下滑至 450.5 亿美元。
- **后续进出口增速承压。**预计 8 月出口将承压。特朗普政府宣布将从 9 月 1 日起对中国输美 3000 亿商品加征 10%关税，中美贸易摩擦再升温。同时，在全球经济下行外需放缓的背景下，出口压力将进一步显现。尽管有一定的抢出口效应，但综合来看我们预计 8 月出口将承压。
- 预计 8 月进口低迷。受中美贸易摩擦加剧影响，商务部发声中国相关企业已暂停进口美国农产品，从美进口同比增速的回暖不可持续。另外，经济下行压力下内需持续低迷，同时后续高基数效应重新显现，进口增速将会进一步承压，但出现大幅下降的概率也不大。
- **风险提示：**中美贸易形势恶化；经济加速下行。

目 录

1. 出口转移加强，增速超预期回升	4
2. 7月贸易摩擦缓和，从美进口增速扩大	4
3. 后续进出口压力仍存	5

图表目录

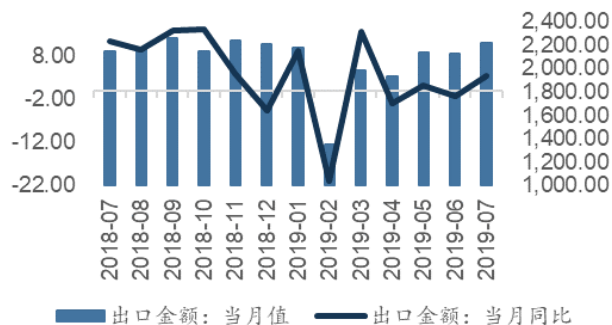
图 1 出口金额当月值（亿美元）与当月同比（%）	4
图 2 我国对主要贸易国家出口增速（%）	4
图 3 进口金额当月值（亿美元）与当月同比（%）	4
图 4 贸易差额当月值（亿美元）	4
图 5 我国主要进口商品进口数量	4

1. 出口转移加强，增速超预期回升

8月8日发布数据显示，按美元计价，中国7月出口同比增长3.3%，预期降1.8%，前值降1.3%，出口数据出现超预期反弹。

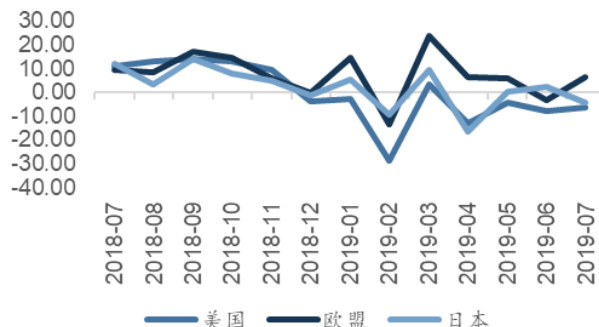
尽管7月出口回暖与PMI新出口订单小幅回升表现一致，但在高基数效应下，出口回暖的程度还是超出了我们的预期。我们认为一方面是6月末中美两国领导人大阪峰会见面后，中美贸易局势出现阶段性缓和，企业出口意愿增加，体现在对美出口同比降幅有所收窄，由上月的-7.75%小幅缩窄至-6.46%。另一方面是中国加强了出口转移，本月对东盟、欧盟、一带一路国家的出口增速均有所上升，对东盟出口金额同比上涨15.64%，对欧盟同比上涨6.53%。

图1 出口金额当月值（亿美元）与当月同比（%）



资料来源：WIND,德邦研究

图2 我国对主要贸易国家出口增速（%）

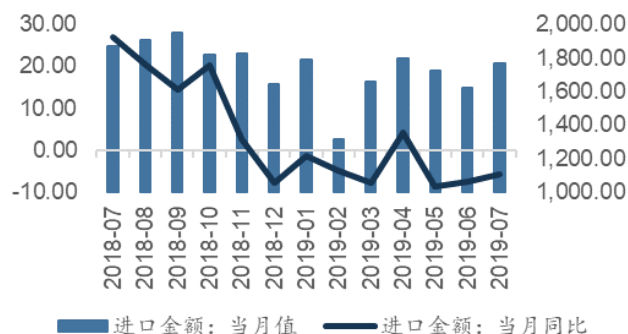


资料来源：WIND,德邦研究

2. 7月贸易摩擦缓和，从美进口增速扩大

以美元计，6月进口金额同比下降5.6%，wind一致预期降8.2%，前值降7.3%，在高基数影响下小幅回暖，与6月PMI进口数据的小幅回暖相吻合。本月进口数据回升主要受大阪峰会上中国承诺加大进口美国商品影响，中国从美进口降幅大幅缩小。从具体商品来看，大豆、铁矿砂及其精矿、未锻造的铜及铜材进口数量与进口金额都出现明显上涨，原油进口数量出现上涨，但因价格出现回落，进口金额出现小幅回落。不过总体来说，国内需求仍较弱，存量市场下从美进口的回升，使从欧盟、日本进口同比出现了下降。6月贸易顺差从509.8亿美元下滑至450.5亿美元。

图3 进口金额当月值（亿美元）与当月同比（%）



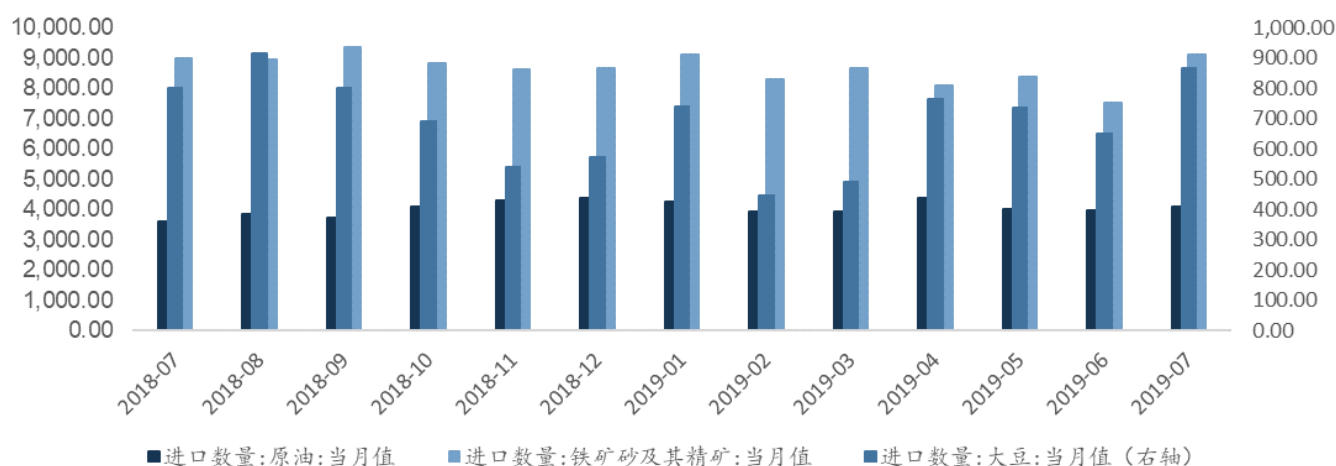
资料来源：WIND,德邦研究

图4 贸易差额当月值（亿美元）



资料来源：WIND,德邦研究

图5 我国主要进口商品进口数量



资料来源: WIND, 德邦研究

3. 后续进出口压力仍存

预计8月出口将承压。特朗普政府宣布将从9月1日起对中国输美3000亿商品加征10%关税,中美贸易摩擦再升温。同时,在全球经济下行外需放缓的背景下,出口压力将进一步显现。尽管有一定的抢出口效应,但综合来看我们预计8月出口将承压。

预计8月进口低迷。中美贸易摩擦加剧,商务部发声中国相关企业已暂停进口美国农产品,从美进口同比增速的回暖不可持续。另外,经济下行压力下内需持续低迷,同时后续高基数效应重新显现,进口增速将会进一步承压,但出现大幅下降的概率也不大。

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_10876

