

2019 年 7 月大陆进出口资料点评

——出口较快增长，进口弱势改善

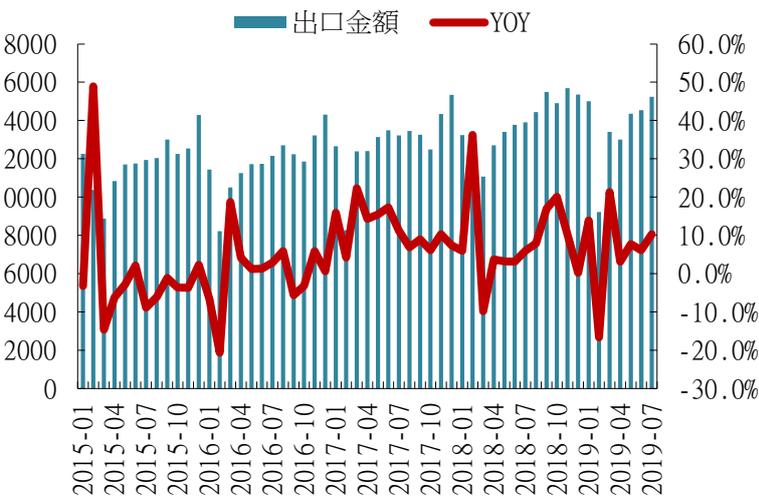
廖晨凯

C0069@capital.com.tw

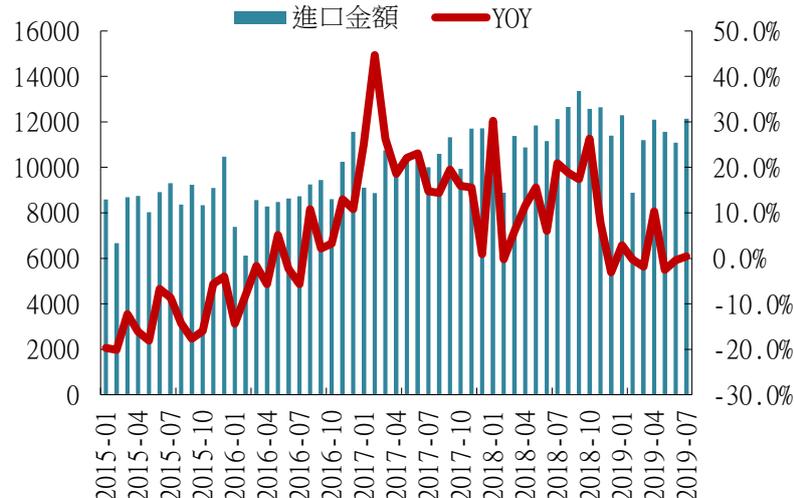
7 月出口增 10.3%，贸易顺差 3103 亿元

海关总署 8 月 8 日公布进出口资料，2019 年 7 月，按人民币计价，7 月进出口总值 2.74 万亿元，YOY 增 5.7%，其中出口金额 1.52 万亿元，YOY 增 10.3%，进口 1.21 万亿元，YOY 增 0.4%。7 月单月贸易顺差 3103 亿元。

图：出口月度表现（亿元，%）



图：进口月度表现（亿元，%）



资料来源：海关总署，群益上海整理

资料来源：海关总署，群益上海整理

7 月出口增速小幅回升，录得 10.3%。 2019 年 7 月出口 1.52 万亿，YOY 增 10.3%，较上月增速有所回升，实现较快增长。从主要出口国家和地区方面看，东盟及欧盟为主要方向，对日本出口稳健，对美国出口依旧为负增长。具体来看，对东盟出口 2097 亿元，YOY 增长 23.3%（上月为 21.2%）；对欧盟出口 2633 亿元，YOY 增长 13.6%（上月为 4.1%）；对日本出口 831 亿元，YOY 增 2.3%（上月为增 9.9%）；对美国出口 2674 亿元，YOY 降 0.1%（上月为降 0.9%），依旧为负增长。我们认为，目前中美贸易谈判摩擦又起，美国宣称 9 月将对剩余 3000 亿美金出口额加征 10% 关税，可能在 8 月份又会出现抢关现象。市场目前已对中美贸易摩擦又较大的预期，且进行了一些调整，从近几月的数据来看，出口的确存在转移的现象。从累计数据来看，今年前 7 月实现出口 9.5 万亿，YOY 增 6.7%。

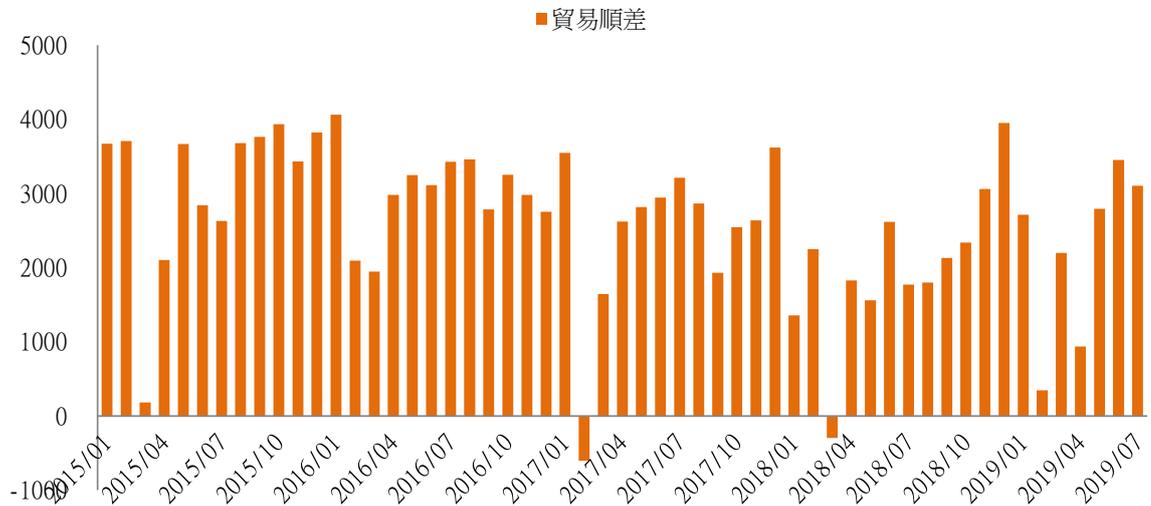
7 月进口微增 0.4%。 进口方面，7 月进口额 1.21 万亿，YOY 微增 0.4%。7 月进口呈弱势改善态势。从主要进口商品来看，大部分商品进口数量依旧正增长，不过进口金额受价格方面影响有所波动。具体进口商品来看，进口原油 4104 万吨，YOY 增 13.9%，对应进口金额 1350 亿，YOY 增 8.0%；进口天然气 789 万吨，YOY 增 7.0%，对应金额 221 亿，YOY 增 13.7%；进口大豆 864 万吨，YOY 增 7.9%，对应金额 226 亿，YOY 降 1.8%；进口铁矿石 9102 万吨，YOY 增 1.2%，对应金额 680 亿，YOY 增 79%；进口铜 42 万吨，YOY 降 7.1%，对应金额 189 亿，YOY 降 10.5%。从累计数据来看，今年前 7 月实现进口 7.9 万亿，YOY 增 1.3%。

贸易顺差回落。 7 月实现贸易顺差 3103 亿，较上月一定幅度的回落，主要源于进口方面重回正增长。从环比来看，进口较上月增 9.5%，出口较上月增 4.9%。

整体来看， 7 月出口整体实现较快的增速，出口的增长背后更多的是结构性的改变（对东盟、欧盟、日本出口增加，对美出口减少），进口方面稳增。展

望未来，全球 PMI 已回落至临界点之下，出口端压力降不断体现。进口方面，尽管目前管理层主动扩大进口，且通过减税等措施提振消费需求，不过核心变量在于内需是否旺盛，从目前的高频数据来看，进口端仍待进一步观察。

图：贸易顺差表现（亿元）



资料来源：海关总署，群益上海整理

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群益證券(香港)有限公司提供的投資服務不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或僱員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或僱員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_10888

