

8 月进出口数据点评

海外经济持续复苏，但供需缺口回补的慢

8 月进出口增速超预期；出口产品中海外房地产后周期消费需求依然强劲，周期品出口增速明显上升；进口依然是农产品和周期品表现最好。

- 8 月贸易增速超预期。8 月，中国出口 19028.2 亿元，同比增长 15.7%；进口 15265.2 亿元，同比增长 23.1%；贸易顺差 3763.1 亿元。按美元计价，8 月中国出口 2943.2 亿美元，同比增长 25.6%；进口 2359.8 亿美元，同比增长 33.1%；贸易顺差 583.3 亿美元。按美元计价，今年前 8 个月我国进出口比 2019 年同期增长 29.3%，其中，出口比 2019 年同期增长 30.3%，进口比 2019 年同期增长 28.1%。8 月高基数影响下我国进出口额较 7 月继续上升，一方面说明我国内需恢复的进程在持续，另一方面也说明海外需求和供给的缺口尚未明显收敛。
- 东盟仍是第一大贸易伙伴，拉丁美洲的贸易占比持续上升。分国别看，8 月我国对东盟进出口总额 723 亿美元，占比 13.6%，继续维持中国第一大贸易伙伴，其中出口同比增长 16.6%，进口同比增长 26.7%。8 月对欧盟进出口总额 714.87 亿美元，占比 13.5%，其中出口同比增长 29.4%，进口同比增长 12.4%。8 月对美国进出口总额 657.6 亿美元，占比 12.4%，其中出口同比增长 15.5%，进口同比增长 33.3%。主要贸易伙伴的进出口额占比在 8 月都有不同程度的下降，贸易占比有所上升的主要拉丁美洲，与 2019 年相比从平均占比 6.9% 上升至 8 月的 8.3%。
- 出口产品当中轻工品整体维持高增长，进口产品高增长的是农产品，周期品进口增速整体有所回落。主要出口产品当中 1-8 月出口金额累计同比增速较高的包括汽车和汽车底盘 (129.1%)、肥料 (98.7%)、钢材 (74.2%) 等，出口金额累计同比下降的则包括粮食 (-11.7%) 和纺织纱线织物 (-11.4%)；主要进口产品当中 1-8 月进口金额累计同比增速较高的包括飞机 (221.1%)、铁矿砂及其精矿 (82.6%)、粮食 (64.9%) 等，进口额累计同比下降的仅有肥料 (-6.2%)。1-8 月进出口增速继续较 1-7 月下降，出口额累计增速逆势上行的主要产品新增了箱包、粮食、医疗器械和集成电路，进口额累计增速上行幅度较大的主要产品包括成品油、天然气、鲜果、原油、铜矿等。
- 出口产品价格方面，增速较高的还是包括肥料、钢材、液晶显示板等，价格下跌的是集成电路和粮食，进口产品价格方面，增速较高的也还是飞机、铁矿、铜矿等，价格下跌的包括半导体、机床、肥料和集成电路。
- 海外经济持续复苏，但供需缺口回补的慢。8 月对全球经济来说，新冠疫情和局地灾害也是重要的扰动因素，特别是新冠病毒不断变异对全球供应链的恢复构成影响，因此虽然需求持续修复，但结果还是供需缺口没有显著改善。对我国来说，8 月出口超预期一定程度上有港口秩序逐步恢复的正面影响，进口超预期也有农产品和矿产品国际价格上涨的影响，总的来看，尽管进出口增速整体仍在下行，但 8 月贸易数据显示，在全球复苏大背景下，出口景气程度持续时间超乎市场预期。
- 风险提示：全球通胀上行过快；流动性回流美债；全球新冠疫情影响扩大。

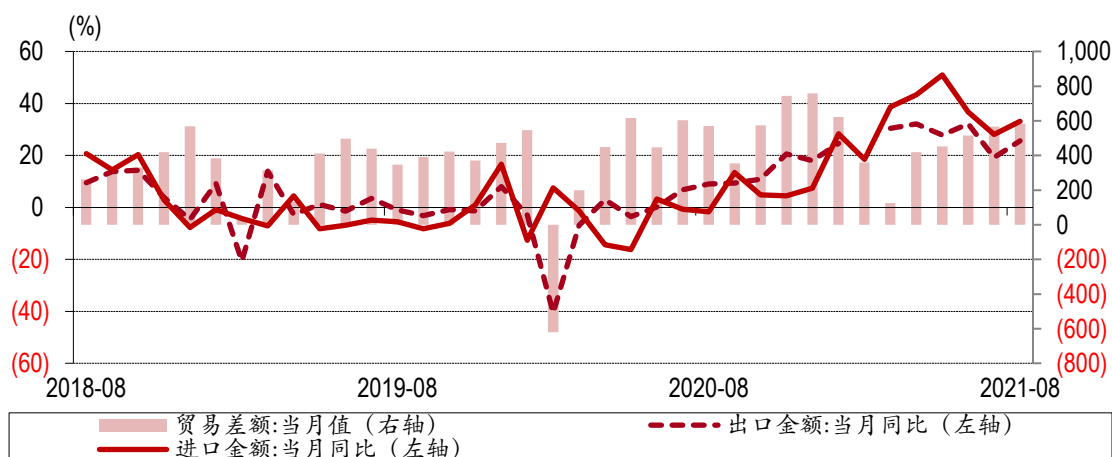
中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略: 宏观经济

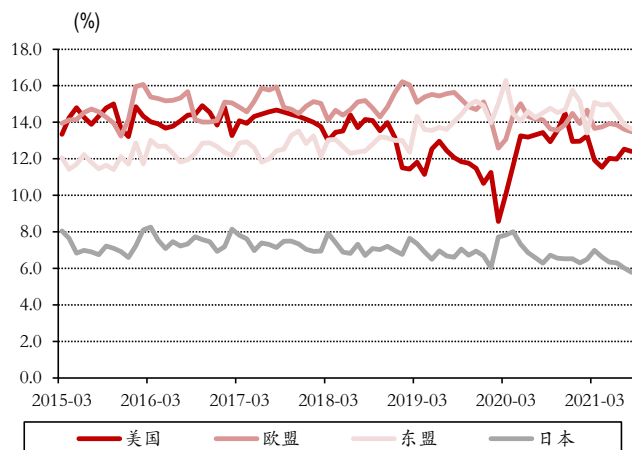
证券分析师: 张晓娇
(8621)2032 8517
xiaojiao.zhang@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号: S1300514010002

证券分析师: 朱启兵
(8610)66229359
qibing.zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号: S1300516090001

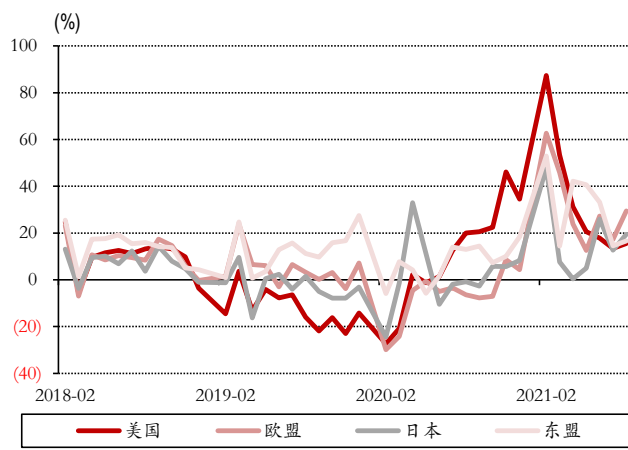
图表 1. 进出口当月同比增速和贸易差额



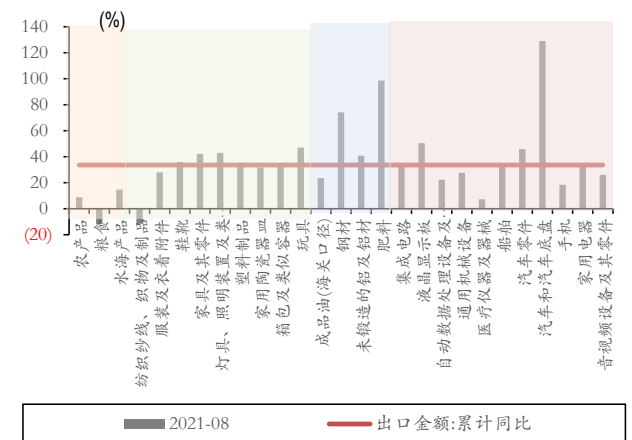
图表 2. 主要贸易伙伴的进出口额占比变化



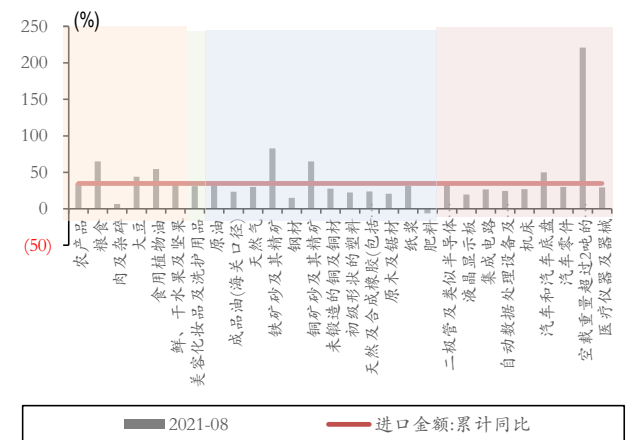
图表 3. 对主要贸易伙伴的出口增速变化



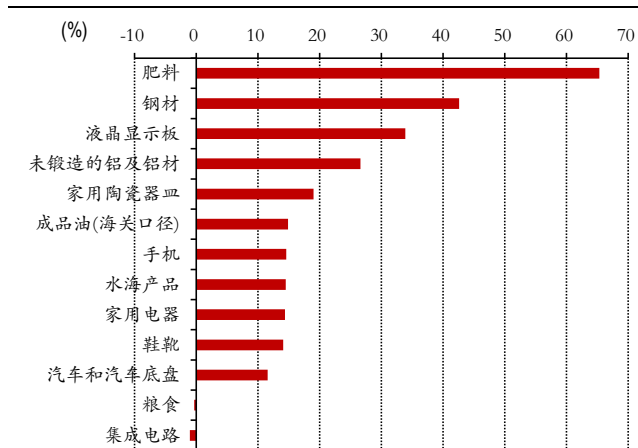
图表 4. 主要产品的出口增速



图表 5. 主要产品的进口增速

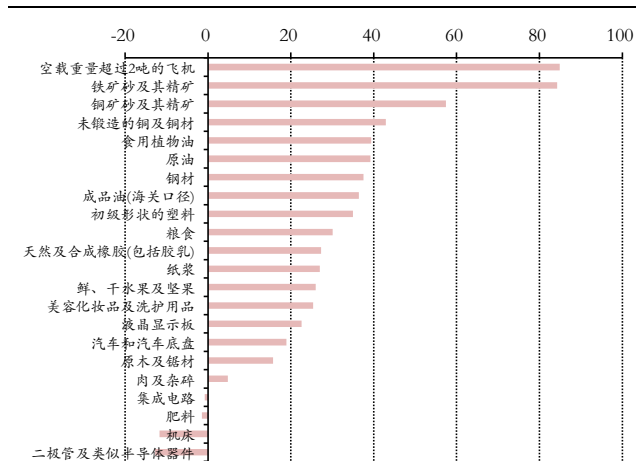


图表 6. 主要出口产品的价格表现



资料来源：万得，中银证券

图表 7. 主要进口产品的价格表现



资料来源：万得，中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数。
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

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_26180

