

# 外需改善加速 内需仍需加码

## ——8月进出口数据点评

### 相关研究：

- 1.《CPI回落超预期 稳经济托民生 仍需再发力》 2020.6.10
- 2.《关注衰退型贸易顺差下的结构改善》 2020.6.8
- 3.《工业生产复苏延续 水利投资或成下半年基建亮点》 2020.7.16

分析师：秦川

证书编号：S0500520060001

Tel: (8621) 38784580-8054

Email: qinchuan2@xcsc.com

地址：上海市浦东新区陆家嘴环路958号华能联合大厦5层湘财证券研究所

### □ 事件：

海关总署公布8月外贸数据：1-8月，我国货物贸易进出口总值20.05万亿元人民币，同比下降0.6%，降幅较前7个月收窄1.1个百分点。出口11.05万亿元，增长0.8%；进口9万亿元，下降2.3%；贸易顺差2.05万亿元，增加17.2%。

8月份进出口同比增长6%，出口增长11.6%，进口下降0.5%。美元计价8月份出口增长9.5%，进口下滑2.1%。

### □ 8月出口同比加速 外需改善趋势延续

1-8月的进出口数据显示，疫情压力下内外需双降是当前国际贸易领域的主要特征。前5个月出口降幅小于进口降幅的衰退型贸易顺差在6月份迎来双升，7-8月出口同比改善延续，但同期进口同比重回下滑。

外围疫情虽然还没有完全得到控制，但也已经发展到中后期。随着疫苗研制的持续进展，各国政策重心从防疫向恢复经济倾斜，外需改善加速。

随着疫情在国内外逐步走向尾声，全球贸易终将恢复到疫情前的正常水平，进出口的改善在4季度料将延续。

### □ 出口结构持续改善

对外贸易结构方面，中国对东盟进出口增长，对欧盟、美国和日本进出口下降，中国对发达经济体的出口依赖度下降，出口结构持续改善。以贸易总额口径看，东盟已成为中国第一大贸易伙伴，占中国外贸总值的14.7%。以贸易顺差口径看，美国仍是中国第一大顺差贡献国，这也是当前中美贸易摩擦的焦点所在。

内部结构方面，民营企业进出口增长、比重进一步提升。民营企业作为出口与就业的双料主力军，受疫情冲击海外需求萎缩的影响最大，是稳就业的重点领域。

### □ 风险提示

海外疫情超预期，中美摩擦超预期，全球经济复苏缓慢

## 1 8月出口同比加速 外需改善趋势延续

1-8月，我国货物贸易进出口总值20.05万亿元人民币，同比下降0.6%，降幅较前7个月收窄1.1个百分点。出口11.05万亿元，增长0.8%；进口9万亿元，下降2.3%；贸易顺差2.05万亿元，增加17.2%。

8月份进出口同比增长6%，出口增长11.6%，进口下降0.5%。美元计价8月份出口增长9.5%，进口下滑2.1%，贸易顺差589亿美元，1-8月累计贸易顺差2890.6亿美元，高于去年同期的2552亿美元。受益于生产端的率先恢复，我国创汇能力在疫情期间逆势提升。

在国内率先复工复产的同时，海外除个别疫情严重的国家外，整体经济也已经进入恢复阶段，外围疫情虽然还没有完全得到控制，但也已经发展到中后期。随着疫苗研制的持续进展，各国政策重心从防疫向恢复经济倾斜，外需改善加速。整体上我国外贸进出口累计增速大概率在4季度转正。

1-8月的进出口数据显示，疫情压力下内外需双降是当前国际贸易领域的主要特征。1-5月份出口降幅小于进口降幅的衰退型贸易顺差在6月份迎来了双升，但7月份与8月份进口重回负增长，反应出内需就业压力下仍处于弱复苏阶段。

图1 进出口当月同比（美元计价，%）

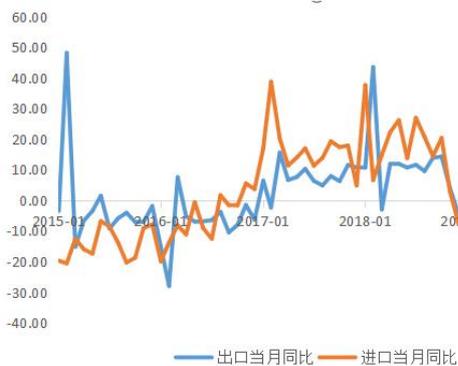


图2 进出口累计同比（美元计价，%）



资料来源：wind，湘财证券研究所

## 2 出口结构持续改善

2020年1-8月，中国对东盟累计进出口总额2.93万亿元，同比增长7%，东盟已成为中国第一大贸易伙伴，占中国上半年外贸总值的14.6%，对东盟贸易顺差3443.4亿元，同比增长6.2%，减少了我国对发达经济体的出口依赖度，从地缘政治与人民币国际化角度具有重要意义。

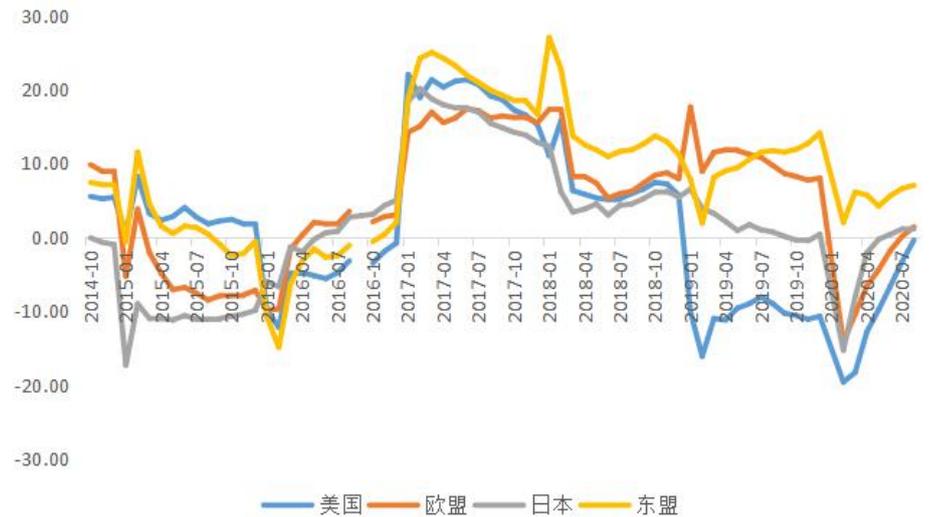
欧盟作为中国第二大贸易伙伴，1-8月与中国贸易总额2.81万亿元，同比

增 1.4%，占中国外贸总值的 14%。1-8 月我国对欧盟出口 1.72 万亿元，增长 5.3%；自欧盟进口 1.09 万亿元，下降 4.1%；对欧盟贸易顺差 6289.2 亿元，增加 26.9%。

美国作为中国第三大贸易伙伴，1-8 月与中国贸易总额 2.42 万亿元，下降 0.4%，占中国外贸总值的 12.1%。其中我国对美国出口 1.87 万亿元，下降 0.5%；自美国进口 5493.2 亿元，增长 0.2%；对美贸易顺差 1.32 万亿元，减少 0.8%。从贸易顺差角度看，美国仍然是中国贸易顺差的第一贡献国，这也是美国当前贸易政策的主要关注点。中美贸易战并未因疫情而有所缓解，中国受美国全面打压、中美合作对抗将是世界第一经济体权力交接历史进程中的主旋律。

日本作为中国第四大贸易伙伴，1-8 月与中国贸易总额 1.4 万亿元，同比增 1%，占中国外贸总值的 7%，对日贸易逆差 1273.4 亿元，同比增 8.7%。

图 3 中国对主要经济体进出口变化（人民币累计同比，%）



资料来源：wind，湘财证券研究所

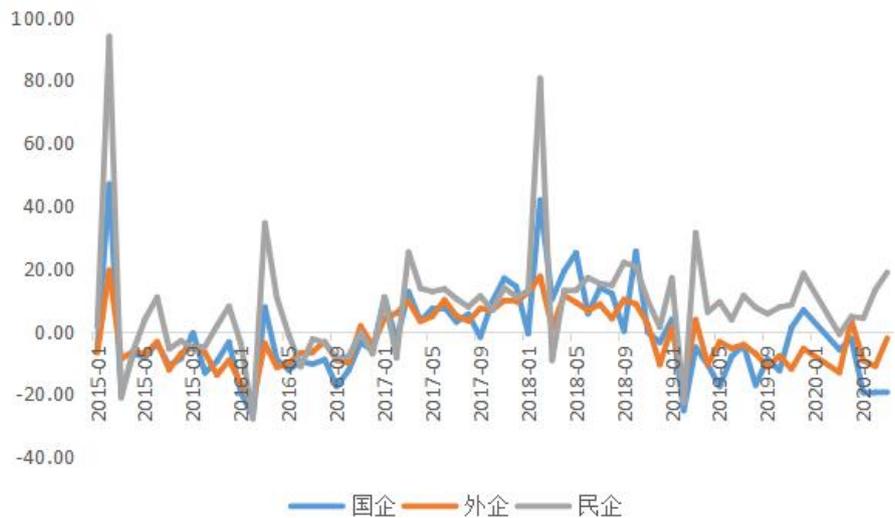
内部结构方面，前 8 个月，民营企业进出口 9.21 万亿元，增长 8.5%，占我外贸总值的 45.9%，比去年同期提升 3.9 个百分点。其中，出口 6.07 万亿元，增长 8.3%，占出口总值的 54.9%；进口 3.14 万亿元，增长 8.9%，占进口总值的 34.9%。同期，外商投资企业进出口 7.74 万亿元，下降 4.3%，占我外贸总值的 38.6%。其中，出口 4.01 万亿元，下降 6.2%；进口 3.73 万亿元，下降 2.2%。此外，国有企业进出口 3.02 万亿元，下降 13.2%，占我外贸总值的 15.1%。其中，出口 9447 亿元，下降 10.5%；进口 2.08 万亿元，下降 14.4%。

民营企业出口比重进一步提升，在外贸稳增长中作用更加突出。作为出口与就业的双料主力军，民营企业受疫情冲击影响最大，是稳就业的重点领域。国家层面，为支持中小微企业，央行创设两个直达实体经济的货币政策

工具：一个是普惠小微企业贷款延期支持工具，预计可以支持地方法人银行延期贷款本金约 3.7 万亿元；另一个是普惠小微企业信用贷款支持计划，预计可带动地方法人银行新发放普惠小微企业信用贷款约 1 万亿元。人社部实施《农民工稳就业职业技能培训计划》明确今明两年每年培训农民工 700 万人次以上，同时大力鼓励地摊经济。地方政府方面，山东省政府办公厅近期印发《关于抓好保居民就业、保基本民生、保市场主体工作的十条措施的通知》即日起至年底，对个体工商户和小微企业免除一切税费，对承租国有资产类经营性房产的个体工商户和小微企业，再将减半征收房租期限延长至 2020 年 12 月 31 日。近期商务部等 7 部门启动小店经济推进行动，推动社区、批发市场、商圈、特色街等小店集聚区转型升级，到 2025 年形成人气旺、“烟火气”浓的小店集聚区 1000 个，达到“百城千区亿店”目标。当前从中央到地方政府，稳就业的政策重点纷纷向中小微民营企业及困难群体倾斜，托底民生的底线不会动摇，经济增速下有底。

国企在进出口贸易中的贡献度相对较低，但在内需崛起方面是主力军，两者各有侧重。

图 4 不同类型企业出口（当月同比，%）



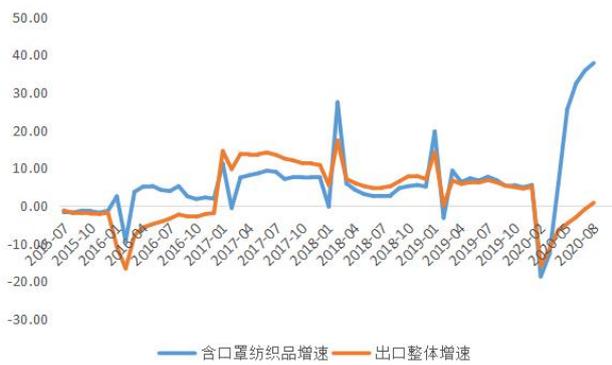
资料来源：海关总署，湘财证券研究所

产品结构方面，机电产品、纺织品和塑料制品等出口增长，服装出口下降。前 8 个月出口机电产品 6.47 万亿元，增长 2.1%，占出口总值的 58.5%。其中，自动数据处理设备及其零部件出口 9014.8 亿元，增长 8.4%；手机 4887.3 亿元，增长 8.9%。服装 5813.3 亿元，下降 10.2%；塑料制品 3565.3 亿元，增长 14.5%；家具 2343.9 亿元，增长 1.6%；鞋靴 1524 亿元，下降 25.2%；玩具 1271.3 亿元，下降 1%；箱包 887.4 亿元，下降 26%。

防疫物资、“宅经济”产品出口增长较快，出口包括口罩在内的纺织品7375.5亿元，增长37.8%，海外疫情有效控制或疫苗上市之前，纺织品出口增速都将保持在高位。除去口罩等抗疫产品的逆势增长，耐用消费品大幅下滑，反应出疫情期间可选消费品的非刚需属性，此类产品在经济恢复后会有更大的需求弹性。

图5 机电产品、高新技术产品、纺织品出口同比 (%)

图6 原油进口数量与金额同比 (%)



资料来源：wind，湘财证券研究所

进口方面，大豆、原油和芯片仍然占据外汇储备消耗的大头。其中原油受益于进口均价每吨2306.4元同比大幅下跌30.1%，在进口量3.68亿吨同比增加12.1%的情况下，消耗的外汇储备金额同比下降23.8%，是年初至今进口整体增速落后于出口增速的主要原因。

铁矿砂、原油、煤、天然气和大豆等商品进口量增价跌。前8个月，我国进口铁矿砂7.6亿吨，增加11%，进口均价为每吨652.4元，下跌0.2%；煤2.21亿吨，增加0.2%，进口均价为每吨493.5元，下跌8.4%；天然气6506.8万吨，增加3.3%，进口均价为每吨2450.1元，下跌18.1%；大豆6473.9万吨，增加15%，进口均价为每吨2718.8元，下跌0.4%；初级形状的塑料2623.4万吨，增加9.4%，进口均价为每吨8753.5元，下跌12.9%；成品油2076.8万吨，增加1.3%，进口均价为每吨2890.1元，下跌23.7%；钢材1218.9万吨，增加...

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\\_2637](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2637)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn