

贸易顺差继续扩大

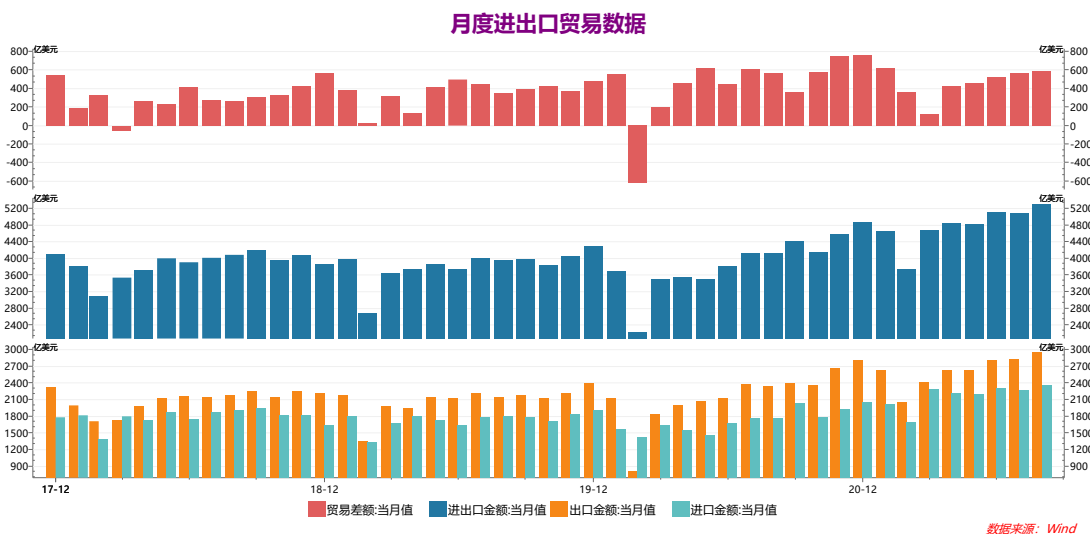
——8月我国外贸数据分析

内容提要：

8月的贸易顺差继续扩大，其中，中美贸易关系有所升温，中对美贸易依存度尽管高于美对华贸易依存度，但总体趋于下降，两者关系趋于此消彼长。我们注意到中国为保供限价，增加了对铁矿石、成品油等原料和原材料的进口。但从累计同比看，出口出现了一定的边际下降的倾向。

今天，海关总署公布了8月进出口数据。数据显示，8月贸易收支继续出现巨额顺差，而且顺差环比继续提升，6月顺差了515.3亿美元，7月顺差了565.9亿美元，8月又顺差了583.4亿美元。从进出口情况看，进出口两旺，8月进口报2359.8亿美元，前值为2260.7亿美元；出口报2943.2亿美元，前值为2826.6亿美元。

图1：月度进出口贸易数据



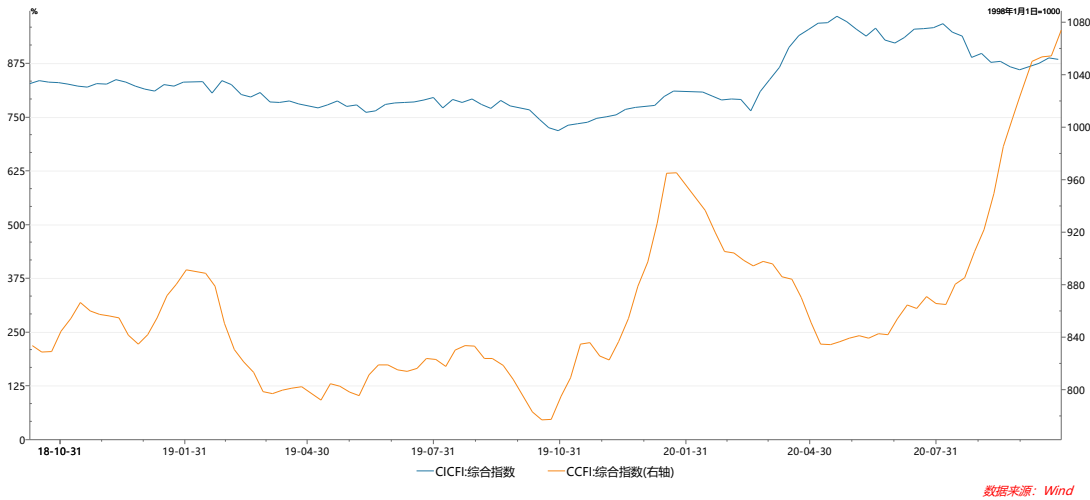
资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

从1到8月的累计数看，1到8月累计进出口金额达到38277.9亿美元，累计同比达到33.7%，较前值35.1%稍有回落，但相当稳定，而且明显高于2019及其以前年份的水平。其中累计进口为17326.5亿美元，累计同比34.8%，稍低于前值的34.9% 2019；累计出口为20951.4亿美元，累计同比33.7%，较前值的35.2%出现一定回落。累计贸易差额为3624.9亿美元，累计同比28.8%，较前值的36.49%回落明显。累计同比的回落显示出口的拉动作用出现了边际回落，尽管进出口继续保持高速增长。

从高频数据——中国出口集装箱价格指数（CCFI）和中国进口集装箱价格指数（CICFI）看，近期，CCFI继续表现强势，而CICFI出现高位震荡。

图2： 高频数据显示进出口继续强势

高频数据显示进出口继续强势

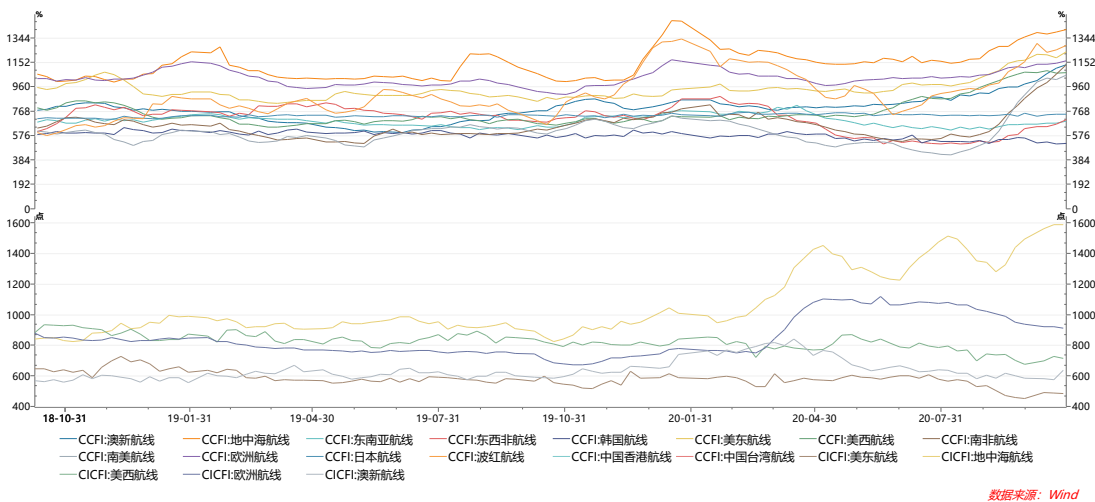


资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

从 CCFI 的分线情况看, 欧洲、波红、地中海、美东航线近期较强, 而从 CICFI 看, 地中海航线和澳新航线表现突出, 显示出油价等大宗商品上涨后的影响。

图 3: CCFI 与 CICFI 分线比较

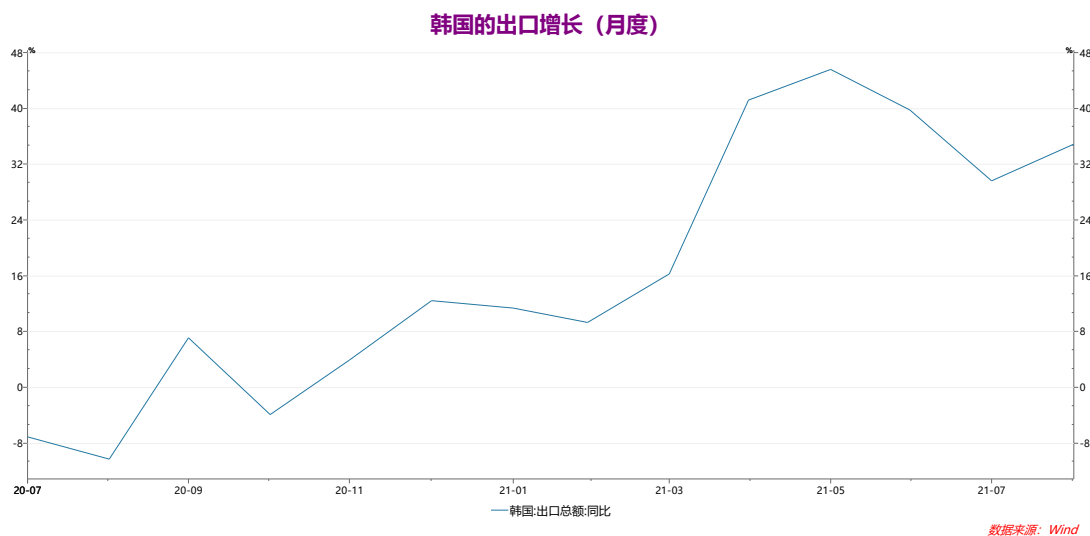
CCFI与CICFI分线比较



资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

从国际贸易环境看, 尽管受疫情干扰, 但依旧处于相对繁荣和回升态势, 先行指标韩国的出口增长依旧强劲, 8月韩国出口增加 34.9%, 高于7月的同比增长 29.6%。

图 4：韩国的出口增长（月度）



资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

从主要进口商品看，从数量上看，相比较前几个月，中国在 8 月明显加大了对铁矿石的进口，对成品油和大豆进口也有一定增加。铁矿石进口数量为 9747.2 万吨，高于 567 三月的进口量，但低于去年同期的 10036 万吨，今年 6 月为 8942 万吨，但由于进口上涨，进口金额 8 月达到 202.4 亿美元，创下历史新高。

中国在 8 月继续大幅环比增加了大豆的进口量，进口数量从 7 月的 867.4 万吨增加到 8 月的 948.8 万吨，也高于去年同期的 960 万吨；但成品油进口出现，环比从 252.3 万吨增加到 292.8 万吨，去年同期为 195 万吨。进口金额却从去年同期的 8.2 亿美元增加到 17.14 亿美元。

对铁矿石等原料和原材料进口的增加部分反映了保供限价的意图。

图 5：主要进口商品比较

主要进口商品比较

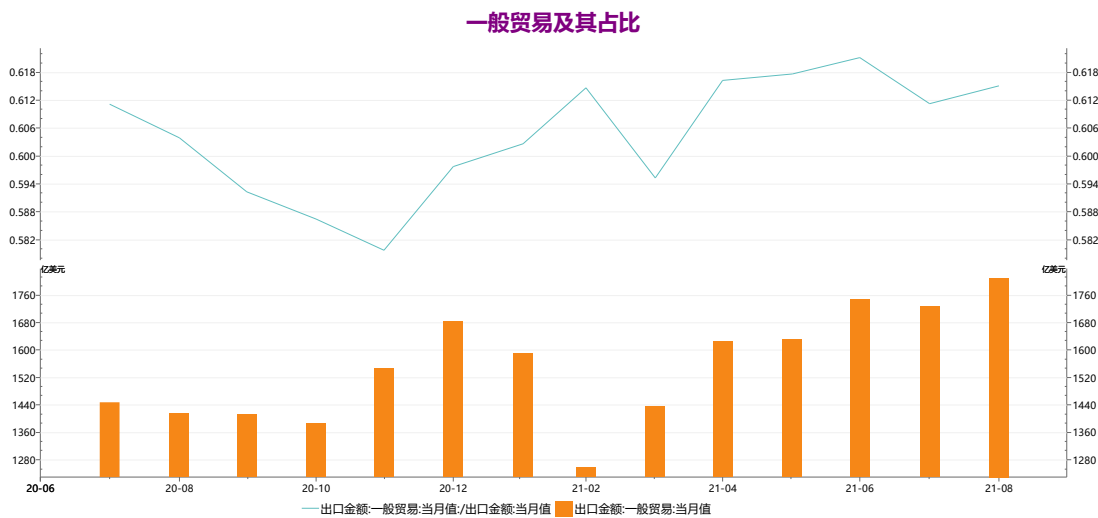


数据来源: Wind

资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

在出口方面，一般贸易同比继续保持较高增长，增速加快，一般贸易占比也从61.13%提高到61.51%，恢复并高于往年同期水平。

图 6：一般贸易及其占比



数据来源: Wind

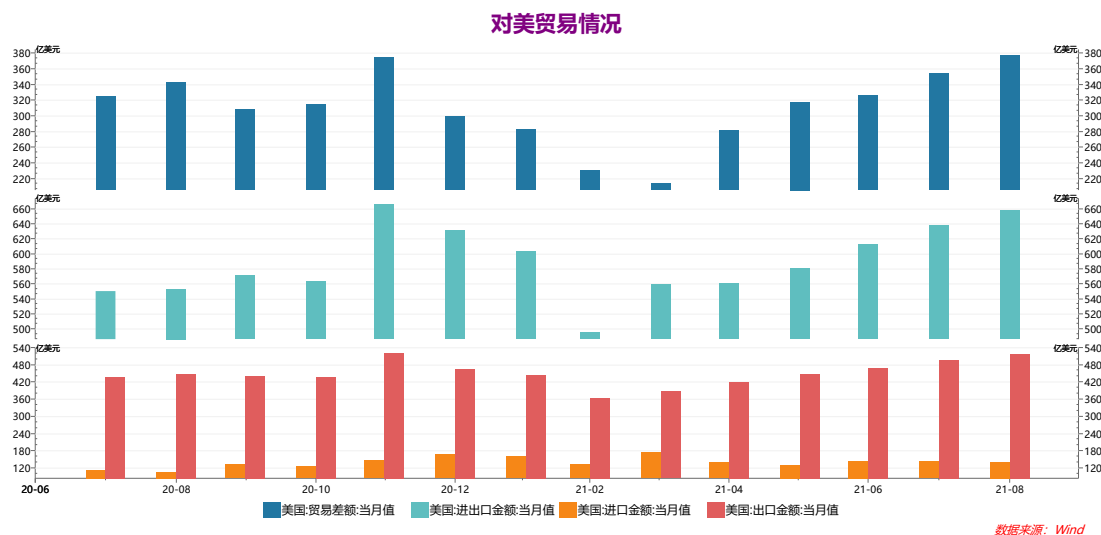
资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

从出口商品类别初步分析看，出口增长依旧体现在以下几大类产品上。一是防疫物质，如口罩、医药等，这类产品的出口8月继续保持环比增加；二是我国出

口份额受益于于疫情的商品，如因国外疫情失控而导致我出口份额增加的产品，如塑料、水泥、玻璃、橡胶等，从8月数据看，出口的环比数据也是增加的；三是因为疫情海外需求增加的商品，如电子产品等，8月数据显示也有增加，特别如手机等增加明显。四是新兴产业出口品，如插电混合动力汽车增加明显。

在对主要贸易伙伴方面，对美贸易顺差环比继续回升，8月达到376.85亿美元，前值为354.28亿美元，去年同期为342.4亿美元。其中，出口同比大增15.52%，进口更是大增33.27%，均较前值出现回升。1到8月对美国进出口金额累计达到4703.17亿美元，去年同期为3443亿美元，同比增加36.6%。累计贸易顺差2380亿美元，去年为1878亿美元，占前8月我对外顺差累计值的65.65%，比重较前值的65.44%有所回升。

图7：对美贸易情况

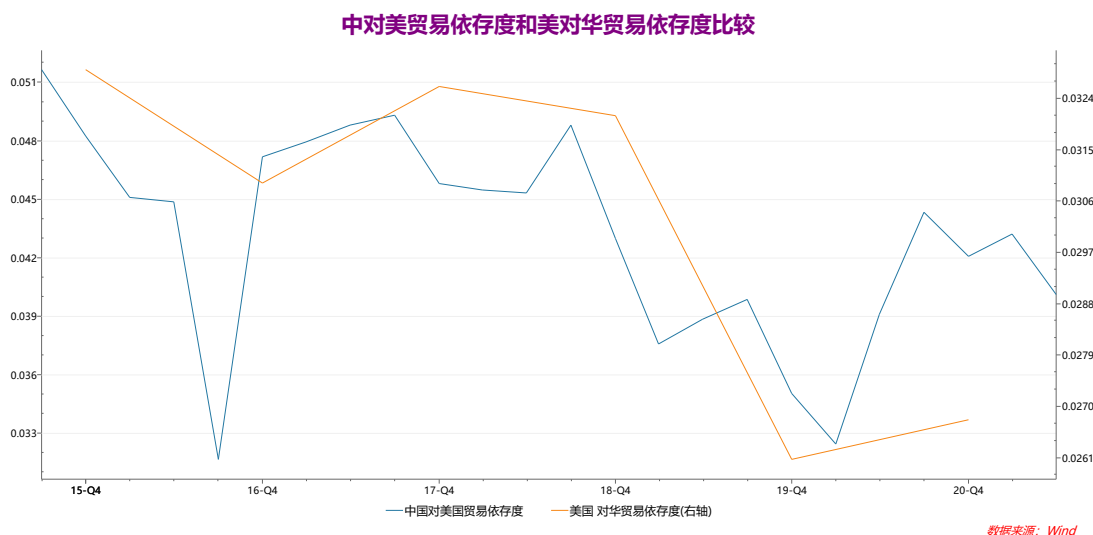


资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

从中对美贸易依存度和美对华贸易依存度看，中对美贸易依存度高于美国对华

依存度，但是，美对华依存度趋于上升，而中对美贸易依存度有所回落。

图 8：中对美贸易依存度和美对华贸易依存度比较

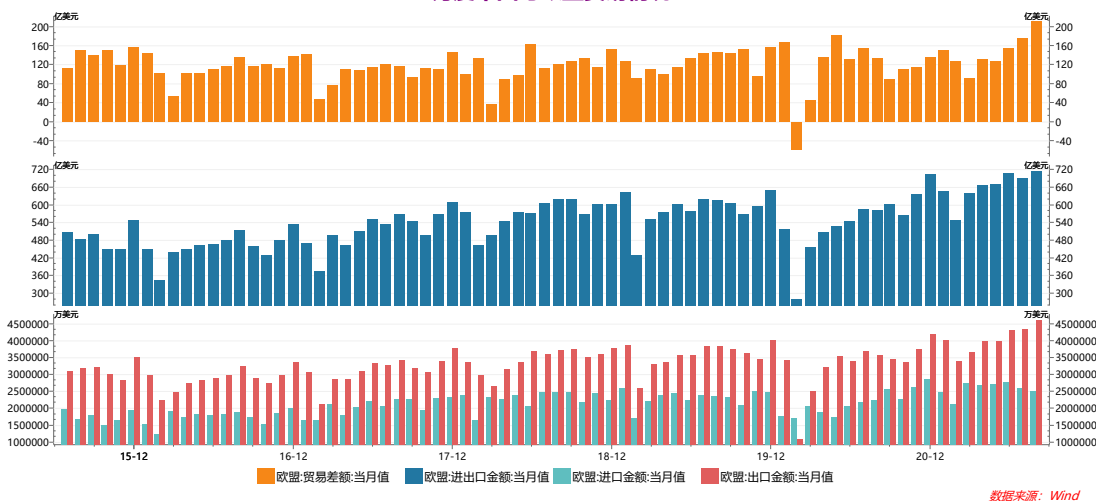


资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

在对欧盟贸易方面，贸易顺差 209.52 亿美元，前值为 174.34 亿美元。对欧盟出口金额达到 462.2 亿美元，前值为 433.46 亿美元。对欧盟进口金额达到 252.68 亿美元，前值为 259.12 亿美元。对欧盟的进出口金额达到 714.87 亿美元，前值为 692.57 亿美元。1 到 8 月对欧盟的进出口金额达到 5288.99 亿美元，前值为 4574.25 亿美元，去年同期为 4009.6 亿美元。

图 9：月度中国与欧盟贸易情况

月度中国与东盟贸易情况



数据来源: Wind

资料来源: 银河期货研究所 海关总署 WIND

在对东盟贸易方面，贸易顺差 67.12 亿美元，前值为 90.17 亿美元。对东盟进出口金额达到 722.71 亿美元，前值为 706.39 亿。中国对东盟的贸易主要体现在集成电路的进口与出口上，在能源合作方面，则主要体现在原油、煤炭进口和成品油出口上。对东盟进口金额 327.8 亿美元，环比有所下降出口金额为 395 亿美元，环比有所回升。1 到 8 月对东盟的进出口金额达到 5539.1 亿美元，前值为 4814.6 亿美元，去年同期为 4165.5 亿美元。

图 10：月度中国与东盟贸易情况

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_26696



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn