

出口维持增长，进口略有回落

——8月贸易数据点评

投资要点：

8月进出口金额为4115.90亿美元，当月同比增长4.2%，其中出口同比增长9.5%，进口同比减少2.1%，贸易顺差为589.30亿美元。

➤ 外需持续增长，一般贸易出口占比增加

外需方面，8月出口总额为2353.60亿美元，同比增长9.5%，较上月增幅扩大2.3个百分点，出口已实现三个月连续增长，而进口有所减弱，8月进口同比减少2.1%，降幅较上月扩大0.7个百分点。

从贸易方式来看，一般贸易进出口回暖，1-8月累计进出口17208.0亿美元，累计同比下降2.5%，较上月收窄1.2个百分点。8月一般贸易出口增长较快，一般贸易出口额为1415.3亿美元，同比增长12.1%，较上月增幅扩大1.2个百分点；而一般贸易进口额为1066.4亿美元，同比增速转升为降，为-2.6%；一般贸易出口占比增加，1-8月我国一般贸易出口累计为9367.1亿美元，累计同比减少0.7%，占出口总额的59.6%，较去年同期增长0.8%。

➤ 东盟仍为第一大贸易伙伴，主要贸易国出口减少

从主要贸易国别来看，6个主要贸易国及地区中，8月东盟国家进出口金额最高，为597.6亿美元，欧盟紧随其后为581.9亿美元，香港、韩国和日本三个国家及地区进出口额有所减少，8月进出口额分别环比减少6.3%、6.1%和4.8%。从出口来看，6个主要贸易国中，仅对美国出口金额有所增加，其余各国均有减少。8月对美国出口额环比增加2.4%，对韩国、香港、欧盟、东盟和日本出口分别环比下降7.5%、6.7%、3.4%、2.6%和1.6%。

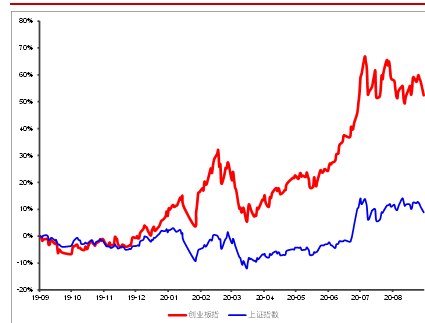
➤ 防疫物资出口减少，铜进口增长强势

防疫物资出口进一步减少，8月我国医疗仪器及器械、纺织纱线、织物及制品和塑料制品出口额分别为15.9亿美元、147.2亿美元和82.1亿美元，分别较上月减少4.3亿美元、12.6亿美元和0.6亿美元。从大宗商品来看，大豆、铁矿砂等商品由于价格下降进口量有所增加，1-8月铁矿砂、原油、大豆和钢材进口均价（按人民币）分别下降0.2%、30.1%、0.4%和27.6%，累计进口量分别同比增加11%、12.1%、15%和59.6%。

此外，6月至8月期间，中国铜进口同比连续三个月增长，进口总量累计突破200万吨，几乎为今年迄今铜总进口量的一半。本轮铜进口量大涨一方面是内外盘期货的套利，另一方面则是全球铜库存历史低位叠加下游需求回升，供需错配下的铜四季度将迎来需求旺季，与此同时，美元指数走低也对铜价构成支撑。建议关注相关公司机会。

➤ 风险提示：宏观经济大幅下行

相对市场表现



张晓春 分析师

执业证书编号：S0590513090003

电话：0510-82832053

邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

徐铮辉 联系人

电话：0510-82832053

邮箱：xzh@glsc.com.cn

相关报告

1、《需求改善显著，非制造业恢复持续向好》

2020.09.01

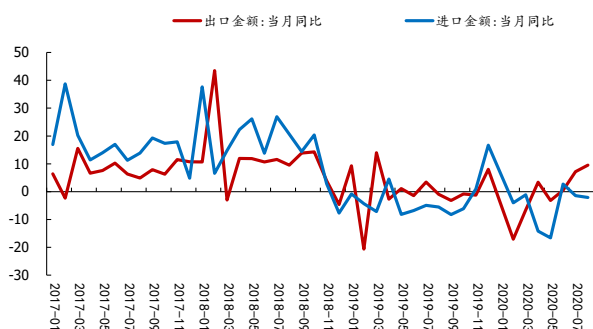
2、《经济修复或将进入稳定阶段》

2020.08.17

3、《CPI 上升或不可持续》

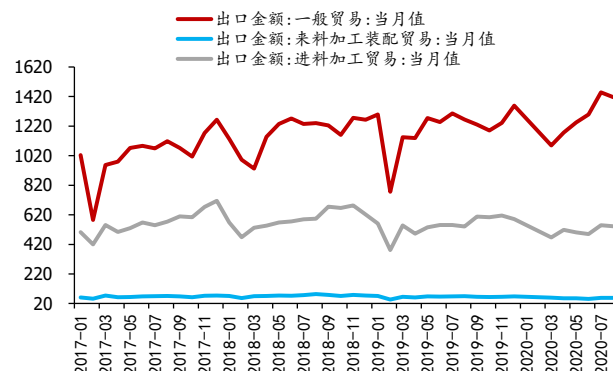
2020.08.12

图表 1：外需持续增长



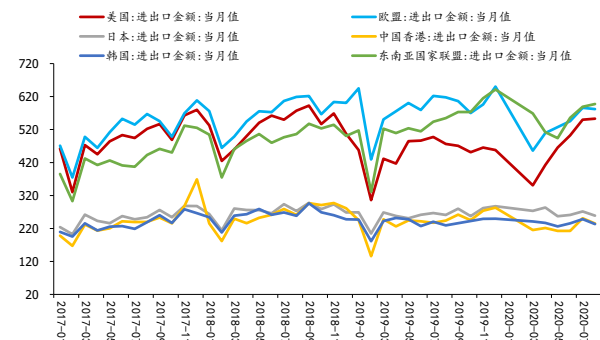
来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：主要贸易类型出口额（单位：亿美元）



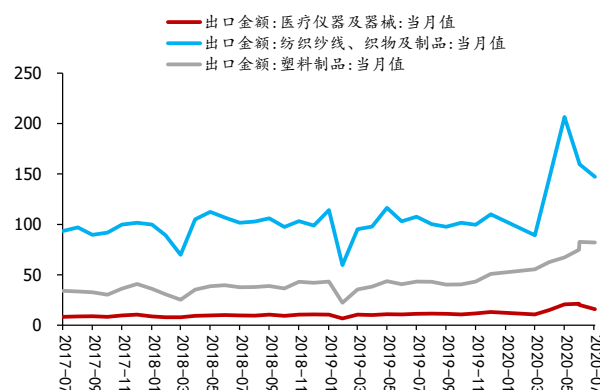
来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：主要贸易国别进出口金额（单位：亿美元）



来源：Wind，国联证券研究所

图表 4：8 月防疫物资出口（单位：亿美元）



来源：Wind，国联证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。

所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银

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_2696

