

全球经济修复，我国进出口稳中有升

——8月外贸数据点评

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

8月份我国出口规模维持较高水平，基数效应推高同比增速。由于全球经济仍处于修复趋势之中，预计三季度我国出口稳中有升。8月份我国进口增速略低于预期，但进口金额总体稳定。考虑到我国及全球经济的修复，预计我国进口也稳中有升。



摘要：

事件：中国8月出口（以美元计）同比增9.5%，预期增8.3%，前值增7.2%；进口降2.1%，预期增0.4%，前值降1.4%。贸易顺差589.3亿美元，前值623.3亿。

点评：

1) 8月份我国出口规模维持较高水平，基数效应推高同比增速。短期来看，全球经济的修复将继续支持我国出口。8月份我国出口增速好于前值主要因为去年同期基数偏低。环比来看，8月份以人民币和美元计价的出口金额分别环比减少2.0%和1.0%。不过，8月份出口金额及增速仍处于较高水平，总体表现仍然较好。从全球经济形势来看，8月份摩根大通全球制造业PMI为51.8，明显好于前值50.6，反映全球经济继续修复。美国每日新增确诊病例数量已经降至峰值水平的一半以下，疫情逐步得到控制，经济也逐步恢复。8月份美国制造业PMI及其进口分项指数分别为56.0和55.6，分别较前值提高1.8和2.5。欧元区和日本等其他主要经济体PMI也在改善。由于全球经济仍处于修复趋势之中，预计三季度我国出口稳中有升。

2) 8月份我国进口增速略低于预期，但进口金额总体稳定。考虑到我国及全球经济的修复，预计三季度我国进口稳中有升。8月份，我国进口增速低于预期，但以人民币和美元计价的进口金额环比增速分别为-0.7%和0.6%，进口金额总体稳定。当前，我国及全球经济总体处于修复趋势之中，预计三季度我国进口稳中有升。

3) 8月份出口增速相对进口表现更强，贸易差额维持高位。8月份我国贸易差额为589亿美元，环比减少34亿美元。近4个月，我国贸易差额均处于较高水平。

风险因子：国内政策收紧、中美关系恶化

宏观研究团队

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citicisf.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

联系人：
刘道钰
021-60816784
liudaoyu@citicisf.com
从业资格号：F3061482

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

摘要:	1
一、出口	3
二、进口	5
三、贸易差额	6
免责声明	7

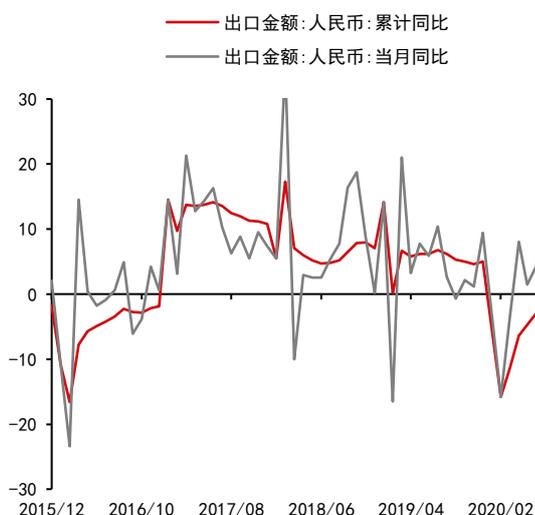
图目录

图表 1: 以人民币计价的出口金额增速.....	3
图表 2: 以美元计价的出口金额增速.....	3
图表 3: 我国对各国(地区)的出口金额(美元)当月同比增速及其变化.....	3
图表 4: 我国对各国(地区)的出口金额(美元)累计同比增速及其变化.....	4
图表 5: 全球制造业 PMI 与我国出口金额.....	4
图表 6: 美国制造业 PMI 及进口指数.....	4
图表 7: 以人民币计价的进口金额增速.....	5
图表 8: 以美元计价的进口金额增速.....	5
图表 9: 我国对各国(地区)的进口金额(美元)当月同比增速及其变化.....	5
图表 10: 我国对各国(地区)的进口金额(美元)累计同比增速及其变化.....	6
图表 11: 贸易差额	6

一、出口

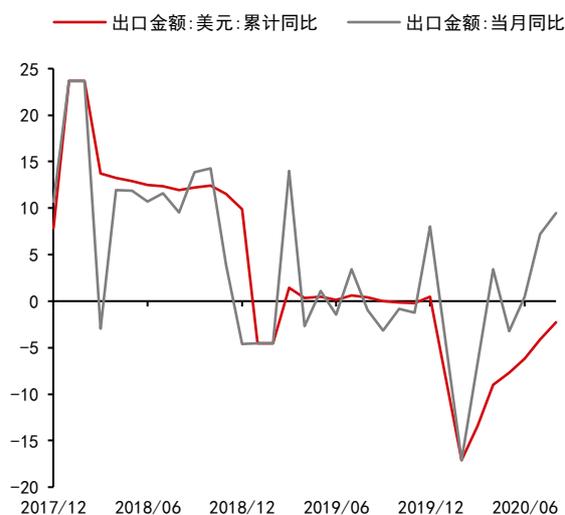
8月份，我国出口1.65万亿元，同比增长11.6%，增速较前值提高1.2个百分点；以美元计价的出口金额同比增速为9.5%，前值7.2%，预期8.3%。8月份出口增速提高主要因为去年同期基数偏低。环比来看，8月份以人民币和美元计价的出口金额分别环比减少2.0%和1.0%，不过仍处于较高水平。总体来看，出口表现仍然较好。

图表1：以人民币计价的出口金额增速



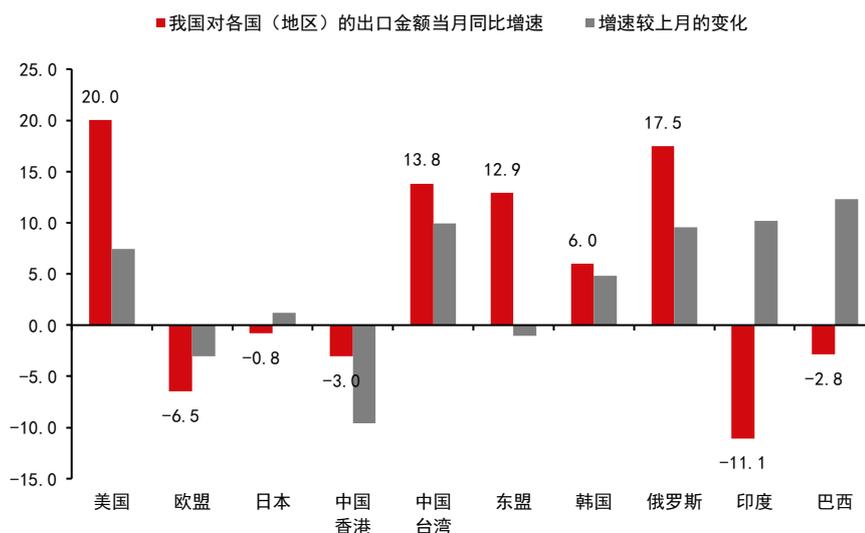
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表2：以美元计价的出口金额增速



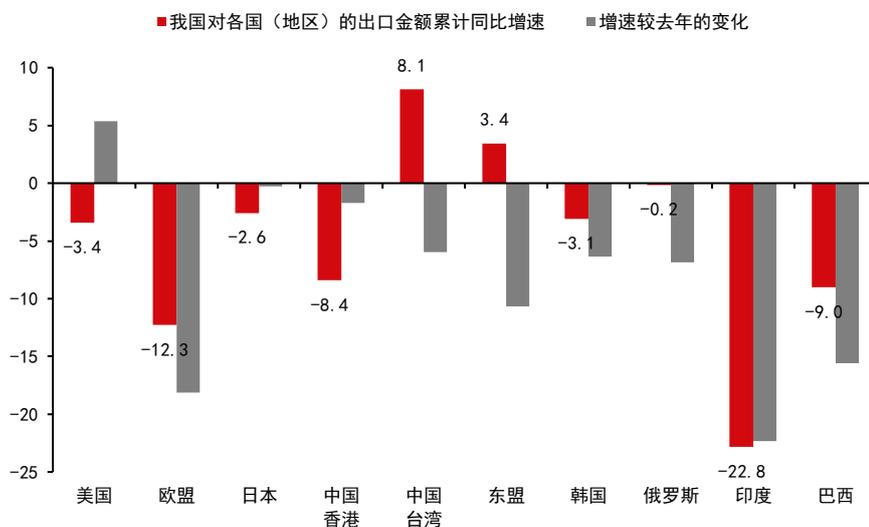
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表3：我国对各国（地区）的出口金额（美元）当月同比增速及其变化



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表4：我国对各国（地区）的出口金额（美元）累计同比增速及其变化



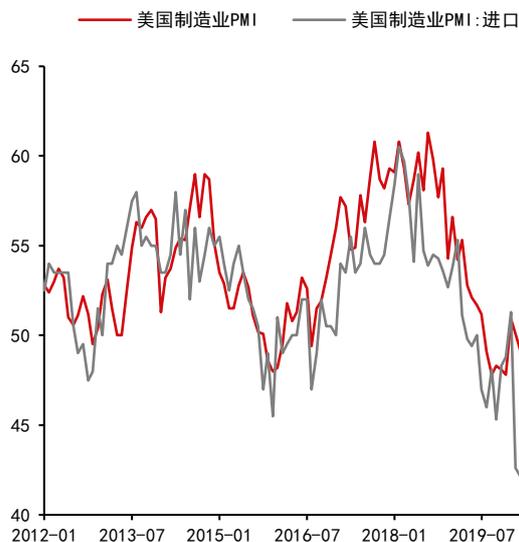
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5：全球制造业 PMI 与我国出口金额



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6：美国制造业 PMI 及进口指数

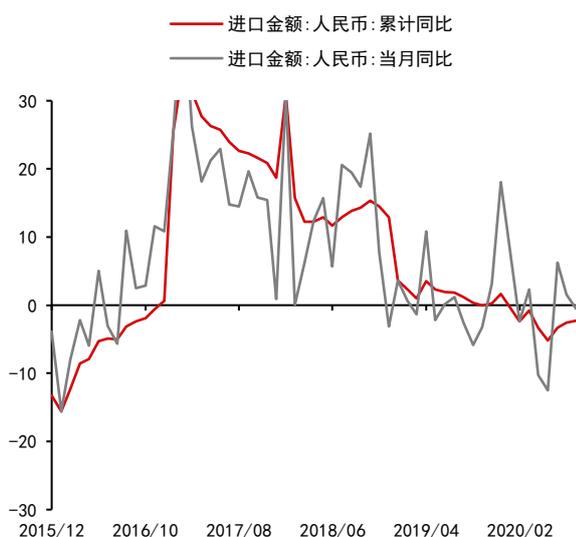


资料来源：Wind 中信期货研究部

二、进口

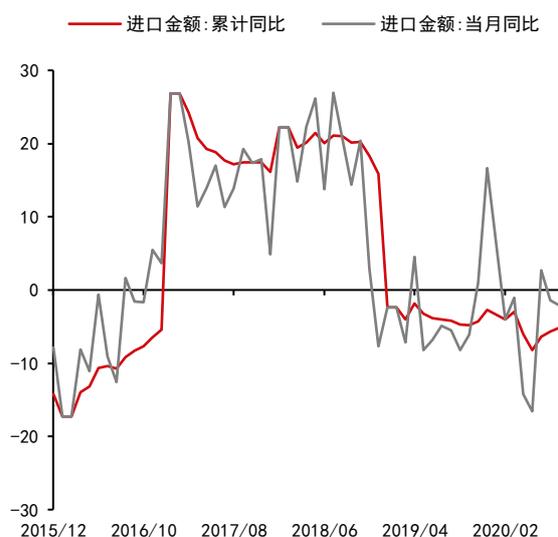
8月份，我国进口1.23万亿元，同比增速为-0.5%，前值-1.4%；以美元计价的进口金额同比增速为-2.1%，前值-1.4%，预期0.7%。尽管进口增速低于预期，但以人民币和美元计价的进口金额环比增速分别为-0.7%和0.6%，进口金额总体稳定。

图表7：以人民币计价的进口金额增速



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8：以美元计价的进口金额增速



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表9：我国对各国（地区）的进口金额（美元）当月同比增速及其变化



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_2700

