

出口继续走强，进口小幅回落

——8月中国贸易数据点评

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付
邮箱：sunfu@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520050004
联系电话：021-50380388

投资要点：

▶ 8月出口同比增加9.5%

以美元计，8月出口同比增加9.5%，前值为7.2%；8月进口同比下降2.1%，前值为下降1.4%。

8月我国出口增速进一步上升，进口有所回落，主要原因在于：出口方面，海外经济体延续复苏势头，欧美等经济体继续位于扩张区间，海外需求继续改善；进口方面，农产品与大宗原材料的进口较大幅度回落，带动进口增速继续下滑。

8月贸易差额为589.3亿美元，前值623.3亿美元。2020年1-8月出口累计增速-2.3%，进口累计增速为-5.2%。

▶ 外需继续改善，出口表现强劲

(1) 从主要出口国家和地区来看，8月对东盟、日本、美国、澳大利亚的出口增速继续改善。8月海外主要经济体制造业延续改善势头，海外需求进一步释放。

(2) 从主要出口商品来看，机电产品的出口增速继续上升，高新技术产品与传统大宗商品的出口增速有所回落，农产品出口增速降幅扩大。

▶ 进口增速降幅扩大

(1) 从主要进口国家和地区来看，8月由美国、澳大利亚、日本、中国香港+中国台湾+韩国以及金砖国家的进口增速均有所下降。

(2) 从主要进口商品来看，农产品进口增速由14.9%进一步下降至2.6%，机电产品进口增速小幅下降0.3个百分点，高新技术产品进口增速上升3.0个百分点，大宗原材料进口同比降幅由-7.5%扩大至-15.2%。

▶ 预计出口平稳增长，进口将获改善

疫情方面，美国等国家新增病例趋于下降，主要经济体将继续恢复，因此预计未来一段时间我国出口仍将以较高增速增长。三季度我国经济回升势头巩固，随着投资等需求持续扩张，预计进口将有改善空间。

风险提示

新冠疫情与中美贸易摩擦出现超预期变化，将对宏观经济带来较难预测的扰动。

正文目录

1. 8月出口同比增加9.5%.....	3
2. 外需继续改善，出口表现强劲.....	3
3. 进口增速降幅扩大.....	4
4. 风险提示.....	5

图表目录

图 1 8月出口增速继续改善.....	3
图 2 8月对东盟、美国、日本出口继续改善.....	4
图 3 8月机电产品的出口增速上升.....	4
图 4 8月自大多数国家和地区进口增速下降.....	5
图 5 8月农产品与大宗原材料进口下降.....	5
图 6 8月铁矿砂进口量继续下降.....	5
图 7 8月原油进口量有所回落.....	5

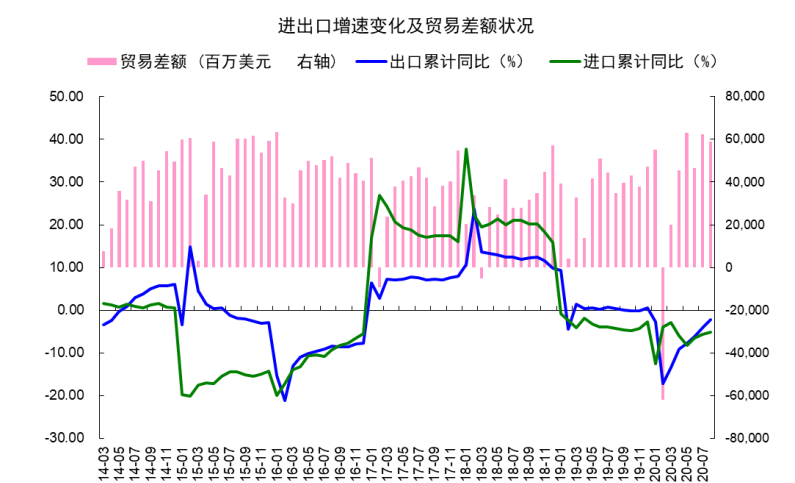
1.8月出口同比增加9.5%

以美元计，8月出口同比增加9.5%，前值为7.2%；8月进口同比下降2.1%，前值为下降1.4%。

8月我国出口增速进一步上升，进口有所回落，主要原因在于：出口方面，海外经济体延续复苏势头，欧美等经济体继续位于扩张区间，海外需求继续改善；进口方面，农产品与大宗原材料的进口较大幅度回落，带动进口增速继续下滑。

8月贸易差额为589.3亿美元，前值623.3亿美元。2020年1-8月出口累计增速-2.3%，进口累计增速为-5.2%。

图1 8月出口增速继续改善



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

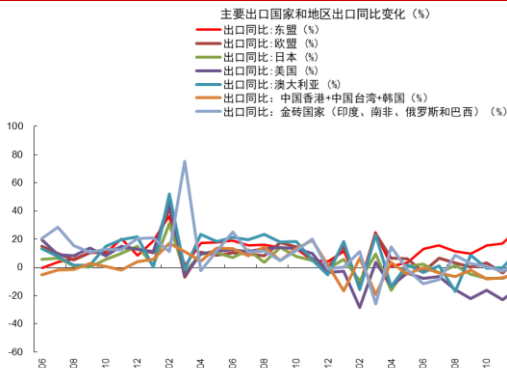
2. 外需继续改善，出口表现强劲

(1) 从主要出口国家和地区来看，8月对东盟、日本、美国、澳大利亚的出口增速继续改善，但对欧盟出口的降幅有所增加，对中国香港+中国台湾+韩国以及金砖国家的出口增速由正转负。

从主要发达经济体的制造业 PMI 指数来看，8月美国 ISM 制造业指数为 56%，连续四个月上升；8月欧元区制造业 PMI 终值录得 51.7%，虽小幅低于前值但仍位于荣枯线之上；8月日本制造业 PMI 终值 47.2%，较前值有所回升。数据显示 8 月海外主要经济体制造业延续改善势头，海外需求进一步释放。

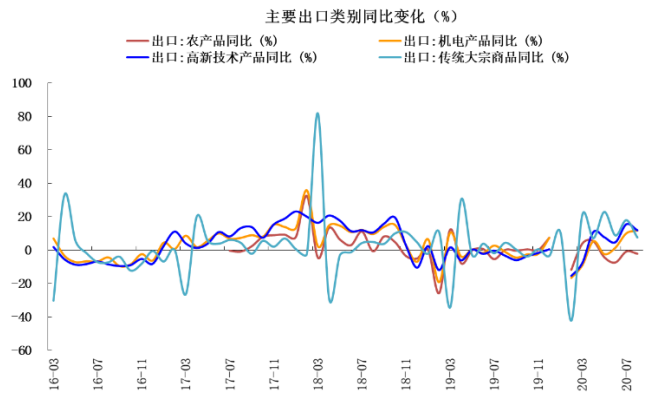
(2) 从主要出口商品来看，机电产品的出口增速继续上升，高新技术产品与传统大宗商品的出口增速有所回落，农产品出口增速降幅扩大。

图 2 8 月对东盟、美国、日本出口继续改善



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 3 8 月机电产品的出口增速上升



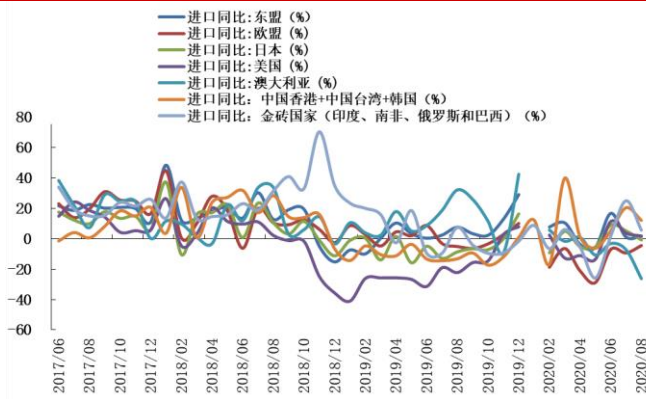
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

3. 进口增速降幅扩大

(1) 从主要进口国家和地区来看, 8 月由东盟与欧盟的进口有所改善, 但由美国、日本、中国香港+中国台湾+韩国以及金砖国家的进口增速有所下降, 由澳大利亚的进口降幅大幅扩大。

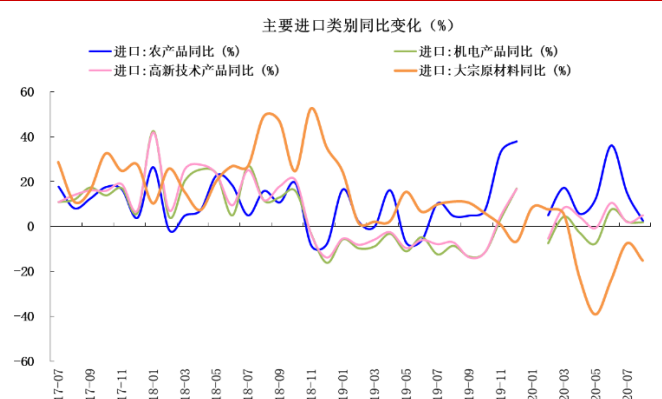
(2) 从主要进口商品来看, 农产品进口增速由 14.9% 进一步下降至 2.6%, 其中 8 月大豆进口额由同比增加 15.6% 转为同比下降 1.3%。机电产品进口增速小幅下降 0.3 个百分点, 高新技术产品进口增速上升 3.0 个百分点。大宗原材料进口同比降幅由 -7.5% 扩大至 -15.2%, 其中铁矿砂进口量由 23.8% 下降至 5.8%, 进口额增速由正转负; 原油进口量增速下降 12.4 个百分点, 但由于原油价格的继续改善, 进口额同比增速由 -26.8% 回升至 -24.6%。

图4 8月自大多数国家和地区进口增速下降



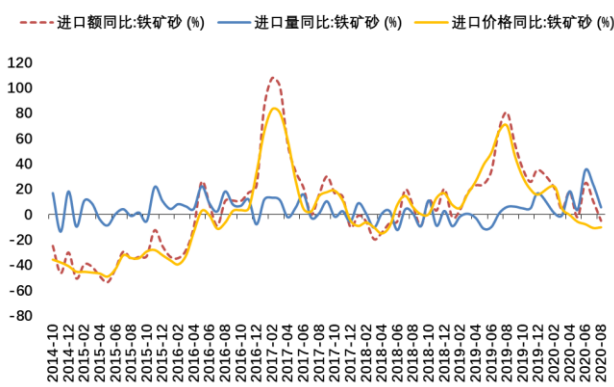
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图5 8月农产品与大宗原材料进口下降



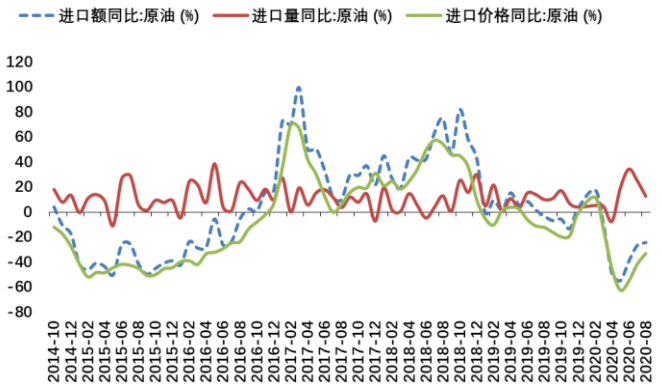
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图6 8月铁矿砂进口量继续下降



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图7 8月原油进口量有所回落



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

4. 风险提示

新冠疫情与中美贸易摩擦出现超预期变化，将对宏观经济带来较难预测的扰动。

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_2721



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn