

7月进出口数据点评

出口大幅改善

7月进口转负，出口增速大幅改善，上调全年GDP增速至2.2%。

- 2020年7月进出口总值4129亿美元，同比增速3.4个百分点，较6月同比增速回升1.9个百分点；其中，出口2376亿美元，同比增速7.2个百分点，较6月同比增速回升6.7个百分点；进口1753亿美元，同比增加-1.4%，较6月同比增速下行4.1个百分点。7月贸易顺差623亿美元，同比增速41.6%。
- 贸易伙伴中，东盟贸易总额继续居第一位。从出口看，对美国出口总额最高，达437亿美元，同比增长12.5%。对欧盟、东盟、日本、韩国、英国出口同比增速分别为-3.4%、14%、-2%、1.2和43.9%。从进口看，我国从东盟进口总量最高，达241亿美元，同比增加1.1%。对欧盟、日本、韩国、美国和意大利进口同比增速分别为-9.5%、5.1%、4.8%、3.6%和-1.8%。
- 从出口品种来看，2020年1-7月累计正增长的产品增至10个，包括医疗器械、纺织物、集成电路、塑料制品、家用电器、中药材、手机、自动数据处理、通用机械设备和高新技术产品，增速分别为47.3%、31.3%、11.4%、7.8%、6.2%、4.1%、3%、2.5%、1.8%和0.8%。从进口来看，消费品（食品、农产品、日用品）、工业品、集成电路和医疗产品累计增长较大。肉类、美容化妆品、铜材、粮食、食用油、农产品、大豆、集成电路、铁矿、医药材、鲜果、自动化处理设备、高新技术产品的累计增速为正。空载重量超过2吨的飞机1-7月的累计增速降幅一直保持在80%以上。
- 7月出口增幅较大，表现出经济较强的韧性，我们上调全年GDP增速至2.2%。目前欧洲等国家和地区经济景气度恢复至景气区间，生产和消费需求回升，有利于我国出口。从贸易方式来看，一般贸易增速持续上行，反映目前贸易结构的改善。贸易伙伴来看，本月对美国进出口有所改善，东盟继续保持我国第一大伙伴的地位。从产品来看，食品和上游工业进口增速仍较高，一方面降低CPI，另一方面反应基建需求较高。由于美国、巴西和印度疫情仍在高峰期，继续关注海外不确定性对出口的影响。
- **风险提示：海外疫情超预期，复工复产及需求不及预期。**

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

证券分析师：王大林

(8610)66229232

dalin.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060003

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

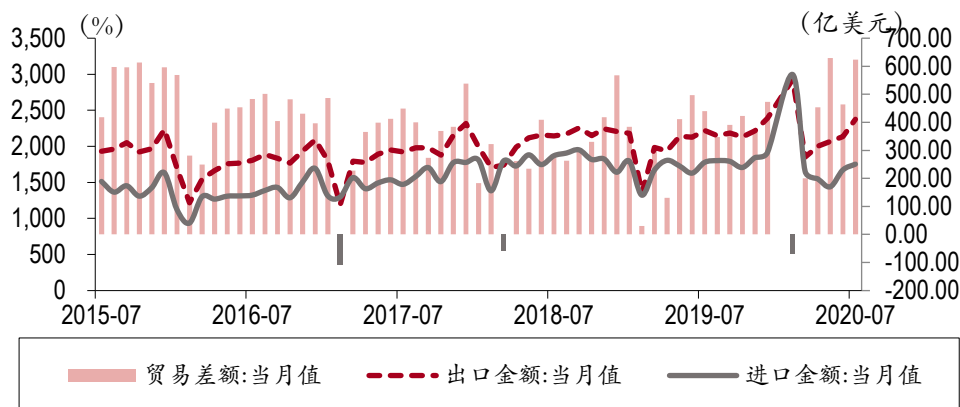
qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

7月进口继续改善

2020年7月进出口总值4129亿美元，同比增速3.4个百分点，较6月同比增速回升1.9个百分点；其中，出口2376亿美元，同比增速7.2个百分点，较6月同比增速回升6.7个百分点；进口1753亿美元，同比增加-1.4%，较6月同比增速下行4.1个百分点。7月贸易顺差623亿美元，同比增速41.6%。

图表 1. 进出口贸易当月同比增速及顺差情况



资料来源：万得，海关总署，中银证券

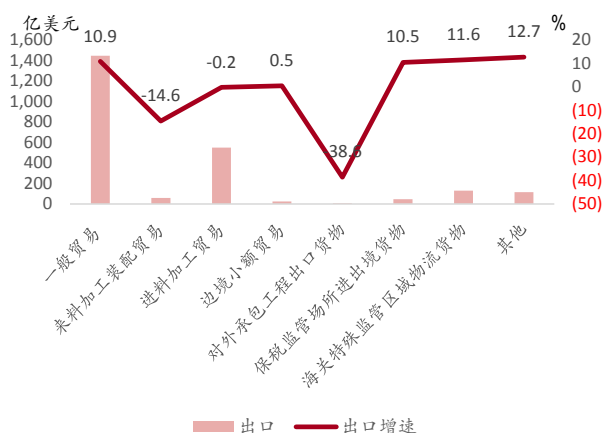
7月贸易数据依然超预期。出口方面，一般贸易出口1447亿美元，同比增速10.9%，进料加工贸易549亿美元，同比增速-0.2%。**进口增速回落**，一般进口1083亿美元，同比增速2.8%，进料加工贸易267亿美元，同比增速-8.5%。

贸易伙伴中，东盟贸易总额继续居第一位。从出口看，对美国出口总额最高，达437亿美元，同比增长12.5%。对欧盟、东盟、日本、韩国、英国出口同比增速分别为-3.4%、14%、-2%、1.2和43.9%。从进口看，我国从东盟进口总量最高，达241亿美元，同比增加1.1%。对欧盟、日本、韩国、美国和意大利进口同比增速分别为-9.5%、5.1%、4.8%、3.6%和-1.8%。

从出口品种来看，2020年1-7月累计正增长的产品增至10个，包括医疗器械、纺织物、集成电路、塑料制品、家用电器、中药材、手机、自动数据处理、通用机械设备和高新技术产品，增速分别为47.3%、31.3%、11.4%、7.8%、6.2%、4.1%、3%、2.5%、1.8%和0.8%。

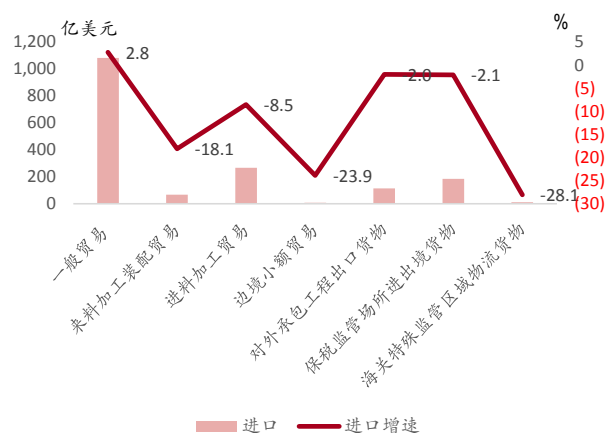
从进口来看，消费品（食品、农产品、日用品）、工业品、集成电路和医疗产品累计增长较大。肉类、美容化妆品、铜材、粮食、食用油、农产品、大豆、集成电路、铁矿、医药材、鲜果、自动化处理设备、高新技术产品的累计增速为正。空载重量超过2吨的飞机1-7月的累计增速降幅一直保持在-80%以上。

图表 2. 一般贸易出口增长 4.7%



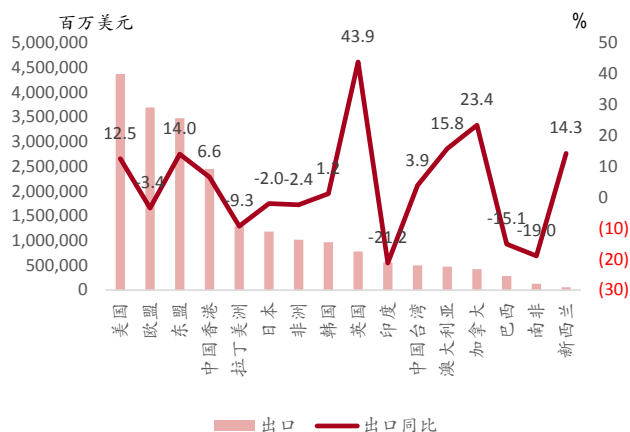
资料来源: 海关总署, 中银证券

图表 3. 一般贸易进口增长 2.5%



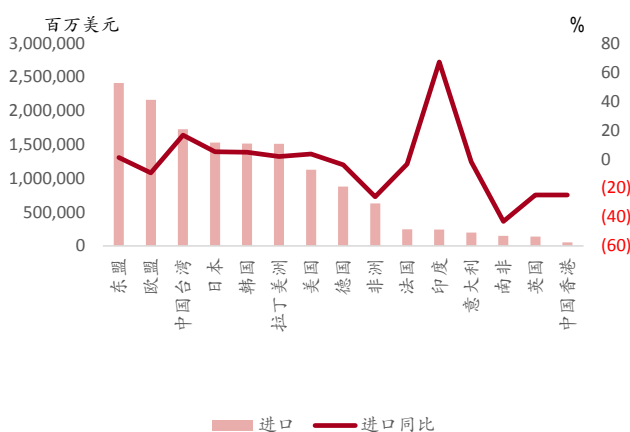
资料来源: 海关总署, 中银证券

图表 4. 与美国贸易增加



资料来源: 海关总署, 中银证券

图表 5. 从东盟进口较多



资料来源: 海关总署, 中银证券

图表 6. 主要进口商品 (百万美元)

出口产品	2020年7月	7月累计同比	进口产品	2020年7月	7月累计同比
医疗仪器及器械	10,409.9	47.3	肉类 (包括杂碎)	18,524.0	94.8
纺织纱线、织物及制品	90,080.4	31.3	美容化妆品及洗护用品	10,385.0	22.6
集成电路	61,217.7	11.4	未锻轧铜及铜材	21,789.8	21.4
塑料制品	42,470.3	7.8	粮食	26,671.7	16.2
家用电器	33,200.4	6.2	食用植物油	3,741.5	13.9
中药材及中式成药	672.1	4.1	*农产品	95,553.0	13.5
手机	59,658.8	3.0	大豆	21,402.2	13.3
自动数据处理设备及其零部件	109,570.5	2.5	集成电路	183,899.6	12.0
通用机械设备	22,830.4	1.8	铁矿砂及其精矿	60,224.3	9.5
*高新技术产品	398,601.2	0.8	钢材	8,660.5	7.7
灯具、照明装置及其零件	17,719.1	-0.7	中药材及药品	21,084.4	6.3
*机电产品	782,329.0	-3.0	鲜、干水果及坚果	7,342.6	6.0
*农产品	41,586.4	-3.3	自动数据处理设备及其零部件	29,308.2	3.3
玩具	14,130.5	-5.6	*高新技术产品	357,126.9	2.2
家具及其零件	27,961.6	-5.8	*机电产品	495,632.0	-1.4
粮食	1,297.0	-7.0	医疗仪器及器械	6,702.3	-2.3
音视频设备及其零件	26,308.9	-7.7	二极管及类似半导体器件	12,395.7	-3.7
陶瓷产品	11,937.3	-9.6	天然及合成橡胶 (包括胶乳)	5,375.4	-4.3
汽车 (包括底盘)	8,015.8	-12.3	煤及褐煤	14,127.1	-4.4
水海产品	9,919.7	-14.3	铜矿砂及其精矿	18,386.0	-6.6
服装及衣着附件	66,402.0	-16.6	汽车零配件	17,004.5	-7.2
船舶	9,223.1	-16.8	初级形状的塑料	28,350.0	-8.5
液晶显示板	10,416.8	-17.1	纺织纱线、织物及其制品	8,122.9	-12.1
汽车零配件	28,533.5	-18.6	纸浆	8,883.8	-15.0
钢材	26,396.8	-19.7	天然气	20,229.5	-16.6
未锻轧铝及铝材	7,290.6	-20.8	液晶显示板	10,258.8	-18.4
成品油	16,723.7	-23.0	原木及锯材	8,914.4	-20.0
肥料	3,230.6	-25.2	机床	3,812.6	-22.5
稀土	210.9	-26.0	原油	106,039.1	-23.7
鞋靴	18,227.1	-28.9	成品油	7,745.4	-24.2
箱包及类似容器	10,890.0	-29.0	汽车 (包括底盘)	20,351.6	-27.7
			肥料	1,710.3	-28.7
			空载重量超过2吨的飞机	1,903.1	-81.5

注: 1. “*农产品”、“*机电产品”和“*高新技术产品”包括本表中已列名的有关商品。
2. 自2020年起水海产品范围扩大, 同比做相应调整, 详见编制说明。

注: “*农产品”、“*机电产品”和“*高新技术产品”包括本表中已列名的有关商品。

资料来源: 海关总署, 中银证券

出口大幅改善

7月出口增幅较大, 表现出较强的韧性, 综合看, 目前国内生产继续处于复苏趋势, 我们上调全年GDP增速预测至2.2%, 预计三季度GDP增长5.7%, 四季度GDP增长6.1%。目前欧洲等国家和地区经济景气度恢复至景气区间, 生产和消费需求回升, 有利于我国出口。从贸易方式来看, 一般贸易增速持续上行, 反应目前贸易结构的改善。贸易伙伴来看, 本月对美国进出口有所改善, 东盟继续保持我国第一大伙伴的地位。从产品来看, 食品和上游工业进口增速仍较高, 一方面降低CPI, 另一方面反应基建需求较高。由于美国、巴西和印度疫情仍在高峰期, 继续关注海外不确定性对出口的影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来6个月内超越基准指数20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来6个月内超越基准指数10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数跌幅在10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深300指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普500指数。

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_3352

