

出口继续大幅改善，进口有所回落

——7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：

▶ 7月出口同比增加7.2%

以美元计，7月出口同比增加7.2%，前值为0.5%；7月进口同比下降1.4%，前值为增加2.7%。

7月我国出口继续大幅度改善，进口有所回落，主要原因在于：出口方面，随着海外经济体的解冻，欧美等经济体恢复至扩张区间，海外需求的改善带动我国出口继续上升；进口方面，虽然大宗原材料的进口有所恢复，但农产品、机电产品与高新技术产品对进口形成了拖累。

7月贸易差额为623.3亿美元，前值464.2亿美元。2020年1-7月出口累计增速-4.09%，进口累计增速为-5.67%。

▶ 对主要贸易伙伴出口均改善

(1) 从主要出口国家和地区来看，7月对主要贸易伙伴的出口均有所改善。海外主要经济体的制造业有所好转，欧美均回到扩张区间，海外需求持续解冻带动我国出口继续较大幅度回升。

(2) 从主要出口商品来看，机电产品、高新技术产品以及传统大宗商品的出口增速上升，农产品出口增速降幅有所收窄。

▶ 进口增速再次转负

(1) 从主要进口国家和地区来看，7月由中国香港+中国台湾+韩国以及金砖国家的进口增速有所上升，但由东盟、美国、日本的进口增速下降，由欧盟与澳大利亚的进口降幅扩大。

(2) 从主要进口商品来看，农产品进口增速由36.1%下降至14.9%，其中7月大豆进口额同比增速由71.8%降至15.6%。机电产品与高新技术产品进口增速分别下降5.5和8.5个百分点。大宗原材料进口同比增速由-23.9%回升至-7.48%，其中铁矿砂进口量由35.3%下降至23.8%，进口额降至10.6%；原油进口量增速下降9.4个百分点，但由于价格回升，进口额同比增速由-39.5%回升至-26.8%。

▶ 预计进出口将继续改善

海外虽仍受疫情困扰，但主要国家解封经济的势头不减，欧美等经济体也回到扩张区间，预计未来一段时间外需将继续改善。同时我国经济回升速度较快，预计下半年内需将持续回升。进出口均有继续改善的空间。

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. 7月出口同比增加7.2%.....	3
2. 对主要贸易伙伴出口均改善.....	3
3. 进口增速再次转负.....	4
4. 风险提示.....	5

图表目录

图1 7月出口增速明显改善.....	3
图2 7月对主要出口国家和地区出口均改善.....	4
图3 7月农产品出口增速降幅收窄.....	4
图4 7月自大多数国家和地区进口增速下降.....	5
图5 7月农产品进口增速下降.....	5
图6 7月铁矿砂进口量价同比均下降.....	5
图7 7月原油进口量有所下降.....	5

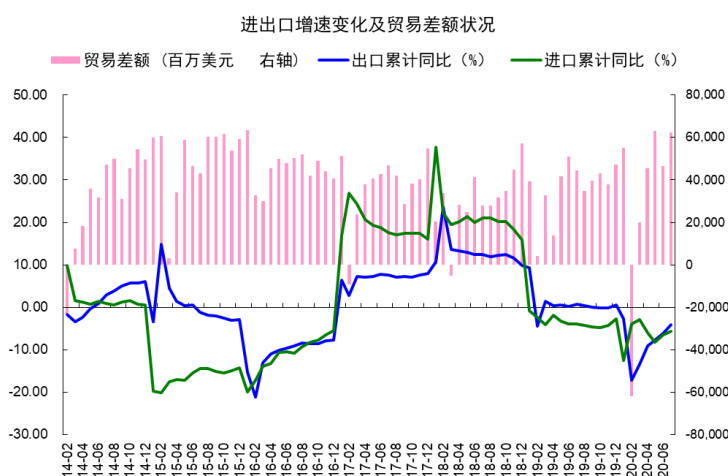
1.7月出口同比增加7.2%

以美元计，7月出口同比增加7.2%，前值为0.5%；7月进口同比下降1.4%，前值为增加2.7%。

7月我国出口继续大幅度改善，进口有所回落，主要原因在于：出口方面，随着海外经济体的解冻，欧美等经济体恢复至扩张区间，海外需求的改善带动我国出口继续上升；进口方面，虽然大宗原材料的进口有所恢复，但农产品、机电产品与高新技术产品对进口形成了拖累。

7月贸易差额为623.3亿美元，前值464.2亿美元。2020年1-7月出口累计增速-4.09%，进口累计增速为-5.67%。

图1 7月出口增速明显改善



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

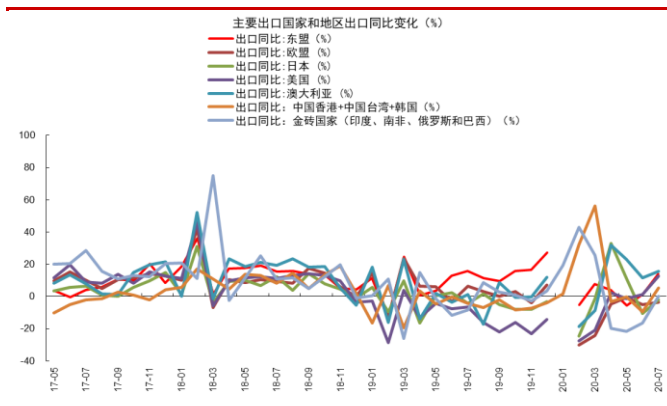
2.对主要贸易伙伴出口均改善

(1) 从主要出口国家和地区来看，7月对主要贸易伙伴的出口均有所改善。其中，对东盟、美国、澳大利亚的出口增速加快，对中国香港+中国台湾+韩国、金砖国家的出口增速由负转正，对欧盟与日本的出口增速降幅收窄。

从主要发达经济体的制造业 PMI 指数来看，7月美国 ISM 制造业指数为 54.2%，高于预期与前值；7月欧元区制造业 PMI 终值录得 51.8%，同样好于预期与前值；7月日本制造业 PMI 终值 45.2%，高于前值与初值。数据显示海外主要经济体的制造业有所好转，欧美均回到扩张区间，海外需求持续解冻带动我国出口继续较大幅度回升。

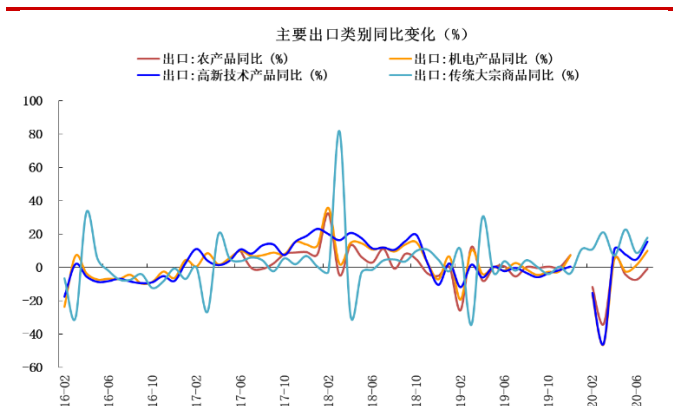
(2) 从主要出口商品来看，机电产品、高新技术产品以及传统大宗商品的出口增速上升，农产品出口增速降幅有所收窄。

图2 7月对主要出口国家和地区出口均改善



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图3 7月农产品出口增速降幅收窄



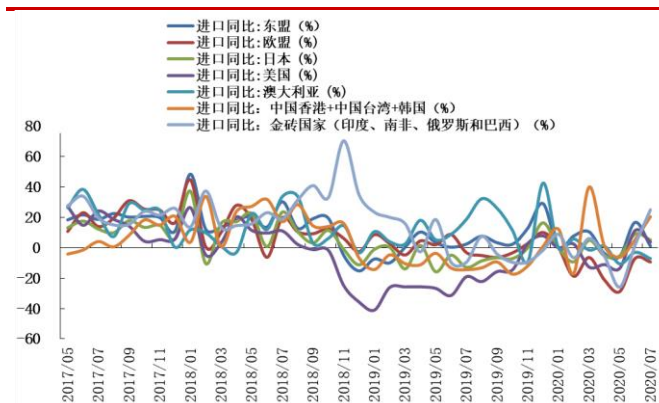
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

3. 进口增速再次转负

(1) 从主要进口国家和地区来看, 7月由中国香港+中国台湾+韩国以及金砖国家的进口增速有所上升, 但由东盟、美国、日本的进口增速下降, 由欧盟与澳大利亚的进口降幅有所扩大。由东盟、欧盟、美国、日本与澳大利亚的进口回落导致了7月进口增速由正转负。

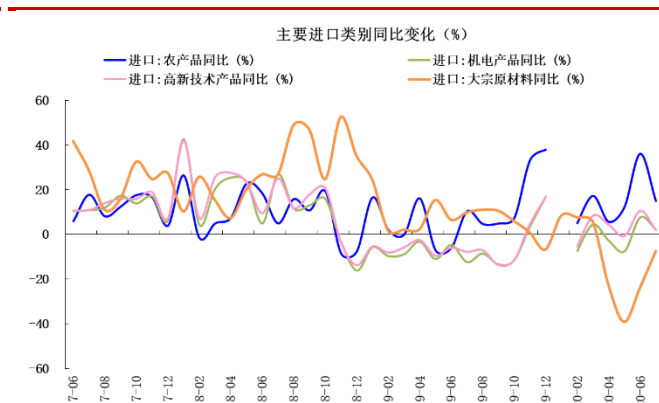
(2) 从主要进口商品来看, 农产品进口增速由36.1%下降至14.9%, 其中7月大豆进口额同比增速由71.8%降至15.6%。机电产品与高新技术产品进口增速分别下降5.5和8.5个百分点。大宗原材料进口同比增速由-23.9%回升至-7.48%, 其中铁矿砂进口量由35.3%下降至23.8%, 进口额降至10.6%; 原油进口量增速下降9.4个百分点, 但由于价格回升, 进口额同比增速由-39.5%回升至-26.8%。

图4 7月自大多数国家和地区进口增速下降



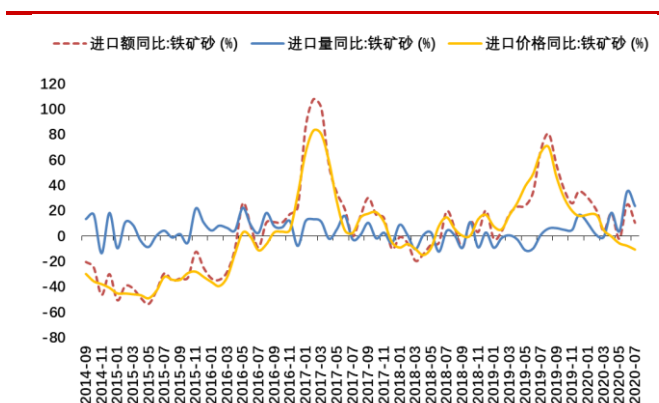
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图5 7月农产品进口增速下降



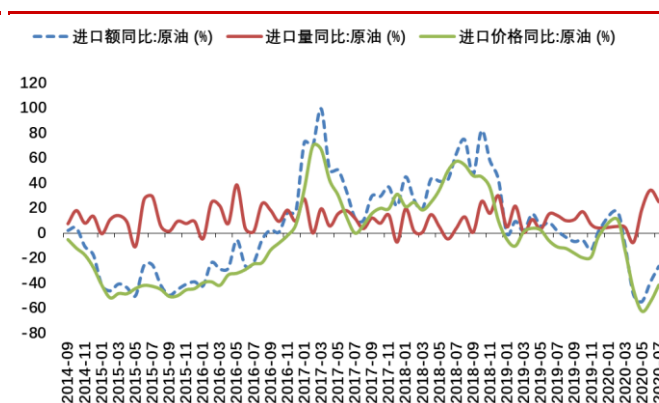
资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图6 7月铁矿砂进口量价同比均下降



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图7 7月原油进口量有所下降



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_3376



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn