

进出口增速大幅改善 贸易顺差继续同比多增

——宏观点评报告

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020年08月07日

证券分析师

周喜

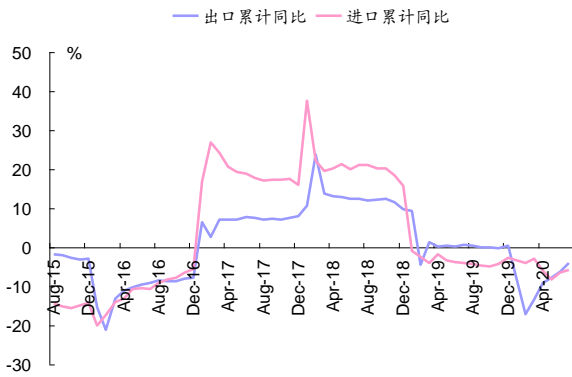
022-28451972

相关研究报告

- 7月份进出口同比数据进一步明显改善，进出口当月季调同比增速较6月分别回升5.8和4.0个百分点至6.1%和-1.6%，与此前PMI出口订单指数的显著改善相呼应；进口增速的改善则同内需的持续改善相呼应，在进出口持续同向变动的情况下，7月实现623亿美元的贸易顺差，较去年同期继续抬升。
- 在结构方面，防疫物资依旧是出口增长的重要拉动力量，“纺织纱线、织物及制品”对出口的拉动率为3.25个百分点，但同比增速进一步回落，“医疗仪器及器械”的出口同比增速同样较6月份出现回落，但依旧实现近80%的当月同比；相较于此，随着外需向好，非防疫物资出口降幅则出现不同程度的收窄。在国别方面，中国对主要地区出口增速均改善，但对美出口同比依然出现7.3%的大幅萎缩，而同期对欧盟、日本和东盟的出口增速则分别为0.7%、-3.0%和2.2%。
- 展望来看，疫情反复将延缓总需求的改善力度，进而令非防疫物资出口增速回升缓慢，叠加各国复工复产后期防疫物资自给率的提升，该类物资出口增速的回落将逐月显现，加之中美争端加剧对出口的潜在影响，出口增速的复苏力度将有所下降；而在进口方面，考虑到财政政策持续落地后对需求的呵护，其增速改善力度则有望强化，于是进出口同比增速间的差距或将缩窄，进而一直贸易顺差的扩张力度，由此净出口对三季度GDP增长的拉动率将有所弱化。

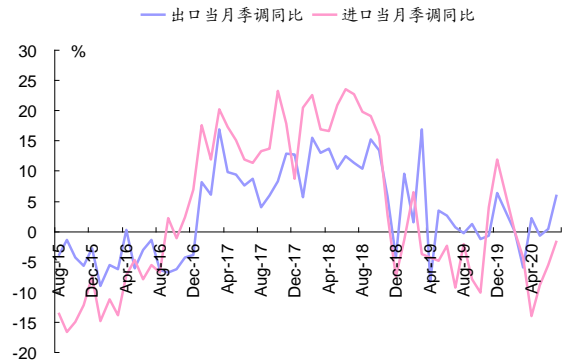
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 进出口累计同比增速



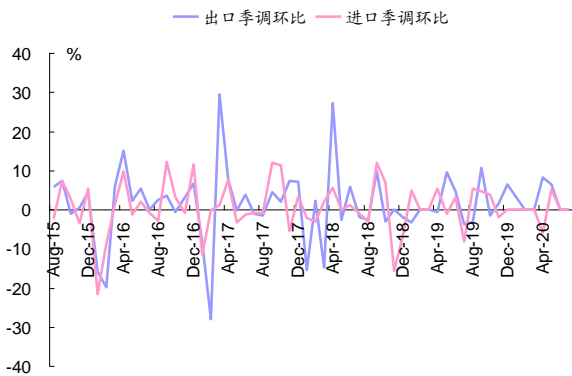
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 进出口当月季调同比增速



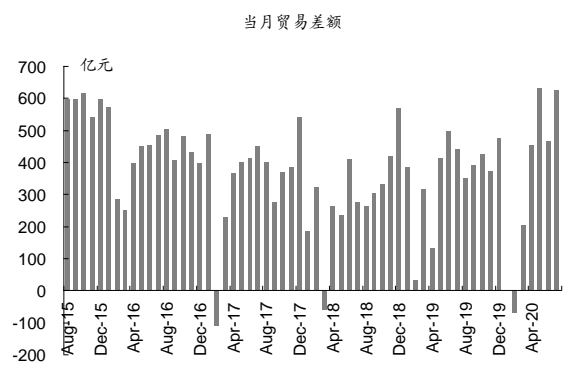
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 进出口季调环比增速



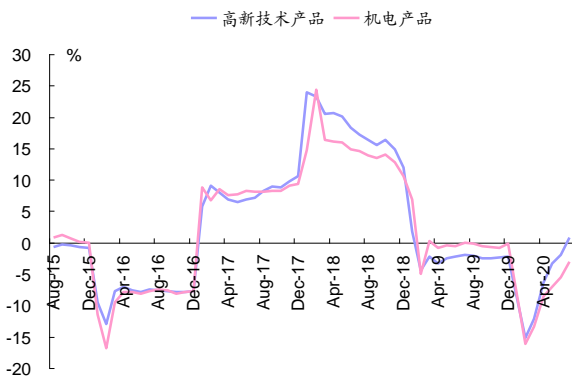
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 当月贸易差额



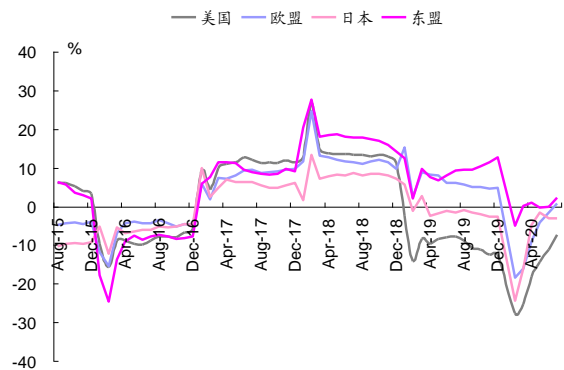
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 高新技术及机电产品出口累计同比增速



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 中国对不同国家和地区出口累计同比增速



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

徐中华
+86 10 6810 4898
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

非银金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究小组

甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062
张山峰
+86 22 2383 9136

通信行业研究

徐勇
+86 10 6810 4602

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

餐饮旅游行业研究

杨旭
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
郭琳姗
+86 22 2383 9127
韩乾
+86 22 2383 9192

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026

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_3391

