7 月进出口数据点评

出口同比增速超预期反弹

出口同比增速超预期反弹。7 月东盟、欧盟对我国出口的贡献度加强。鞋靴、汽车和汽车底盘实际需求维持强劲。

- 出口同比增速超预期反弹。7 月当月，按美元计价，我国进出口总值 5646.6 亿美元，同比增长 11.0%，增速较 6 月加快 0.7 个百分点。其中，出口 3329.6 亿美元，同比增长 18.0%，增幅较 6 月增长 0.1 个百分点；进口 2317.0 亿美元，同比增长 2.3%，较 6 月上升 1.3 个百分点；贸易顺差 1,012.7 亿美元，前值为 979.41 美元；7 月出口增幅超预期走扩，进口增速有所回暖，贸易顺差较上月延续扩大。

  从人民币计价看，7 月我国进出口总值同比增长 16.6%，其中，出口同比增长 23.9%，进口同比增长 7.4%；贸易顺差 6826.9 亿元。

- 分国别看，7 月我国对东盟进出口总额 869.2 亿美元，占比 15.4%，东盟仍然是我国第一大贸易伙伴，其中，出口金额 531.6 亿美元，同比增长 33.5%，进口金额 337.6 亿美元，同比上升 9.6%。对欧盟进出口总额 773.9.2 亿美元，占比 13.7%，其中出口金额同比增长 23.2%，进口金额同比下降 7.4%。7 月对美国进出口总额 685.6 亿美元，占比 12.1%，其中出口金额同比增长 11.0%，进口金额同比下降 4.5%。7 月我国对东盟、欧盟出口的同比增速分别较 6 月提升 4.4 和 6.0 个百分点，共计为 7 月出口同比增速贡献 9.1 个百分点，7 月东盟、欧盟对我国出口的贡献度加强。

  从贸易差额看，7 月我国的主要贸易顺差依然来自美国和欧盟，7 月对美、对欧贸易顺差环比均有上升。

- 能源、原材料等上游产品进口金额增幅继续收窄。在 1-7 月出口的主要产品中，同比增速较快的产品仍以周期品、轻工业品和工业半成品为主，其中，汽车和汽车底盘、未锻造的铝及铝材等产品累计同比增速继续维持高位，分别为 54.3%和 70.1%。轻工业品方面，箱包、鞋靴出口金额同比增速分别实现 36.0%和 24.7%。降幅较大的产品主要为肥料和家用电器产品，同比降幅分别为 17.5%和 7.4 %。进口方面，1-7 月我国进口同比增幅较快的产品仍主要集中在上游，如能源商品、原材料及粮食等农产品。其中，天然气、成品油及原油进口金额同比分别增长 47.7%、23.1% 和 52.0%；粮食、大豆等农产品的进口金额依然处于较高增速，同比分别增长 16.0%和 18.0%，但以上受海外影响较为明显的商品，进口金额同比增幅较 6 月继续收窄，或主要由于 7 月海外大宗商品价格波动较大。

- 鞋靴、汽车和汽车底盘实际需求维持强劲。价格对进出口的影响仍重于数量，但影响力有所减弱。价格同比增幅明显超过数量增幅的现象依然存在，如 7 月成品油进、出口金额均呈现正增长，但从数量看，成品油进出口均为同比负增长，降幅分别为 39%和 4%。在出口强势的产品中，鞋靴、汽车和汽车底盘出口量价其升，实际需求较为强劲，此外，集成电路出口量减价增，出口价格仍维持在较高位水平，但得益于长三角等多地有序推进复工复产，手机、集成电路等机电产品出口均价延续下降。

- 风险提示：流动性加速回流；新冠疫情对供应链冲击持续。

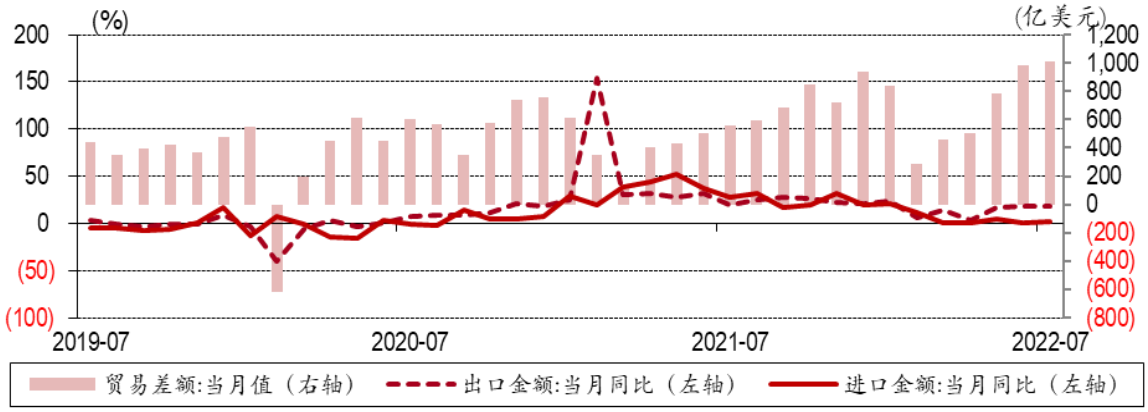
中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略: 宏观经济

证券分析师：陈琦
(8610)66229359
qi.chen@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300521110003

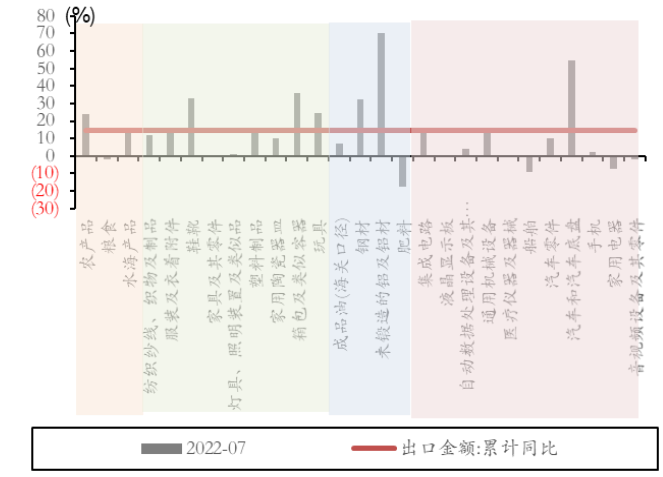
证券分析师：朱启兵
(8610)66229359
qibing.zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

图表 1. 进出口当月同比增速和贸易差额



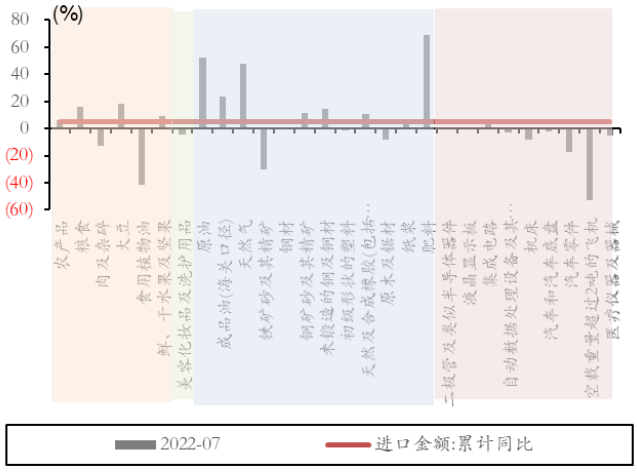
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 主要产品的出口增速



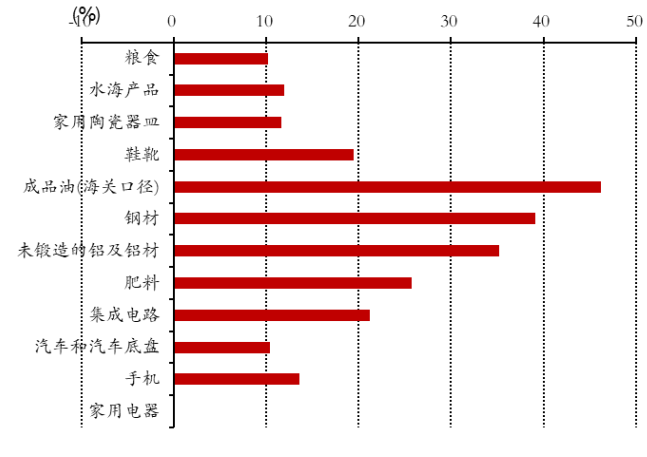
资料来源：万得，中银证券

图表 3. 主要产品的进口增速



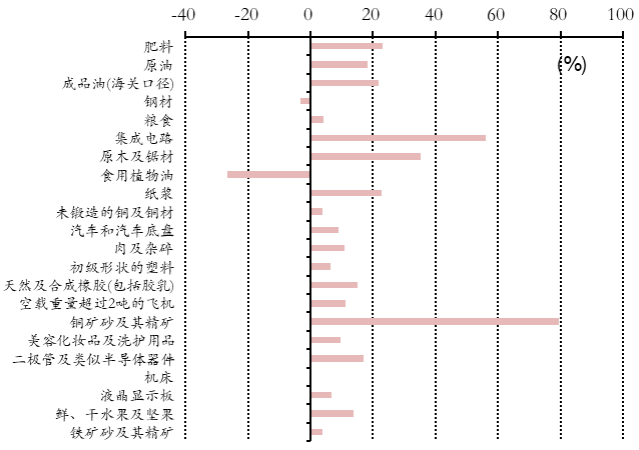
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 主要出口产品的价格表现



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 主要进口产品的价格表现



资料来源：万得，中银证券

风险提示：流动性加速回流；新冠疫情对供应链冲击持续。

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 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6-12 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 6-12 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_44908