出口再创年内新高

——2020 年 8 月进出口数据点评

以美元计，2020 年 8 月我国出口金额 2,353 亿美元，同比增长 9.5%（市场预期 8.3%），较前值上升 2.3 个百分点；进口金额 1,763 亿美元，同比下降 2.1%（市场预期 0.4%），较前值回落 0.7 个百分点。

一、出口再创年内新高：传统出口修复、防疫出口放缓

8 月我国出口增速连续第三个月回升，再创年内新高，超出市场预期。防疫产品和传统制造业产品的“跷跷板”效应依然显著。**一方面，外需回暖支撑传统制造业产品出口继续修复。**8 月欧美 PMI 指数均连续 2 个月保持在扩张区间，我国 PMI 新出口订单指数连续 4 个月回升至荣枯线附近（49.1）。服装出口同比增速也连续 4 个月大幅增长，由负转正；家具、灯具等传统制造业产品继续保持年内较高增速。**另一方面，防疫物资和“宅经济”产品出口仍保持较高增速，但环比继续放缓。**8 月纺织品（含口罩）、医疗器械出、自动处理设备出口同比仍保持高位，但环比均有所下滑。未来防疫物资对出口的贡献或继续放缓。

分地区来看，我国对美、日出口有所提升，分别为 20%和-0.8%，较前值分别提升 7.5pct 和 1.2pct；对东盟、欧盟出口小幅回落，分别为 12.9%和-6.5%，较前值分别回落 1pct 和 3pct。

分产品看，我国高新技术产品增速回落至 11.9%（-3.6pct），其中集成电路出口同比 10.9%(-5pct)；自动数据处理设备及部件同比 41.7%（+6pct），环比为-2.7%。纺织品和医疗器械出口同比分别为 47%（-1.4pct）和 38.9%（-39.1pct），环比继续放缓，增速分别为-7.9%和-21.1%。服装出口同比增速由负转正至 3.2%，较前值提升 11.8pct；家

具、灯具等传统制造产品继续保持较高增速，分别为 24%（+0.9pct）和 17.8(-8.3pct)。

二、进口增速继续回落：价格拖累、大豆供应下降

8 月进口同比增速继续回落至-2.1%，弱于市场预期。一方面，仍受到大宗商品价格拖累，8 月原油、铁矿砂等大宗商品进口同比出现量增价减；另一方面，受巴西大豆供应下降影响，8 月大豆进口量环比减少 4.8%，同比增速从上月的 16.8%下降至 1.3%。

分地区看，我国对美进口增速有所回落为 1.8%（-1.8pct），继续高于我国对非美国家的进口增速（-2.4%，-0.7pct）。8 月我国从欧盟、日本、韩国和东南亚的进口增速分别为-4.6%(+4.9pct)、-0.9%(-6pct)、-0.8%（-5.6pct）和 1.6%（+0.5pct）。

分产品看，农产品进口连续 2 个月回落，8 月进口金额同比增长 2.6%，增速较前值回落 12.3pct，其中大豆进口增速-1.29%，回落 16.9pct。原油、铁矿砂、集成电路等进口量同比分别为 12.6%（-12.4pct）、5.8%（-18.0pct）和 9.9%（-11.3pct）。

8 月我国进出口贸易顺差 589 亿美元，较去年同期（347 亿美元）增加 69.7%。

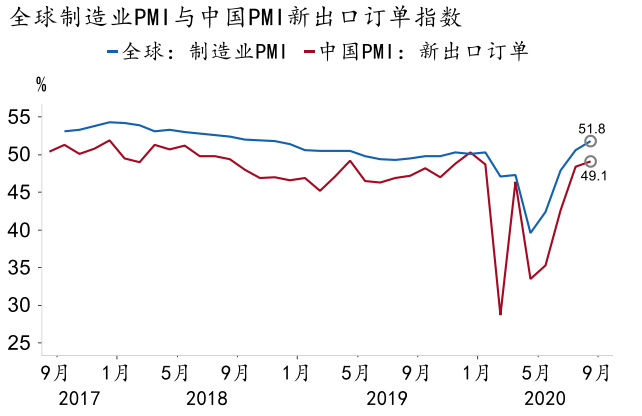
三、前瞻：进出口仍有支撑

整体来看，随着海外复工复产，8 月出口增速再次超出市场预期。未来随着全球经济重启，外需边际修复，出口仍有望继续得到支撑。进口方面，大宗商品价格或将继续拖累进口，但在中美第一阶段贸易协议支撑下，我国进口有望逐渐修复。货物贸易顺差有望延续，对 GDP 形成支撑。

（评论员：谭卓 韩剑）

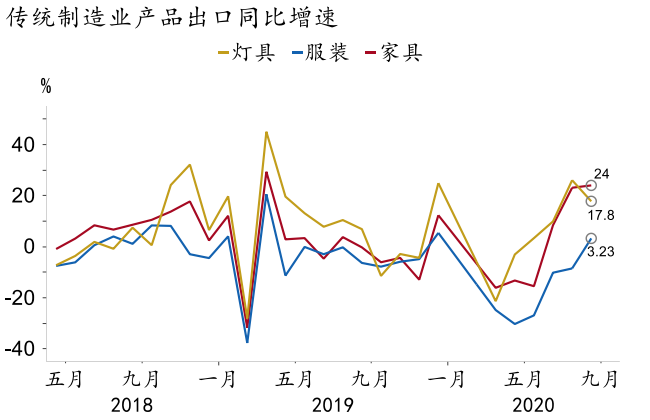
附录：

图 1：外需边际回暖



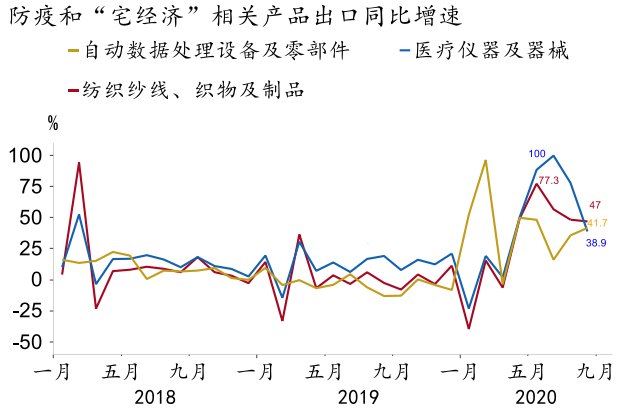
资料来源：HIS Markit、Macrobond、招商银行研究院

图 2：传统制造业产品出口继续回升



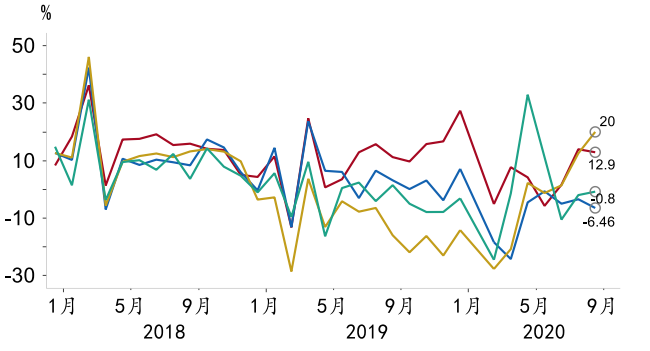
资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 3：防疫和“宅经济”商品出口增速回落



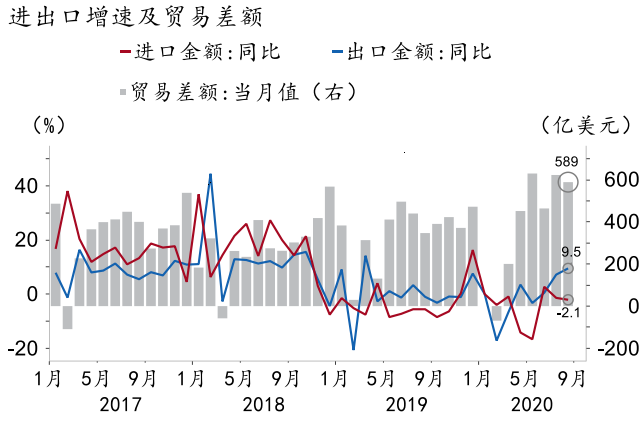
资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 4：我国对美日出口回升



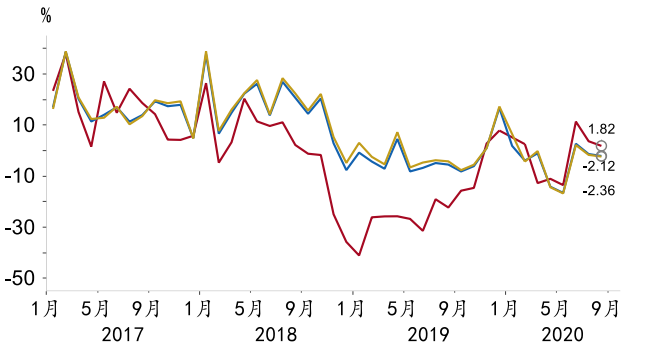
资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 5：8 月出口再创年内新高



资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 6：我国对美进口增速显著高于非美国家



资料来源：Macrobond、招商银行研究院