进口数据放缓

中国 8 月进出口数据略好于市场预期，其中出口较强，进口数据放缓。今年进出口受到冠疫情的影响下滑，可喜的是下滑幅度好于市场预期，进出口累计增速降幅逐渐收窄，6、7 月份当月进出口实现了正增长。7 月份以来进口数据有所放缓，出口强于进口。

2020 年 1-8 月份中国进出口总值 20 万亿，同比下降 0.6%，降幅较 1-7 月收窄 1.1 个百分点；出口 11 万亿，同比增长 0.8%，1-7 月为下降 0.9%增速转正；进口 9 万亿，同比下降 2.3%，降幅收窄 0.3 个百分点；贸易顺差 2 亿元。年初疫情对贸易领域的冲击较大，5、6 月份开始影响逐渐消退，贸易领域逐渐走向正常化。三季度的进出口数据好于市场预期。欧美东亚国家经济数据回升，外需修复。

当月来看 8 月份的进出口数据较 7 月份环比小幅下降。8 月中国进出口 2.88 万亿，同比增长 6%，环比下降 1.5%；出口 1.65 万亿，同比增长 11.6%较 7 月份提高 1.1 个百分点，环比下降 2%；进口 1.23 万亿，同比下降 0.5%较 7 月份下降 2.1 个百分点，环比下降 0.7%；顺差 4166 亿。

分项来看，出口好于进口。市场前期对外需与中国出口非常悲观，目前来看海外经济复工与复苏的前景并不悲观，远好于市场预期。一方面外部主要经济体经济数据走强带动外需提升，另一方面国外对中国医疗物资需求保持旺盛，根据国外经济数据判断外需继续改善的概率较高。而进口方面，相对内需走势较弱一些，且由于中国复产较早，进口在前期增加较多，短期难以再上台阶。

分地区来看，对美国、欧盟、日本、东盟的出口同比增速分别为 20%，-6.5%、-0.8%和 7.8%，美国的经济状况与疫情控制好于欧洲对美出口出现一定程度回暖。各方因素都显示出口压力最大的阶段可能已经过去了。

对于 2020 年的外贸形势，市场预期普遍表示不太乐观，主要还是因为全球主要经济体尚未摆脱下滑趋势，贸易的下降周期还未结束。而随着美国大选的临近，中美之间的问题越来越令市场感到担忧。整体来看 2020 年的进出口大概率仍在低增长区间运行。

中国 8 月外汇储备为 31646 亿美元，环比增加 102 亿美元，外储规模连续 5 个月增长。黄金储备为 6264 万盎司，环比不变。8 月份美元指数下降 1.4%，幅度较大。外部市场上涨，汇率与资产价格折算因素对外储有正向作用。8 月我国出口金额同比增长 9.5%，创下 2019 年 4 月以来的单月最快增速，实现贸易顺差 589.3 亿美元，真实贸易对本月外汇储备规模的上升形成贡献。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。