中诚信国际

数据点评

2020 年 9 月 8 日　2020 年第 39 期

外需改善支撑出口高增，大宗商品价格低位运行拉低进口

——8 月进出口数据点评

- **外部需求持续改善出口延续高增长，大宗商品价格低位运行拖累进口。**从 8 月份进出口数据来看，以美元计价的进出口总额同比增长 4.2%，涨幅较上月走阔 0.8 个百分点。其中，在海外需求持续改善的背景下，出口同比增长 9.5%，涨幅较上月显著走阔 2.3 个百分点，值得一提的是，以人民币计价的出口总额 1-8 月累计同比增长 0.8%，出口回暖和人民币升值带动以人民币计价的出口增速年内首度转正；在大宗商品价格低位运行的拖累下，进口同比下降 2.1%，降幅较上月走阔 0.7 个百分点。当月实现贸易顺差 589.3 亿美元，顺差有所收窄，较上月减少 33.99 亿美元。
- **全球范围内复工复产支撑出口，对各区域出口分化。**近期以来全球范围内复工复产持续推进，外部需求的改善支撑出口延续此前高增长态势。**从出口产品来看，**疫情防控产品如纺织类防疫产品和医疗器械持续保持高增长，含口罩在内的纺织品同比增长 46.96%、医疗器械同比增长 38.88%；海外需求的修复带动了劳动密集型产品出口的持续增长，如服装、玩具和家具等出口同比增长 3.23%、2%和 23.99%，服装和家具出口增速进一步走高，玩具增速虽有所回落，但连续两个月正增长；此外，机电及高新技术产品出口延续着高增长的趋势，同比增速分别为 11.85%、11.94%。**分区域来看，**对主要贸易伙伴出口走势分化，对第一大贸易伙伴东盟出口同比增长 12.94%，较上月小幅下降 1.05 个百分点；在落实中美贸易协议的背景下对美出口持续改善，同比增长 20.02%，较上月增长 7.47 个百分点；对欧盟出口降幅有所扩大，较上月扩大 3.03 个百分点至-6.46%；对日本出口降幅小幅收窄，同比下降 0.78%，较上月收窄 1.19 个百分点；受全球疫情蔓延影响，经香港转口贸易较上月下降 9.6 个百分点至-3.03%。

联络人

作者

研究院　宏观金融研究部

李路易　010-66428877-511

lyli01@ccxi.com.cn

王秋凤　010-66428877-452

qfwang@ccxi.com.cn

其他联系人

中诚信国际研究院副院长

袁海霞　010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告：

全球需求修复出口向好，疫情冲击进口持续承压，2020 年 8 月 11 日；

进出口走势从分化趋向同步，复工复产支撑外贸短期改善，2020 年 7 月 16 日。

出口走弱但好于预期，欧美复工复产短期改善可期，2020 年 6 月 9 日；

出口数据超预期改善，供求双冲击后续外贸仍承压，2020 年 5 月 8 日；

外贸数据边际改善，全球疫情未解后续难乐观，2020 年 4 月 15 日；

外贸增速回落如预期，关注疫情全球带来的出口压力，2020 年 3 月 19 日

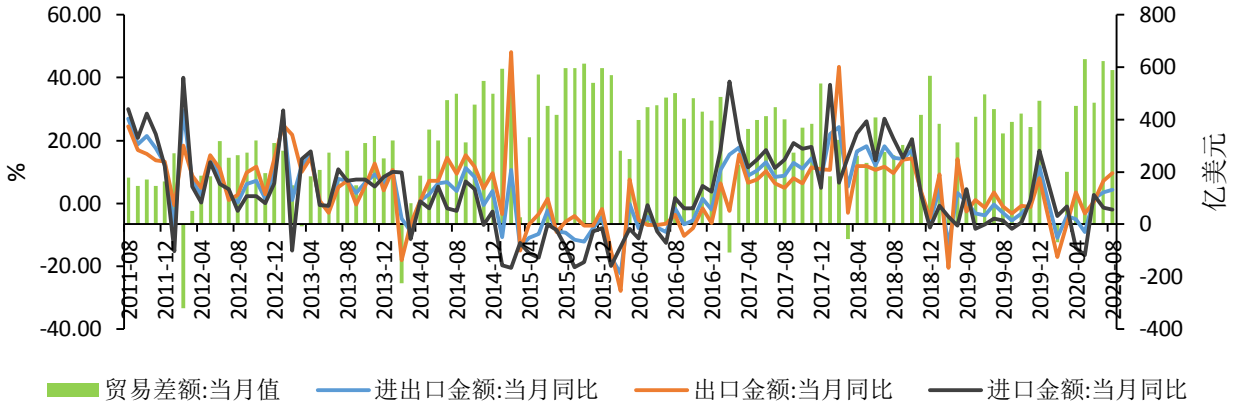
进口增速半年来首次转正，出口短期利好增多但不确定性仍存，2019 年 12 月 09 日；

进出口降幅收窄，外部环境改善出口下行压力小幅缓解，2019 年 11 月 11 日。

- **大宗商品价格低位运行拉低进口增速。**大宗商品在进口数量增速均有所回落，原油、成品油和铁矿石进口数量同比增速分别为 12.6%、-6.6%、5.81%，较上月分别下降 12.38、23.78 和 17.95 个百分点，在大宗商品价格低位的背景下，进口金额增速同比下降更为明显，分别为-24.61%、-31.23%和-4.87%，大宗商品价格低位仍是拖累进口的主要原因。农产品进口数量持续增长，但是增速均有所回落，且金额同比增速下滑幅度要大于数量同比增速下滑的幅度：粮食与大豆进口数量同比增速分别为17.09%和1.31%，较上月分别下降15.82和15.47个百分点，同时进口额同比增速分别为8.68%和-1.29%，较上月分别回落17.49和16.88个百分点。分区域来看，对主要贸易伙伴进口分化，对东盟与欧盟进口均有所改善，同比增速分别为 1.55%和-4.64%，同比分别回升 0.45 和 4.87 个百分点；对美、日、韩进口增速分别为1.82%、-0.9%、-0.81%，分别较上月走弱1.81、5.96和5.62个百分点。
- **全年出口有望实现正增长，中美贸易协议持续落实或带动进口短期修复。**8月份，疫情常态化下全球推动复工复产，全球供需持续改善，不过仍需关注疫情反复对全球供需的持续冲击。**从出口来看，**美国和日本PMI延续此前持续上升的趋势，受到疫情再度爆发的影响，欧盟PMI小幅下降0.1个百分点，不过仍处于荣枯线以上，全球需求持续修复的背景下，我国出口将延续改善的趋势，特别是在去年下半年我国出口受中美贸易战的影响，出口基数较低，同时国内PMI新出口订单指数自4月份以来持续回升接近于荣枯线，显示出口在短期内仍将继续走强，在一定程度上对冲前期疫情冲击下负增长的影响，全年出口增速有望实现正增长。**从进口来看，**全球范围内复工复产的持续推进、外部供给的修复将在一定程度上对出口带来一定利好，同时美中举行电话会议，双方进行了“建设性对话”，并同意继续推进第一阶段贸易协议的落实，后续对美国进口将有所扩大，进而对进口提供一定的支撑，短期内进口有望边际好转。

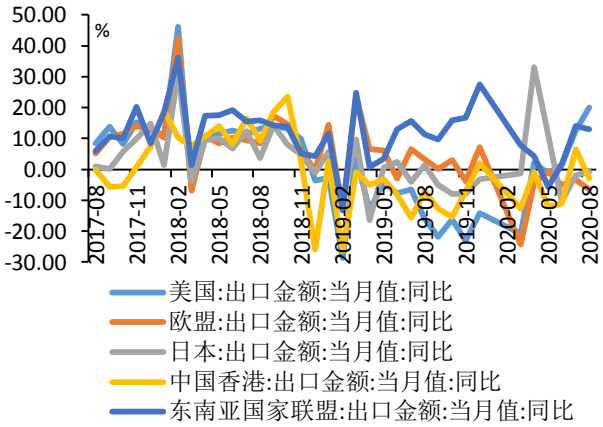
附表：

图 1：国内进出口以及贸易差额走势



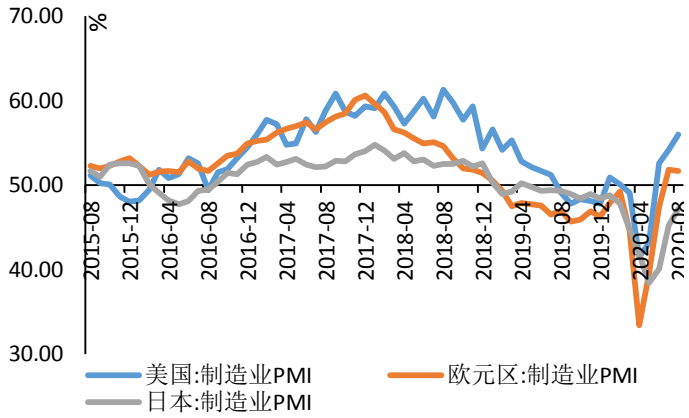
数据来源：中诚信国际整理

图 2：对主要贸易伙伴出口走势



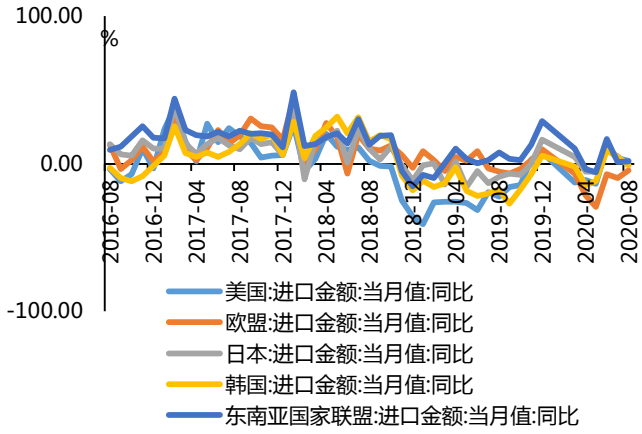
数据来源：中诚信国际整理

图 3：欧美日 PMI 改善



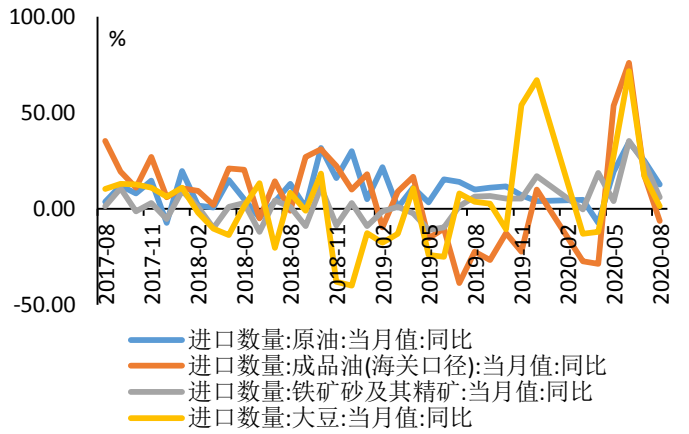
数据来源：中诚信国际整理

图 4：对主要贸易伙伴进口走势



数据来源：中诚信国际整理

图 5：主要进口产品数量走势



数据来源：中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。