对美出口连续 2 月保持高增长

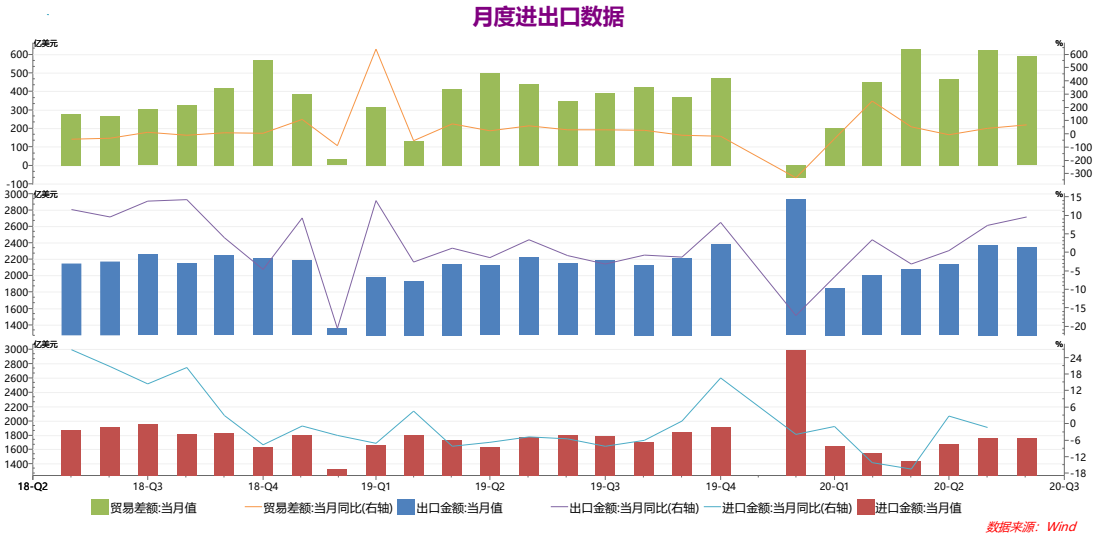
——8 月进出口数据分析

内容提要：

8 月贸易收支顺差继续以衰退性顺差为特征，高频数据也现实，出口强劲，而进口萎靡。特别是对美出口连续 2 月保持较高增长。从进出口金额看，东盟已经成为中国最主要的贸易伙伴，而中国的贸易顺差主要来自于美国。但从波罗的海指数下跌和韩国依旧出口低迷等指标看，外部环境依旧不太乐观。

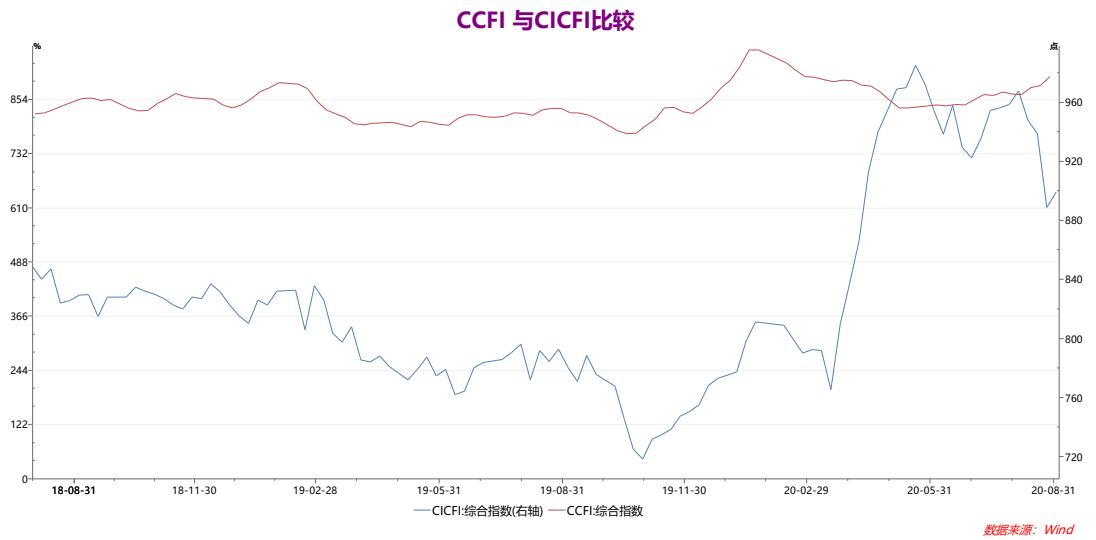
今天，海关总署公布了 8 月进出口数据。数据显示，8 月贸易收支继续顺差，顺差了 589.3 亿美元，低于前值的 623.29 亿美元，但高于去年同期的 347.16 亿美元去。出口大增 9.5%，高于前值的 7.2%；而进口下跌 2.1%，跌幅较前值 1.4%有所扩大。

图 1：月度进出口贸易数据



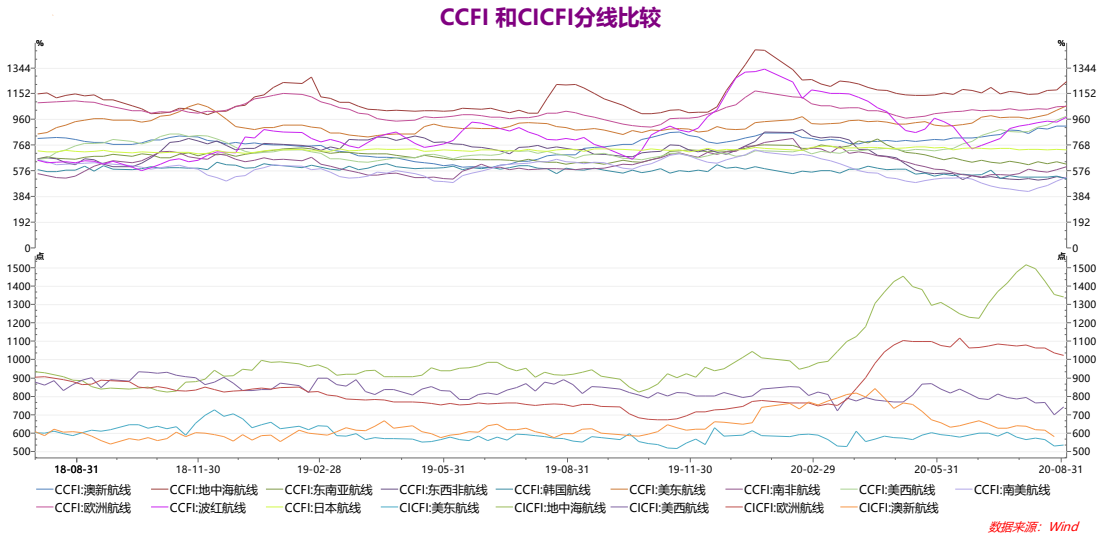
从高频数据——中国出口集装箱价格指数（CCFI）和中国进口集装箱价格指数（CICFI）看，出口回升并保持一定韧性，但是进口改善低迷。

图 2：高频数据显示出口强劲而进口萎靡



从 CCFI 的分线情况看，地中海、波红、美东和美西航线表现尤其强势。而从 CICFI 看，各航线总体低迷。

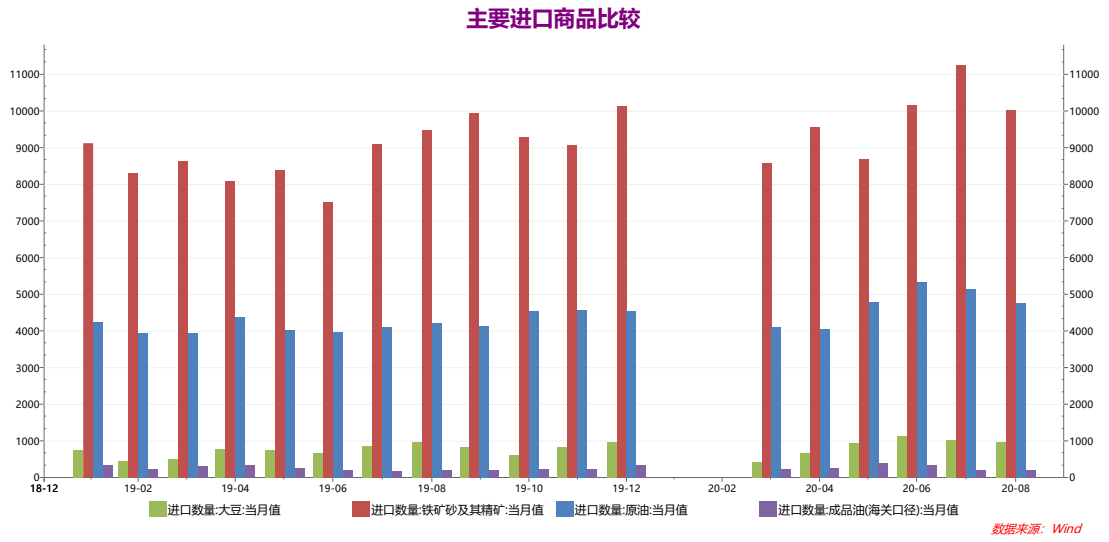
图 3：CCFI 与 CICFI 比较



从累计同比数据看，进出口金额累计同比从-4.8%缩小到-3.6%，出口金额累计同比从-4.1%缩小到-2.3%，但进口金额累计同比也从-5.7%缩小到-5.2%。累计贸易差额为 2890.6 亿美元，低于去年同期的 2552.62 亿美元，累计同比增长 13.25%。

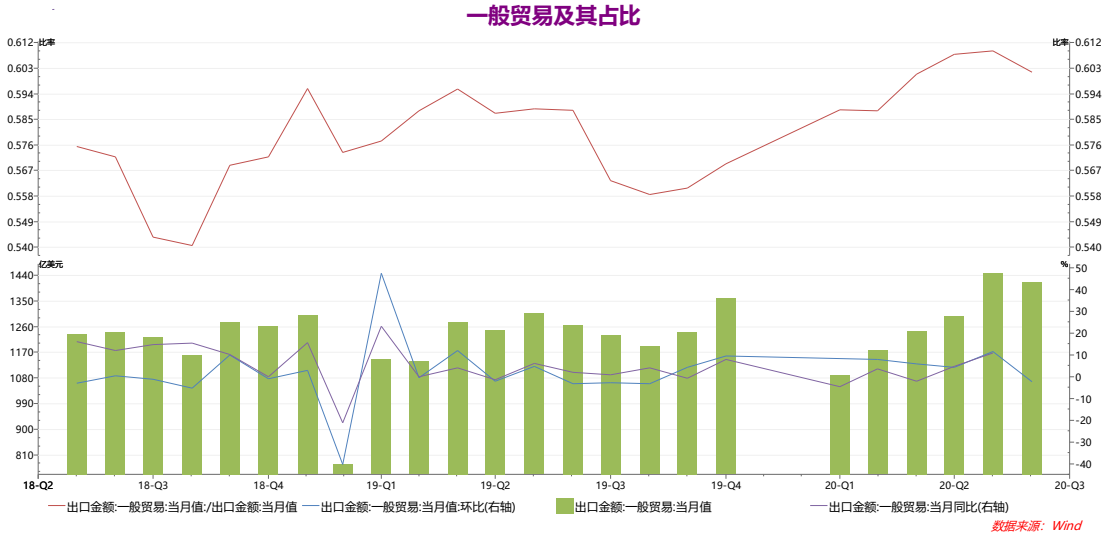
从主要进口商品看，8 月中国大对铁矿石、原油大豆的进口依旧保持较高增长，但是，环比稍有回落。对大豆进口也有稳定增长，成品油进口相对比较稳定。

图 4：主要进口商品比较



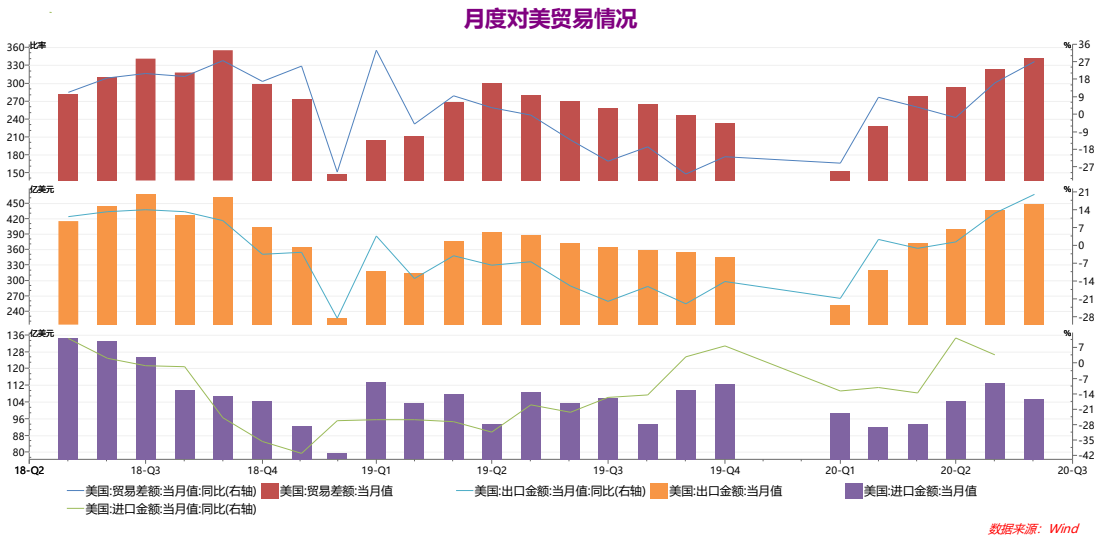
在出口方面，一般贸易同比继续保持增长，增长了 12.1%，，但环比下跌 2.2%，一般贸易占比报 60%。较前值 61%稍有回落，但高于去年同期 59%的水平。

图 5：一般贸易及其占比



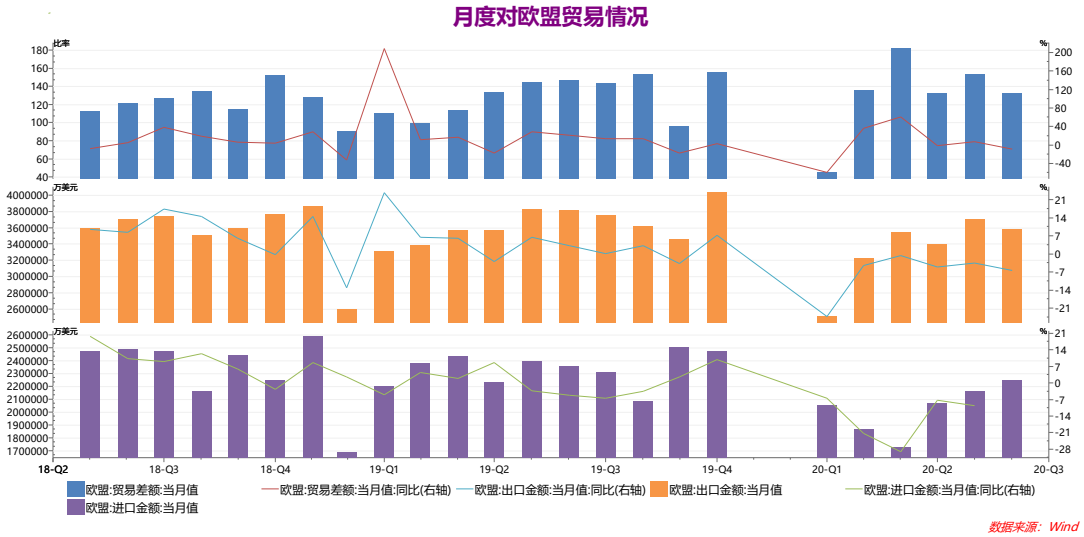
在对主要贸易伙伴方面，对美贸易顺差环比有所回落，但同比连续 2 月大增，7 月和 8 月分别大增 16.02%和 27%，8 月达到 342.4 亿元，前值为 324.55 亿美元，去年同期为 269.6 亿美元。其中，出口同比大增 20.2%，进口增 1.82%，增幅放缓。对美国进出口金额达到 553.06 亿美元，去年同期为 476.49 亿美元。对美进出口金额累计值下跌 3.5%，达到 3443 亿美元，去年同期为 3556 亿美元。

图 6：对美贸易情况



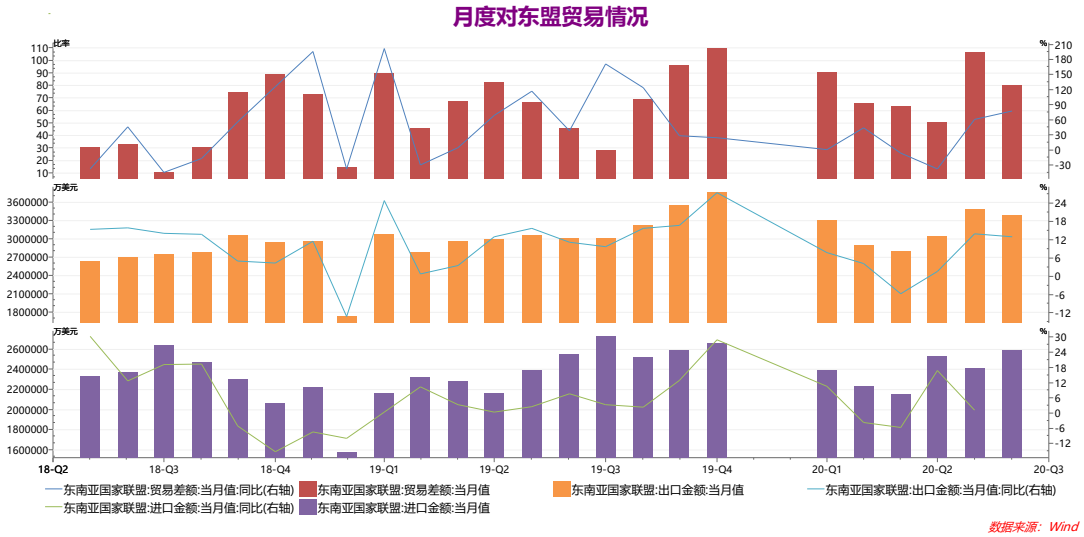
在对欧盟贸易方面，贸易顺差 132.44 亿美元，前值为 153.45 亿美元。其中，进口下降 4.64%，而出口下降了 6.46%。对欧盟进出口金额达到 581.95 亿美元，去年同期为 617.56 亿美元。对欧盟累计进出口金额 4009.5 亿美元，去年同期为 4619.2 亿美元，下跌了 1.5%。

图 7：月度中国与欧盟贸易情况



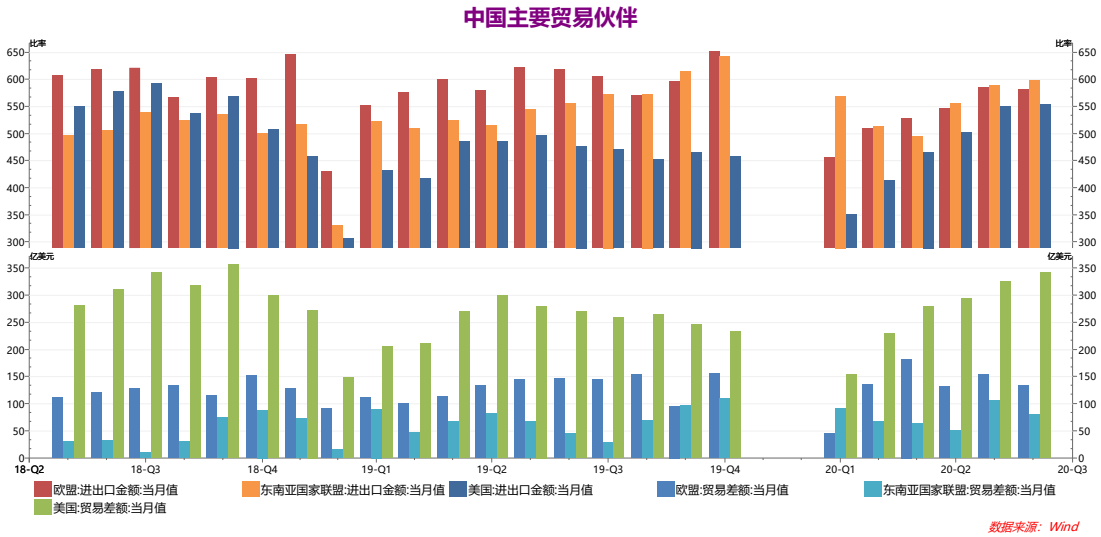
在对东盟贸易方面，贸易顺差 79.9 亿美元，大增了 77.33%。但环比下跌，前值为 106.46 亿美元。其中，进口上升 1.55%，出口上升 12.94%。对东盟进出口金额达到 597.55 亿美元，去年同期为 554.8 亿美元。中国对东盟的贸易主要体现在集成电路的进口与出口上，在能源合作方面，则主要体现在原油、煤炭进口和成品油出口上。对东盟累计进出口金额 4165.5 亿美元，去年同期为 4016.7 亿美元，上升了 3.8%。

图 8：月度中国与东盟贸易情况



从进出口金额看，东盟已经成为中国最主要的贸易伙伴，而中国的顺差主要来自于美国。

图 9. 中国的主要贸易伙伴



从波罗的海干货航运指数看，7 月上旬以来，反弹后再度总体呈现回落态势。而韩国 8 月的出口同比依旧下跌了 9.9%，跌幅较 7 月扩大，形势依旧比较严峻。

8 月贸易收支顺差继续以衰退性顺差为特征，高频数据也现实，出口强劲，而进口萎靡。特别是对美出口连续 2 月保持较高增长。从进出口金额看，东盟已经成为中国最主要的贸易伙伴，而中国的贸易顺差主要来自于美国。但从波罗的海指数下跌和韩国依旧出口低迷等指标看，外部环境依旧不太乐观。

（银河期货研究所 20200907）

免责声明

期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银