中诚信国际

数据点评

2020 年 8 月 11 日　2020 年第 33 期

# 全球需求修复出口向好，疫情冲击进口持续承压

## ——7 月进出口数据点评

- **外部需求边际改善出口大幅上升，疫情防控压力下进口再承压。**从 7 月份外贸数据来看，以美元计价的进出口总额同比增长 3.4%，涨幅较上月走阔 1.9 个百分点，环比增长 8.46%。其中，在海外需求边际改善的背景下，出口同比增长 7.2%，涨幅较上月显著走阔 6.7 个百分点；由于多地均在进口产品中检测出新冠病毒，疫情防控压力下进口有所承压，同比下降 1.4%，较上月回落 4.1 个百分点。当月实现贸易顺差 623.3 亿美元，顺差有所扩大，较上月增加 159.1 亿美元。
- **高新技术及机电产品支撑出口增长，疫情相关产品出口保持高位。**在全球需求恢复的背景下，海外生产相对不足，但我国的持续稳定的复工复产有效的弥补了这一块缺口，故 7 月份出口显著改善。**从出口产品来看，**在海外疫情持续反复的背景下，疫情防控产品如纺织类防疫产品和医疗器械继续保持高增长，含口罩在内的纺织品同比增长 48.38%；医疗器械同比增长 78.03%。海外需求的边际提升也带动了相关劳动密集型产品出口的改善，如箱包、服装、鞋靴、家具和玩具等出口显著好转，玩具类出口增速由负转正。此外机电及高新技术产品出口均高于整体出口增速，是出口显著改善的主要推动力量，二者合计占出口总额的比重较上月小幅上升 0.24 个百分点至 87.57%，同比增速分别为 10.24%、15.57%，较上月分别走阔 8.61 和 10.7 个百分点。**分区域来看，**对主要贸易伙伴出口以改善为主，其中，对第一大贸易伙伴东盟出口同比增长 13.99%，较上月大幅上升 12.38 个百分点；对美出口持续改善，同比增长 12.55%，较上月增长 11.15 个百分点；对欧盟出口降幅有所收窄，较上月收窄 1.54 个百分点至-3.43%；对日本出口降幅显著收窄，同比下降 1.97%，较上月收窄 8.54 个百分点；经香港转口贸易在去年同期低基数背景下，增速由负转正，较上月大幅上升 17.64 个百分点至 6.57%。

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

**汪苑晖**　010-66428877-281

yhwang@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：**

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；

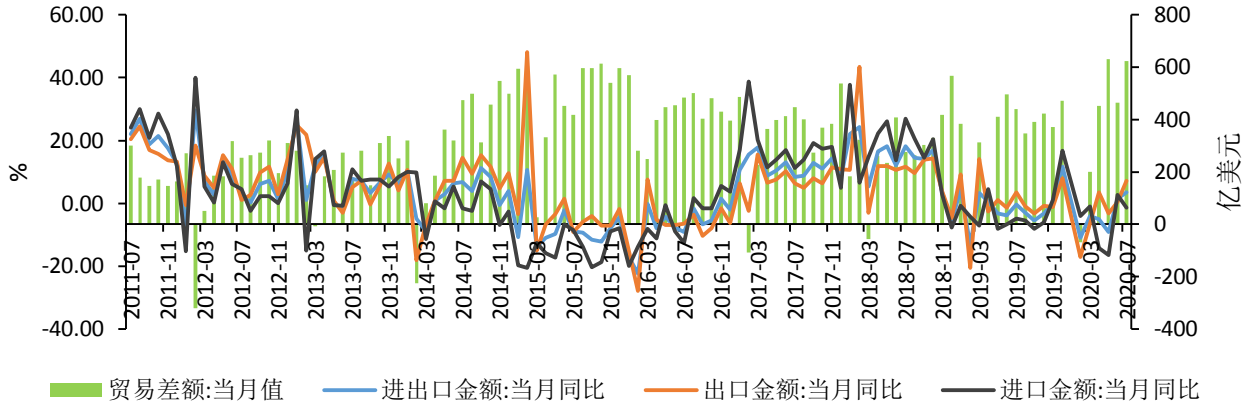
进出口降幅收窄，外部环境改善出口下行压力小幅缓解，2019 年 11 月 11 日；

贸易冲突缓和进口或短期改善，全球经济走弱出口仍承压，2019 年 10 月 14 日。

- **疫情防控压力下进口承压，大宗商品价格相对低位持续拖累进口。**在疫情持续全球生产恢复有限的背景下，由于疫情在北京与大连的爆发大概率与进口商品相关，为此对进口商品的检疫力度加大以及对相关进口产品有所限制，进口商品有所回落。此外，大宗商品价格相对低位也在一定程度上拉低了进口增速，近期大宗商品价格有所上升但仍低于同期，在国内原材料需求提高的背景下，相关大宗商品的进口数量较去年同期大幅上升，原油、成品油和铁矿石进口数量分别大幅增长 24.98%、17.42%、23.76%、16.79%，但进口金额的增速显著低于进口数量的增速，分别为-26.84%、-18.11%、10.61%和 15.6%。分区域来看，对主要贸易伙伴进口均有所走弱，对欧盟进口降幅进一步扩大，同比下降 9.51%；对美、日、韩、东盟进口增速同比增长 3.63%、5.06%、4.81%、1.1%，涨幅分别较上月收窄 7.7、3.86、4.21 和 15.6 个百分点。
- **全球需求边际改善支撑短期出口，主要贸易伙伴持续推进复工复产后续进口或好转。**7 月份，海外主要经济体出于经济下行压力持续推动复工复产，短期内全球需求边际改善，但由于海外疫情仍持续反复，或对海外各国复工复产的质量及持续性产生冲击，全球供应链与需求的持续修复不确定性仍存。**从出口来看，**欧美日 PMI 均有所上升，美欧 PMI、摩根大通综合和制造业 PMI 均站到荣枯线以上，短期内全球需求的边际改善以及国内持续向好的复工复产将对我国的出口有一定支撑，但疫情下全球经济修复仍面临不确定性，叠加中美两国博弈持续，年内出口或仍承压。**从进口来看，**在海外疫情尚未稳定的背景下，后续对疫情重点地区的进口商品或仍将有所限制，短期内在一定程度上或继续制约我国的进口；但随着海外主要贸易伙伴复工复产持续推进，供应链体系或将有所恢复，年内进口或有望边际好转。

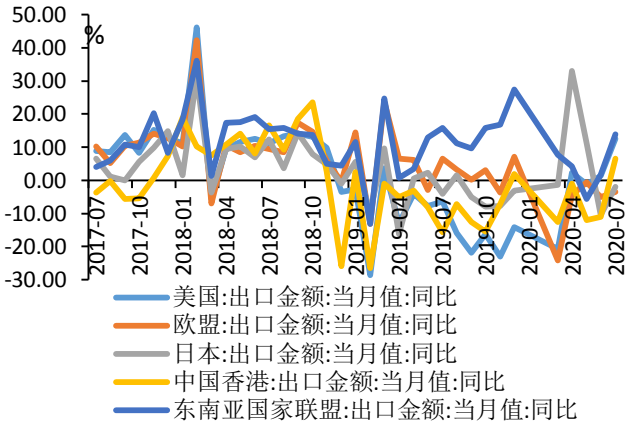
## 附表：

图 1：国内进出口以及贸易差额走势



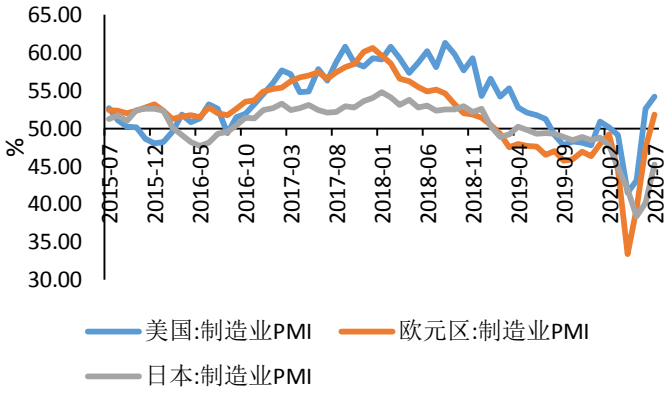

数据来源：中诚信国际整理

图 2：对主要贸易伙伴出口走势



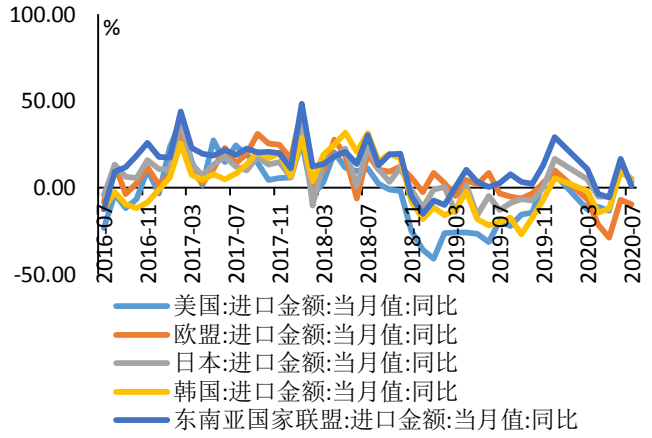

数据来源：中诚信国际整理

图 3：欧美日 PMI 改善



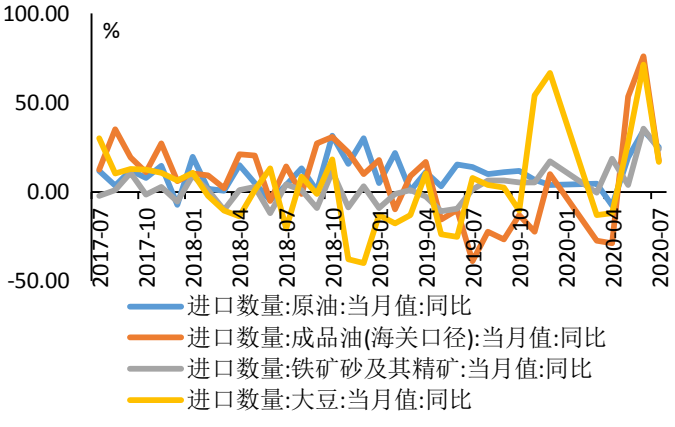

数据来源：中诚信国际整理

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。