出口增速创年内新高　外贸形势不必悲观

2020年7月·外贸数据点评　　2020年8月8日

点评机构： 交通银行金融研究中心(BFRC)
点评人员： 唐建伟（首席研究员）
刘学智（高级研究员）
联系方式： 021-32169999-1028
liuxuezhi@bankcomm.com

观点摘要

1、二季度以来贸易状况都比市场预期要好，一方面是国内复工复产持续推进和稳外贸力度加大促进了进出口增长，另一方面是东亚、欧洲等地区疫情逐渐好转以来全球需求有所恢复。

2、从贸易地区来看，对东盟、欧盟和日本进出口增长，对美国进出口下降。从出口产品来看，纺织品、机电产品出口保持增长，而部分劳动密集型产品出口下降。

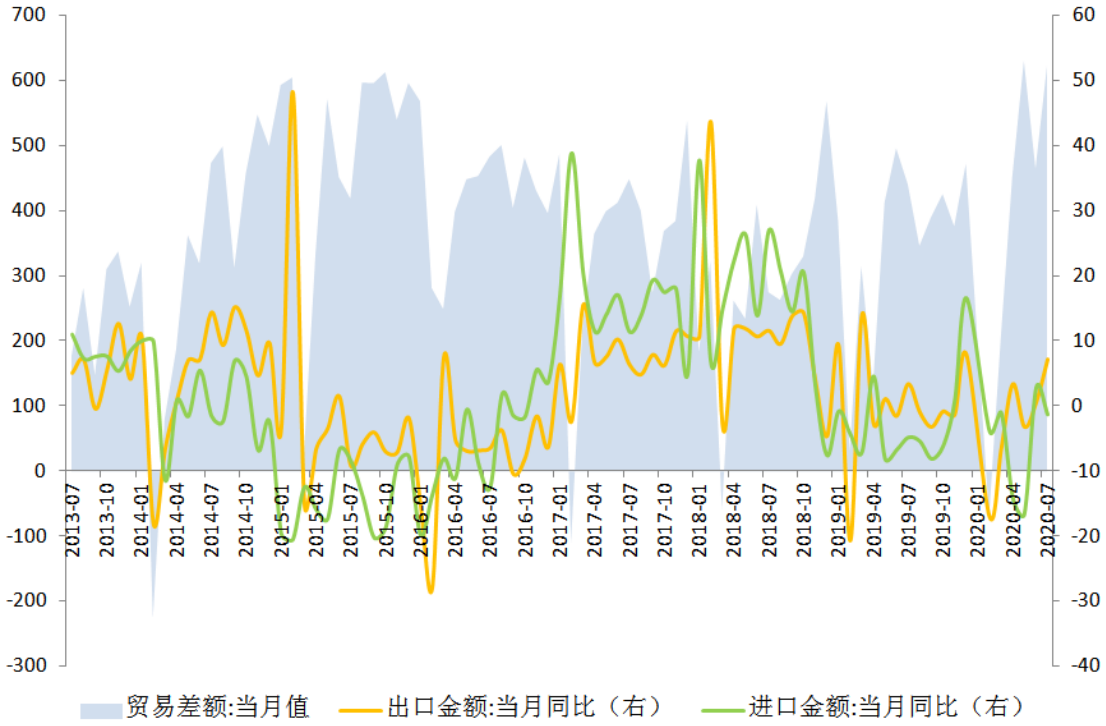
3、进口小幅增长，主要初级产品进口增长势头较好。国内生产逐渐恢复，内需改善带动进口增长。中国下半年经济运行将好于上半年，内需回暖较为明确，将带动进口增长。

4、现在看出口比预期好得多，只要海外复工复产在加快，中国出口应该能稳定在正增长的区间，对整体出口不悲观。也要关注疫情是否会反复，以及贸易摩擦还是有升级的迹象。

正文

据海关统计，按美元计价，今年7月份我国外贸进出口4129.3亿美元，同比增长3.4%，连续两个月实现正增长；其中，出口2376.3亿美元，同比增长7.2%；进口1753亿美元，同比增长-1.4%；贸易顺差623.3亿美元，同比扩大183.2亿美元。

图1 进出口增速与贸易差额

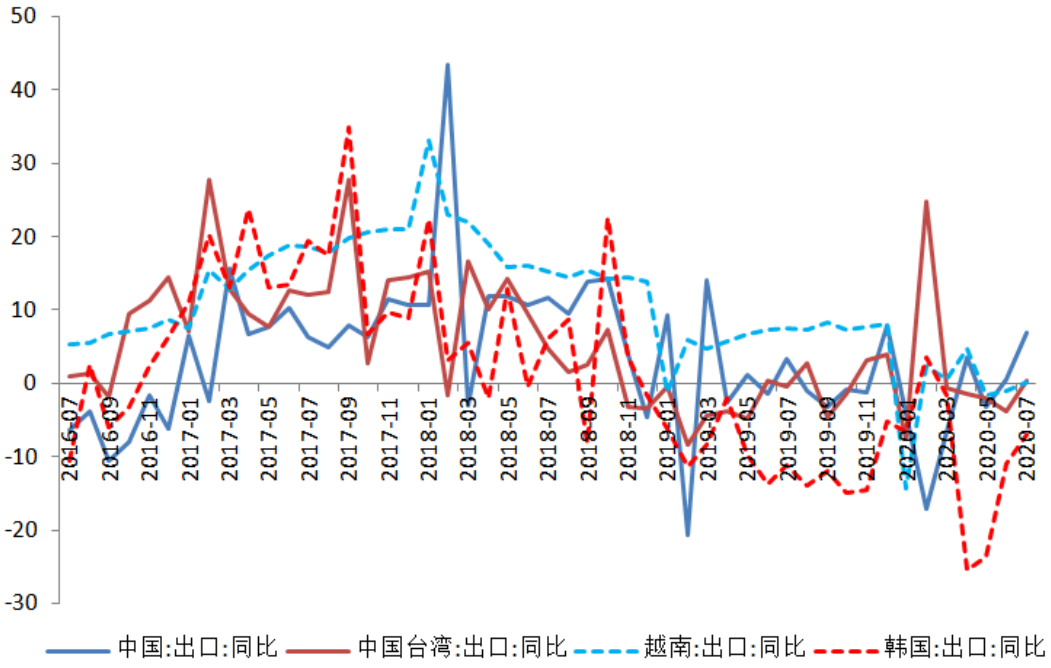


资料来源：WIND，交行金研中心

7月份进出口实现正增长，创年内最快增速，二季度以来贸易状况都比市场预期要好。一方面，国内复工复产持续推进，稳外贸力度加大，国内生产持续加快，促进了进出口增长。工业产出水平已经恢复到往年水平，4月以来工业增加值增速已经连续3个月正增长，预计7月份还会适度加快。另一方面，东亚、欧洲等地区疫情逐渐好转，近期美国和欧元区制造业PMI创近一年多的新高，全球需求有所恢复。从我国周边国家贸易数据

来看，7 月份普遍改善，越南、中国台湾出口增速分别为 0.2%、0.36%，实现小幅增速；虽然韩国出口-7%仍然较低，但已结束连续 3 个月的两位数下跌。整体来看，全球需求有望逐渐改善。

图 2 中国及亚洲周边国家出口增速

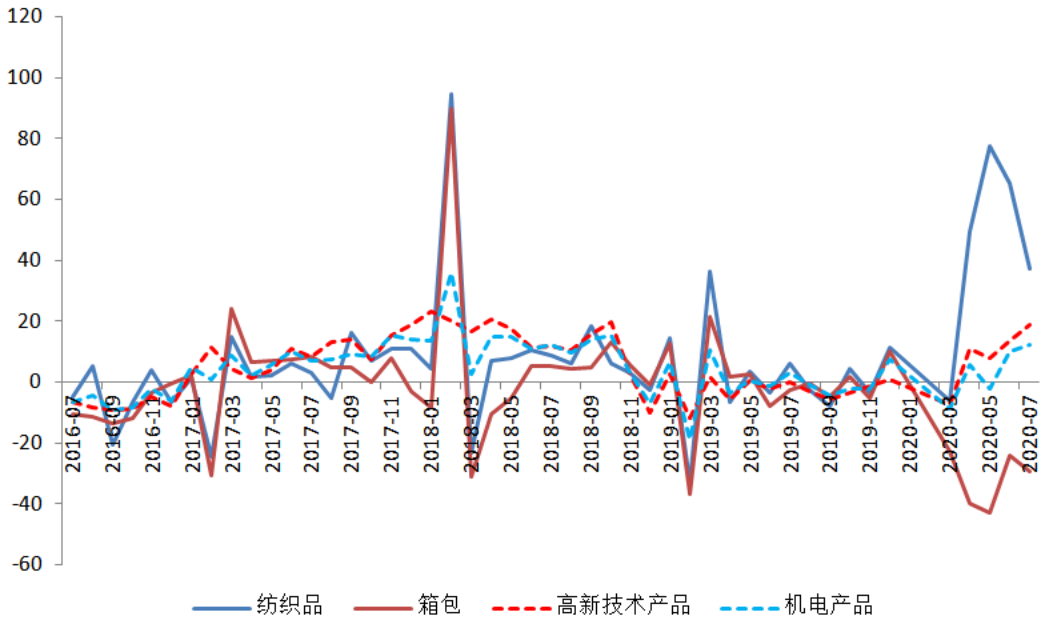


资料来源：WIND，交行金研中心

从贸易地区来看，对东盟、欧盟和日本进出口增长，对美国进出口下降。对东盟进出口延续增长态势，前 7 个月增长了 6.6%，占外贸总值的 14.6%。东盟保持为我国第一大贸易伙伴，对整个上半年包括 7 月中国出口保持韧性作出了较大贡献。对欧盟的出口有改善，前 7 月增长了 0.1%，占外贸总值的 14%。欧洲疫情得到控制以来经济正在逐渐恢复，促进了外需的恢复。对日本出口也在改善，出口增速已经转正到 0.2%。前四大贸易伙伴中只有对美国出口是负的，主要是受中美摩擦加大、部分美国订单转移等因素的影响。这也表明中国出口贸易伙伴的多元化，在某种程度上缓和了中美摩擦对中国出口带来的负面冲击。

从出口产品来看，纺织品、机电产品出口保持增长，而部分劳动密集型产品出口下降。防疫物资出口增长快速，前 7 个月包括口罩在内的纺织品出口增速达到 35.8%，比前 6 个月提升 3.4 个百分点。近期机电产品出口改善，前 7 个月出口实现 0.2%的小幅增长。劳动密集型产品出口仍然较差，服装、箱包、鞋类、玩具、家具等产品出口负增长，增速分别为-13.8%、-26.7%、-26.7%、-2.4%、-2.6%。

图 3 部分出口产品同比增速



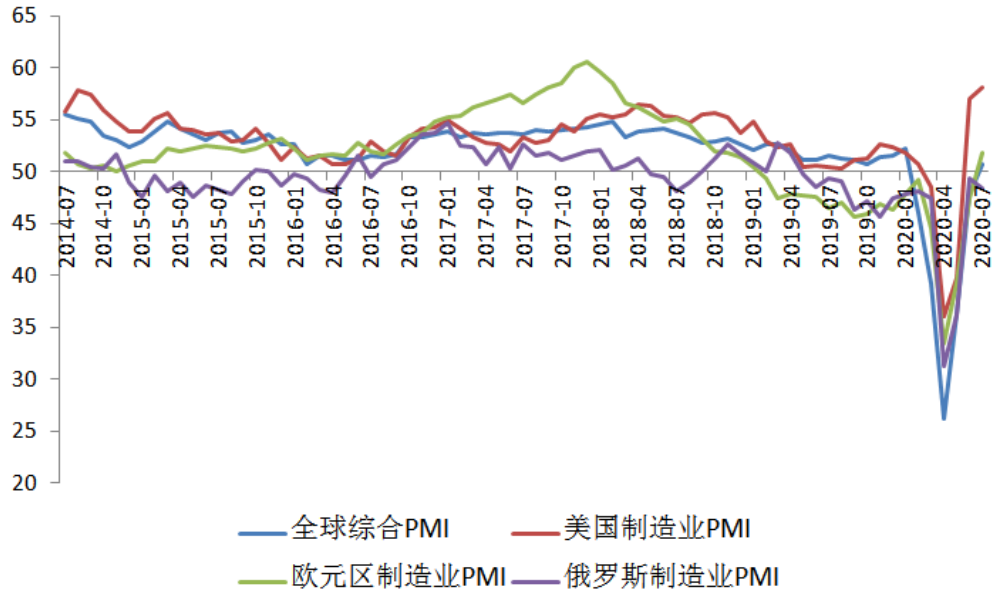
资料来源：WIND，交行金研中心

进口小幅增长，主要初级产品进口增长势头较好。国内生产逐渐恢复，内需改善带动进口增长。从进口量来看，进口铁矿砂、原油、钢材、大豆等进口增速都达到两位数，增速分别为 11.8%、12.1%、49.3%、17.7%。从进口价格来看，年初以来主要进口初级产品价格较低，但近期进口价格普遍上涨，特别是进口铁矿砂呈量价齐升态势。初级产品输入性价格上升，预计近期 PPI 降幅将显著收窄。中国下半年经济运行将好于上半年，内需

回暖较为明确，将带动进口增长。

随着疫后经济复苏，对整体外贸形势不悲观。现在看出口比预期好得多，只要海外复工复产在加快，中国出口应该能稳定在正增长的区间，对整体出口不悲观。二季度可能是全球经济的低点，外需状况有望逐渐修复，缓解中国出口压力。作为中国主要出口目的地的欧洲复工复产在不断推进，当地经济恢复情况不错的，带动中国相关的外需的回升。当然，也要关注疫情是否会反复，以及贸易摩擦还是有升级的迹象。中美之间摩擦升级、斗争的长期化还是一个大背景，所以国内提出“双循环”战略新格局也是应对外部环境变化的一个必要手段，未来进出口肯定还是双循环的重要组成部分，但更多可能还要依赖国内这个大市场，把内需提振起来。另外在海外卡脖子领域提高创新、保证产业链的保障能力，这样才能保证这个“双循环”能够循环起来，而不被外部卡脖子的部分“断供”。

图 4 全球及部分国家制造业 PMI



资料来源：WIND，交行金研中心

表 1：中国近几年进出口额及同比增长率

（亿美元）	出口金额	进口金额	差额	出口同比（%）	进口同比（%）
2014	23,422.93	19,592.35	3,830.58	6.03	0.47
2015	22,734.68	16,795.64	5,939.04	-2.94	-14.27
2016	20,976.31	15,879.26	5,097.05	-7.73	-5.46
2017	22,633.45	18,437.93	4,195.52	7.90	16.11
2018	24,866.96	21,357.48	3,509.47	9.87	15.83
2019	24,990.29	20,770.97	4,219.32	0.5	-2.7
2020-02	2,924.5	2,995.4	-70.9	-17.2	-4
2020-03	1,851.50	1,652.5	199	-6.6	-0.9
2020-04	2,002.8	1,549.4	453.4	3.5	-14.2
2020-05	2,068.1	1,438.9	629.3	-3.3	-16.7
2020-06	2,135.7	1,671.5	464.2	0.5	2.7
2020-07	2,376.3	1,753	623.3	7.2	-1.4

免责声明

本报告由交通银行金融研究中心撰写发布。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但交通银行对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告仅为报告出具日的观点和预测。该观点及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，交通银行金融研究中心可能会发布与本报告观点和预测不一致的研究报告。

