防疫需求仍强，传统出口回温

——2020 年 7 月进出口数据点评

以美元计，2020 年 7 月我国出口金额 2,376 亿美元，同比增长 7.2%（市场预期 0.2%），较前值上升 6.7 个百分点；进口金额 1,753 亿美元，同比下降 1.4%（市场预期-0.5%），较前值回落 4.1 个百分点。

一、出口年内新高：防疫和“宅经济”需求仍强、传统出口回温

7 月我国出口增速创年内新高，超出市场预期。**支撑我国出口韧性的产业“跷跷板”效应仍然显著。**一方面，由于海外疫情持续蔓延，**我国防疫和“宅经济”相关产品仍保持较高的同比增速，但随着海外复工复产推进，防疫物资环比增速已出现回落，未来对出口的贡献或逐步放缓。**另一方面，7 月外需边际修复，全球制造业 PMI 指数连续 3 个月回升至 50.3，**我国传统制造业产品增速大幅回升，**其中家具、玩具、灯具等出口增速已由负转正。

分地区来看，我国对主要贸易伙伴的出口有所提升。7 月我国对东盟、美国、日本、欧盟的出口增速分别为 14.0%、12.5%、-2%和-3.4%，较前值分别提升 12.4pct、11.2pct、8.5pct 和 1.5pct。

分产品看，我国高新技术产品同比回升 10.7pct 至 15.6%，其中集成电路出口同比 15.9%(+7.5pct)、自动数据处理设备及部件同比 35.7%（+19.6pct）。纺织品和医疗器械出口同比分别为 48.4%（-8.3pct）和 78%（-21.9pct）；环比增速有所放缓，分别为-1.1%和-5.7%。服装、玩具、家具、灯具等传统制造业产品出口增速显著提升，分别为-8.5%（+1.7pct）、21.1%（+26.2pct）、23.1%（+14.7pct）和 26%（+16.1pct）。

二、进口增速回落：大宗商品价格拖累

7 月进口同比增速继上个月大幅增长后回落至-1.4%，略弱于市场预期。主要仍受到大宗商品价格的拖累，其中原油进口价格 5 月来已有所回升，但同比仍为-41.5%，使得进口金额同比下滑 26.8%。此外，铁矿砂、铜材、集成电路等进口同比也呈量增价减的态势。

分地区看，我国从主要贸易伙伴国家的进口均有所回落。其中，对美进口增速为 3.6%（-7.7pct），显著高于我国对非美国家的进口增速（-1.7%，-3.8pct）。7 月我国从欧盟、日本、韩国和东南亚的进口增速分别为-9.5%、5.1%、4.8%和 1.1%，较前值分别下降 2.3pct、3.9pct、4.2pct 和 15.6pct。

分产品看，7 月农产品进口金额同比增长 14.9%，增速较前值回落 21.2pct，其中大豆进口增速 16.8%，在 6 月大幅提升后回落 54.6pct。原油、铁矿砂、铜材、集成电路等进口量同比分别为 25.0%（-9.4pct）、23.8%（-11.5pct）、81.5%（-17.5pct）和 21.3%（+0.6pct）。

7 月我国进出口贸易顺差 623.3 亿美元，较去年同期（440.2 亿美元）增加 41.6%。

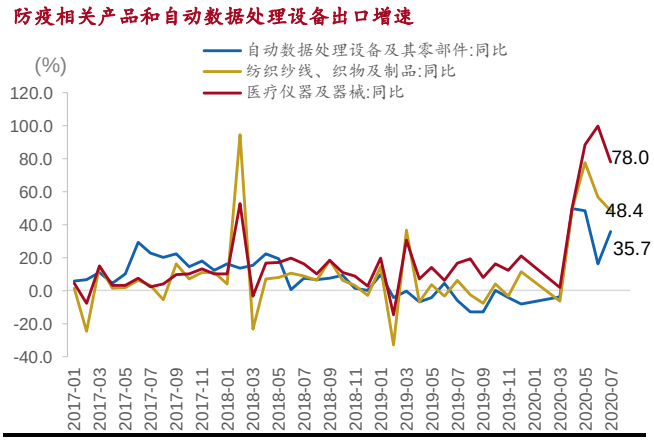
三、前瞻：进出口均有支撑

整体来看，由于我国和海外疫情防控形势的差异，7 月出口韧性再次超出市场预期。未来虽然全球经济重启仍面临不确定性，但随着外需边际修复，产业“跷跷板”有望继续支撑我国出口。进口方面，内需在政治局会议打造“双循环”的政策导向下有望持续回暖，叠加中美第一阶段贸易协议的支撑，我国进口也有望保持韧性。

（评论员：谭卓 韩剑）

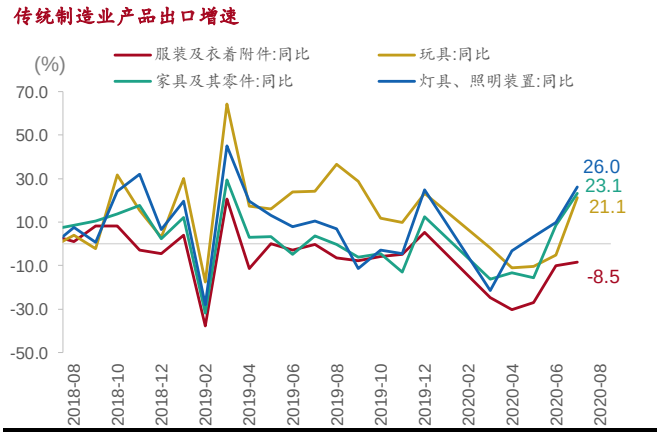
附录：

图 1：防疫和“宅经济”商品出口增速回落



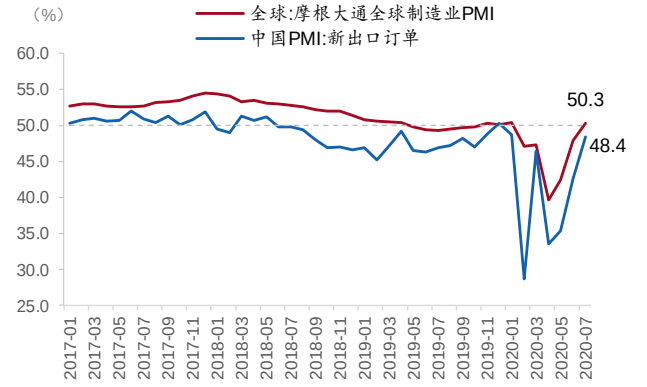
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 2：传统制造业产品出口显著回升



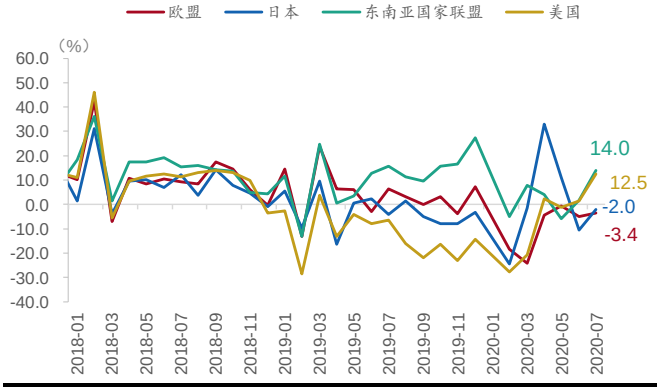
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 3：外需边际回暖



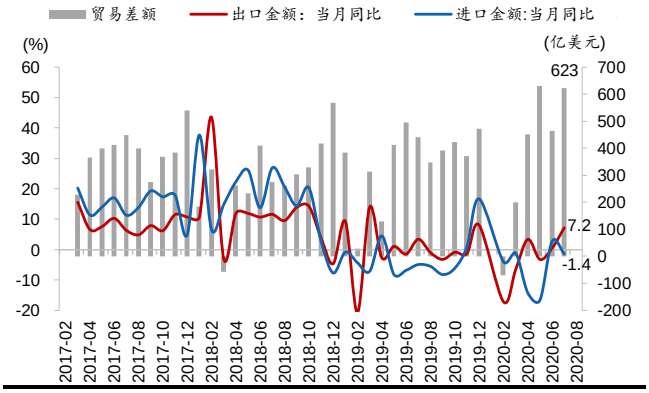
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 4：我国对主要贸易伙伴国家出口回升



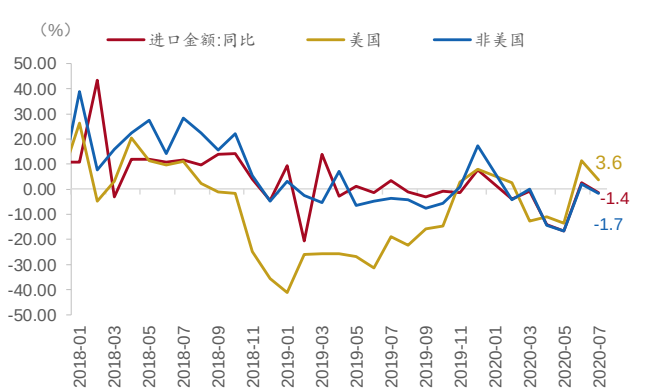
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 5：7 月贸易顺差再度扩大



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 6：我国对美进口增速显著高于非美国家



资料来源：WIND、招商银行研究院