中信期货
CITIC Futures

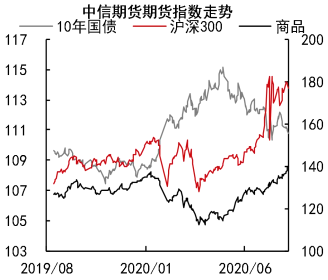
中信期货研究|宏观点评报告

2020-08-08

全球经济修复支持我国出口改善

——7 月外贸数据点评

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

7 月份我国出口增速显著好于预期，主要经济体经济改善带动我国出口回升。短期来看，全球经济的修复将继续支持我国出口。7 月份我国进口环比增长 4.9%，反映我国进口需求尚可。随着我国经济改善，我国进口也会继续回升。

摘要：

事件：7 月份，我国外贸进出口 2.93 万亿元，增长 6.5%。其中，出口 1.69 万亿元，增长 10.4%；进口 1.24 万亿元，增长 1.6%；贸易顺差 4422.3 亿元，增加 45.9%。

点评：

1）主要经济体经济改善带动我国出口回升。短期来看，全球经济的修复将继续支持我国出口。7 月份，我国以美元计价的出口金额同比增速为 7.2%，显著好于前值 0.5%和预期值 0.2%。分国别来看，7 月份我国对美国、日本和东盟的出口增速均较前值回升 8-12 个百分点，对欧盟的出口增速亦有所改善。印度和巴西目前疫情较为严重，我国出口增速分别同比减少 21.1%和 15.1%。美国虽然疫情二次爆发，但并没有采取大规模的停工措施，因此经济逐步修复。7 月份美国制造业 PMI 及其进口分项指数分别为 54.2 和 53.1，均显著高于 50 的临界水平，也高于前值，反映随着经济修复，美国进口需求也在恢复。此外，7 月份欧元区、日本等其他主要经济体 PMI 也在改善，全球摩根大通制造业 PMI 较 6 月份提高 2.4 个百分点至 50.3。疫情相对严重的巴西、印度等国经济体量较小。因此，疫情扩散并未阻碍全球经济总量的修复。由于全球经济仍处于修复趋势之中，预计我国出口表现仍将较好。

2）7 月份我国进口环比增长 4.9%，反映我国进口需求尚可，同比增速回落可能因为前值异常高。随着我国经济改善，我国进口也会继续回升。7 月份我国以美元计价的进口金额同比增速为-1.4%，前值 2.7%，预期-0.5%，进口表现略低于预期。从趋势上来看，进口增速仍是趋于改善的，7 月份增速仍显著高于 4-5 月份-15%的增速。6 月份进口增速异常偏高导致 7 月份增速有所回落。近几个月我国 PMI 持续回升，经济持续改善，预计未来我国进口需求也会继续改善。

宏观研究团队

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citicsf.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

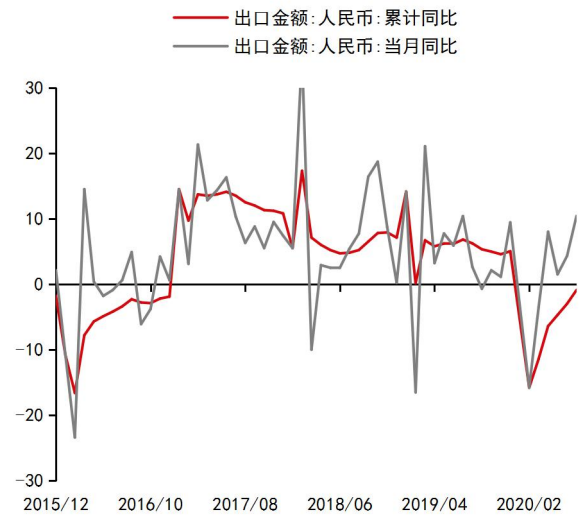
联系人：
刘道钰
021-60816784
liudaoyu@citicsf.com
从业资格号：F3061482

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、出口

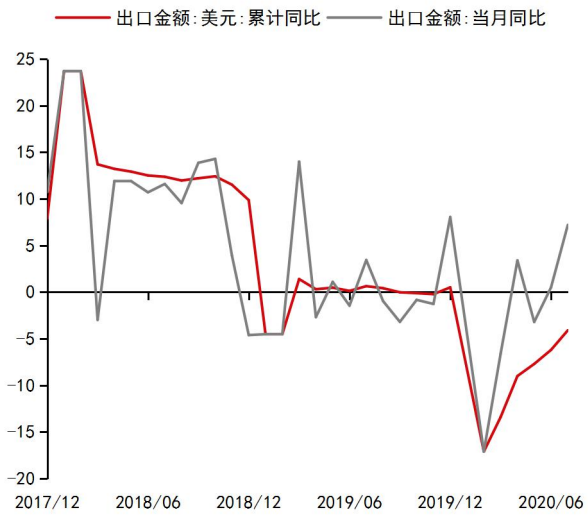
7 月份，我国出口 1.69 万亿元，同比增长 10.4%，增速较前值提高 6.1 个百分点；以美元计价的出口金额同比增速为 7.2%，前值 0.5%，预期 0.2%，出口表现明显好于预期。

图表 1： 以人民币计价的出口金额增速



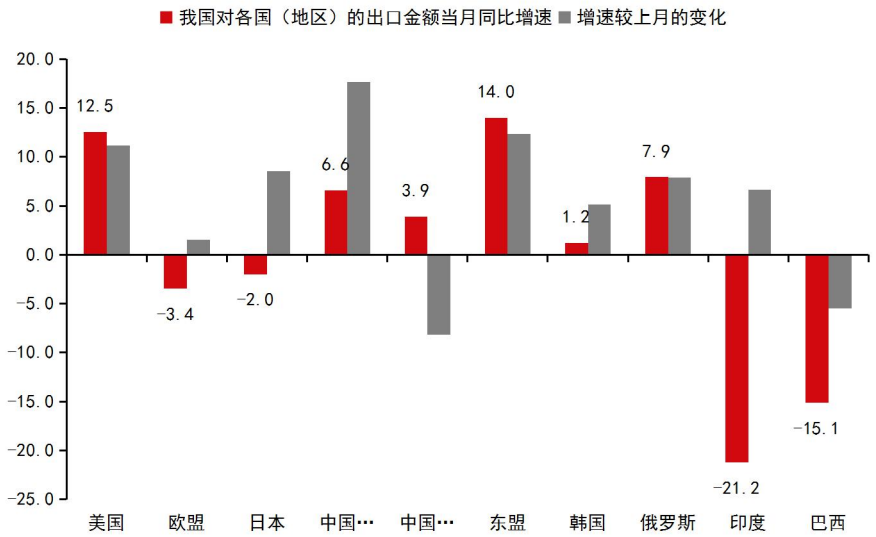
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 2： 以美元计价的出口金额增速



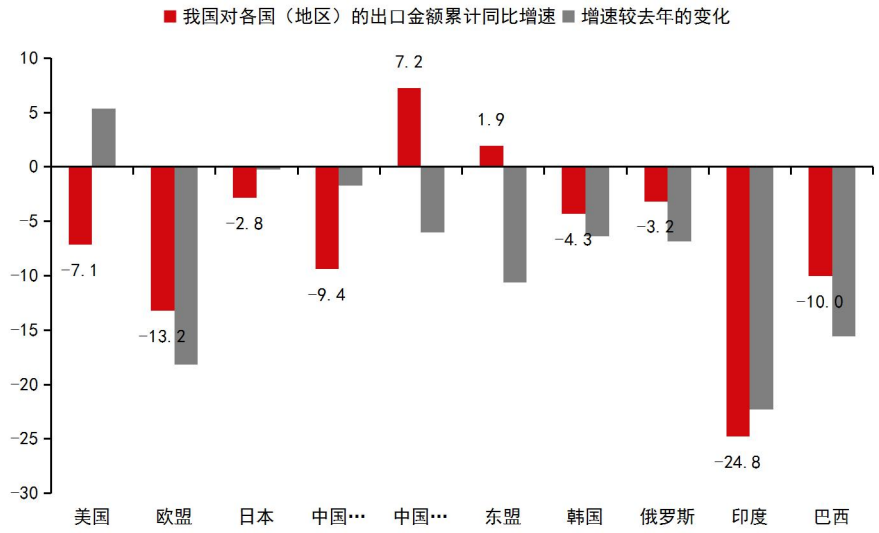
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 3： 我国对各国（地区）的出口金额（美元）当月同比增速及其变化



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4： 我国对各国（地区）的出口金额（美元）累计同比增速及其变化



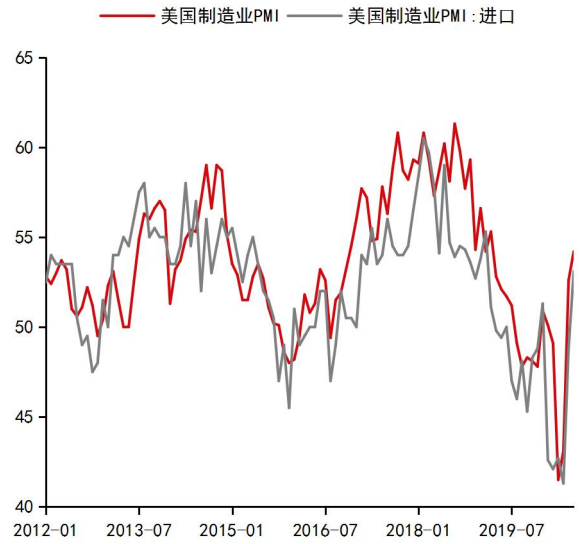
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 5： 全球制造业 PMI 与我国出口金额



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6： 美国制造业 PMI 及进口指数

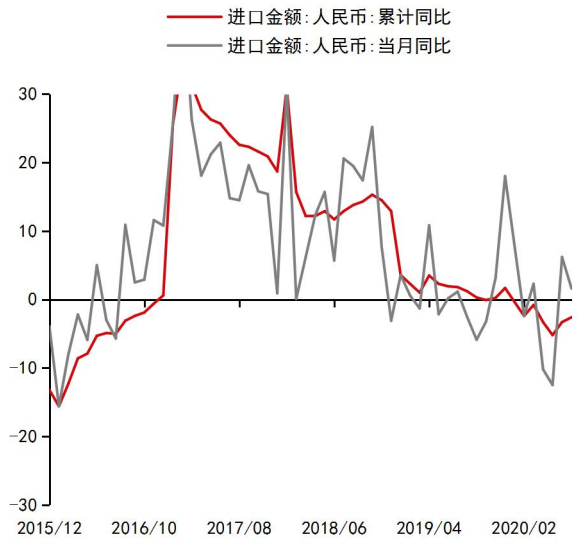


资料来源：Wind 中信期货研究部

二、进口

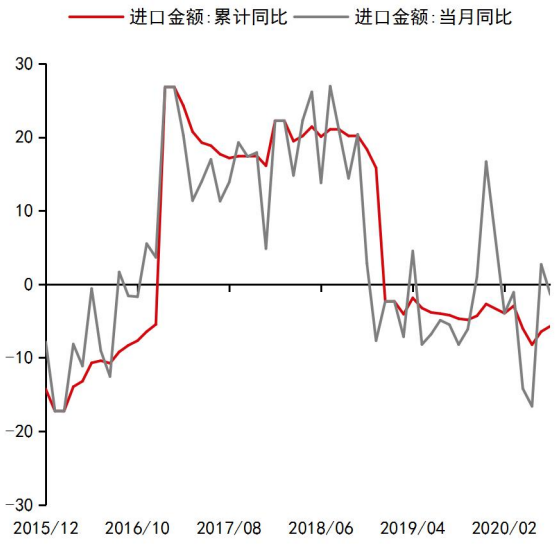
7 月份，我国进口 1.24 万亿元，同比增长 1.6%，增速较前值回落 4.6 个百分点；以美元计价的进口金额同比增速为-1.4%，前值 2.7%，预期-0.5%，进口表现略低于预期。

图表 7： 以人民币计价的进口金额增速



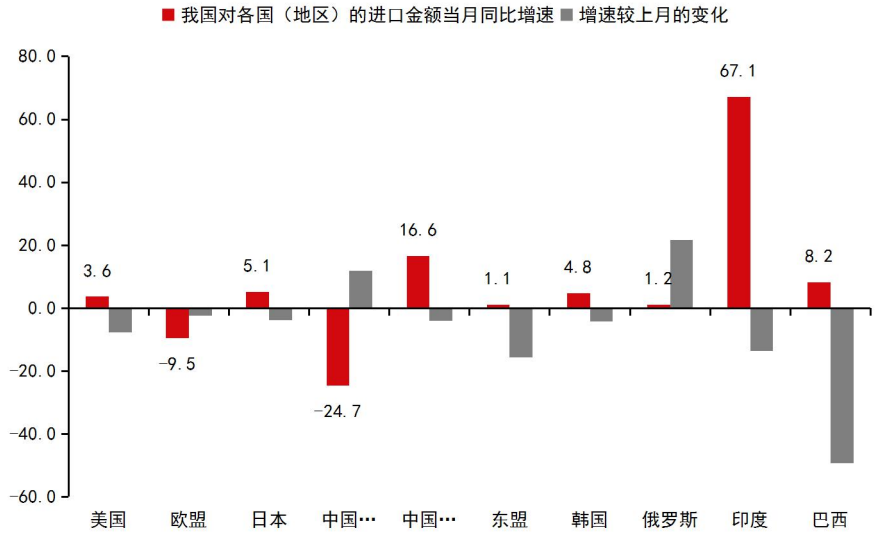
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8： 以美元计价的进口金额增速



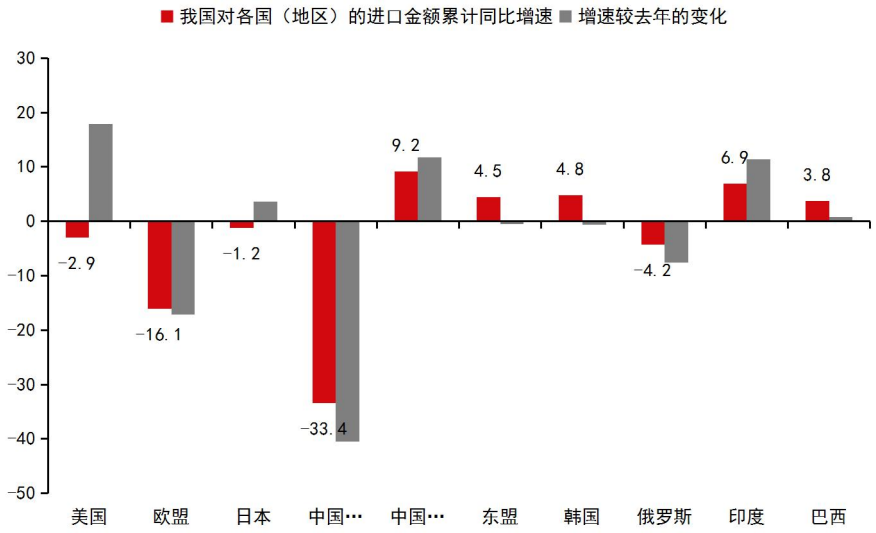
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 9： 我国对各国（地区）的进口金额（美元）当月同比增速及其变化



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10： 我国对各国（地区）的进口金额（美元）累计同比增速及其变化

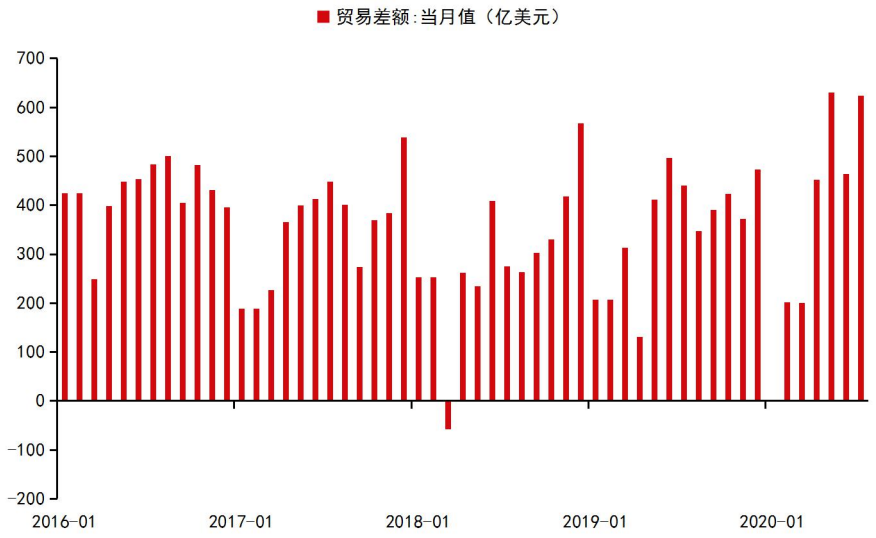


资料来源：Wind 中信期货研究部

三、贸易差额

7 月份我国贸易差额为 623 亿美元，较上月增加 159 亿美元。近 3 个月，我国贸易差额均处于近几年的较高水平。

图表 11： 贸易差额



资料来源：Wind 中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，本报告的著作权属中信期货有限公司。未经中信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、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司的商标、服务标记及标记。中信期货有限公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致中信期货有限公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

中信期货有限公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但中信期货有限公司不担保其准确性或完整性。中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

中信期货有限公司 2020 版权所有并保留一切权利。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755)83241191

网址：http://www.citicsf.com