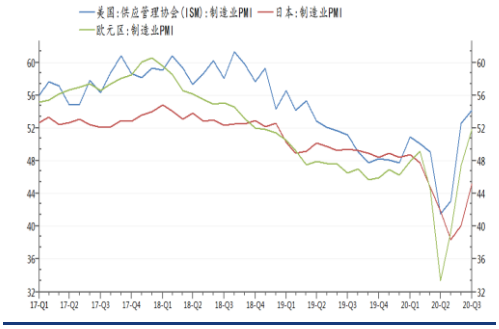
外贸数据向好 受海外复工带动

报告摘要:

- **2020 年 7 月以美元计的中国出口同比 7.2%(前值 0.5%),进口同比-1.4%(前值 2.7%),出口进一步改善且高于市场预期。**
- **出口继续回升,跟 PMI 同步。**7 月我国以美元计价出口同比回升至 7.2%,比上一个大幅回升 6.7 个百分点。7 月份出口大幅增长主要来自两个因素:第一,海外主要经济体逐步经济解封,复工复产有所加大,虽然疫情依然严重;第二,防疫物质出口仍在较高水平,继续拉高出口增速。7 月中国新出口订单指数回暖至 48.4%,环比增长 5.8 个百分点,与 7 月份出口增速回升相对应。海外复工复产速度加快,7 月美国 ISM、欧元区、日本 Markit 制造业 PMI 分别为 54.2、51.8、45.2,环比均大幅回升。7 月防疫物质对总出口的贡献为 2.5 个百分点,较 6 月的 3.4 个百分点进一步下降,但仍在较高水平。分地区看,7 月对主要经济体出口整体改善,对美国出口增长 12.5%,对日本增长-2.0%,对欧盟增长-3.4%;均比上一个出现回升。对新兴经济体出口继续改善,对东盟出口增长 14%,增速大幅回升。我们认为,在全球经济继续解封以及国内稳外贸措施的实施,未来出口仍将保持良好的增长态势。但注意到也有不利因素,第一,防疫物质对出口的拉动作用在下降,主要原因可能是其他国家的防疫物质生产能力逐步提升;第二,海外疫情二次爆发,不排除部分国家重新封锁经济。
- **进口小幅回落。**7 月进口同比回落 1.4%,比上一个月大幅回落 4.1 个百分点,主要原因是去年同期进口水平较高。从主要进口产品来看,7 月我国进口大豆、铁矿石、原油和铜分别增长 16.8%、23.8%、25.0%和 81.5%,同比增速均有所放缓。我们认为,在制造业改善以及基建投资有韧性的带动下,未来进口或仍将保持较高的进口,另外主要进口品种价格走高,也将导致进口金额同比回升。

分析师:曹自力(F3068919)
投资咨询证号: Z0001585
研究所
金融期货(期权)研究室
TEL: 010-82296225
Email: caozili@swhysc.com

相关图表



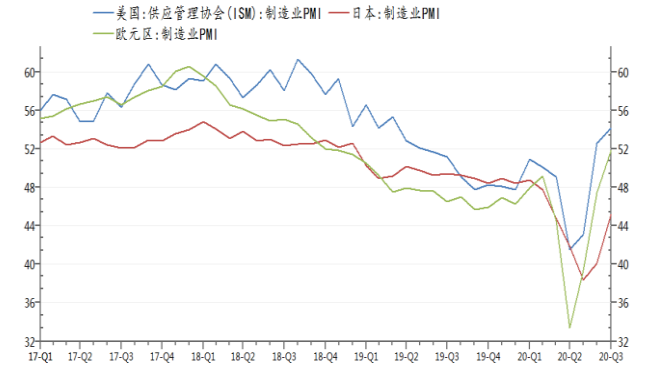
相关研究

2020 年 7 月以美元计的中国出口同比 7.2%（前值 0.5%），进口同比-1.4%（前值 2.7%），出口进一步改善且高于市场预期。以下是我们的点评:

一、出口继续回升，跟 PMI 同步

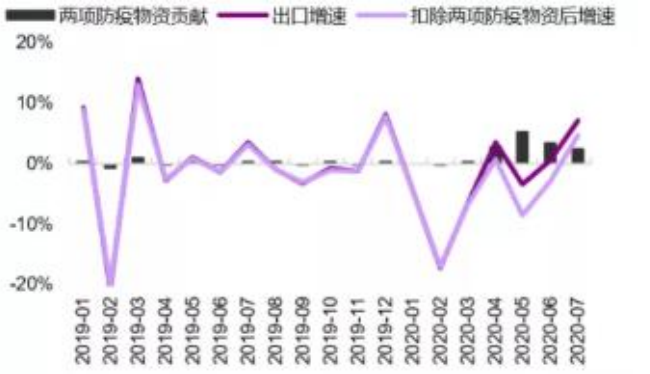
7 月我国以美元计价出口同比回升至 7.2%，比上一个大幅回升 6.7 个百分点。7 月份出口大幅增长主要来自两个因素：第一，海外主要经济体逐步经济解封，复工复产有所加大，虽然疫情依然严重；第二，防疫物质出口仍在较高水平，继续拉高出口增速。7 月中国新出口订单指数回暖至 48.4%，环比增长 5.8 个百分点，与 7 月份出口增速回升相对应。海外复工复产速度加快，7 月美国 ISM、欧元区、日本 Markit 制造业 PMI 分别为 54.2、51.8、45.2，环比均大幅回升。7 月防疫物质对总出口的贡献为 2.5 个百分点，较 6 月的 3.4 个百分点进一步下降，但仍在较高水平。

图表 1：主要经济体 7 月份 PMI 大幅回升



资料来源：WIND,宏源期货研究所

图表 2：防疫物质对出口贡献逐步缩减



资料来源：WIND,宏源期货研究所

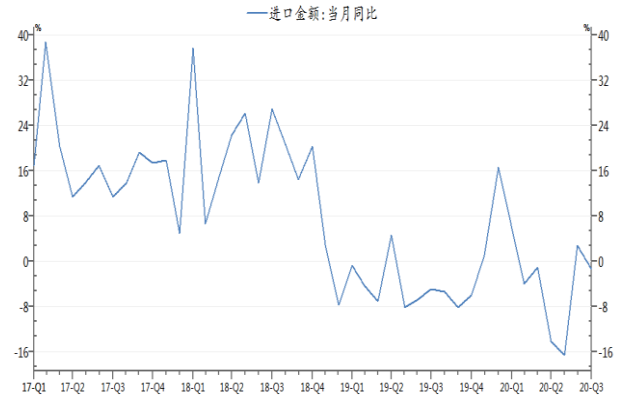
分地区看，7 月对主要经济体出口整体改善，对美国出口增长 12.5%，对日本增长-2.0%，对欧盟增长-3.4%；均比上一个出现回升。对新兴经济体出口继续改善，对东盟出口增长 14%，增速大幅回升。

我们认为，在全球经济继续解封以及国内稳外贸措施的实施，未来出口仍将保持良好的增长态势。但注意到也有不利因素，第一，防疫物质对出口的拉动作用在下降，主要原因可能是其他国家的防疫物质生产能力逐步提升；第二，海外疫情二次爆发，不排除部分国家重新封锁经济。

二、进口小幅回落

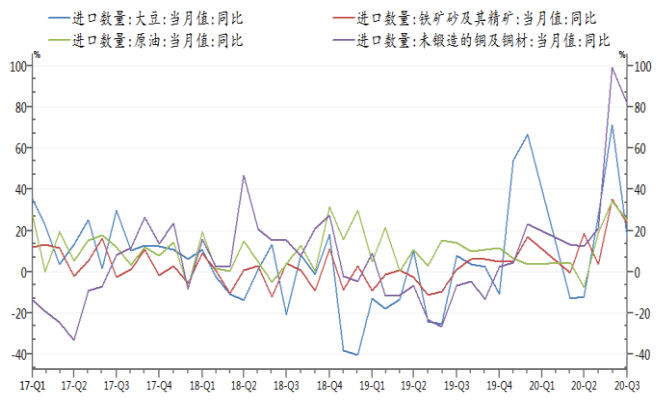
7 月进口同比回落 1.4%，比上一个月大幅回落 4.1 个百分点，主要原因是去年同期进口水平较高。从主要进口产品来看，7 月我国进口大豆、铁矿石、原油和铜分别增长 16.8%、23.8%、25.0%和 81.5%，同比增速均有所放缓。我们认为，在制造业改善以及基建投资有韧性的带动下，未来进口或仍将保持较高的进口，另外主要进口品种价格走高，也将导致进口金额同比回升。

图表 3：7 月进口同比小幅回落



资料来源：WIND,宏源期货研究所

图表 4：主要产品的进口数量同比



资料来源：WIND,宏源期货研究所

分析师简介：

曹自力，中国人民大学金融学硕士，现任宏源期货研究所金融期货高级分析师。

宏源期货研究团队

金融期货（期权）研究	金属研究
曾德谦 010-82292833 zengdeqian@swhysc.com	王淼 010-82292669 wanglian@swhysc.com
曹自力 010-82292665 caozili@swhysc.com	孙佳兴 010- 82292663 sunjiaxing@swhysc.com
黄小洲 010—82292826 huangxiaozhou@swhysc.com	朱善颖 010-82295516 zhushanying@swhysc.com
能源化工研究	**农产品研究**
詹建平 010—82292685 zhanjianping@swhysc.com	肖锋波 010- 82292680 xiaofengbo@swhysc.com
朱子悦 010-82292661 zhuziyue@swhysc.com	熊梓敬 0871—68072126 xiongzijing@swhysc.com
杨首樟 010-82292599 yangshouzhang@swhysc.com	黄小洲 010—82292826 huangxiaozhou@swhysc.com
田震昊 010-82292099 tianzhenhao@swhysc.com	
策略研究	
吴守祥 010-82292860 wushouxiang@swhysc.com	

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。