

出口下行中存一定韧性，需求低迷进口仍将走弱

——8 月进出口数据点评

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

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

联系人

宏观金融研究部总经理

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告：

出口短期回暖，内需低迷进口持续负增长，2019 年 8 月 12 日；

出口短期回暖走弱预期不改，经济下行进口承压，2019 年 6 月 11 日；

进口增速年内首次转正，外部环境突变出口不确定性加大，2019 年 5 月 8 日；

出口回暖下行担忧暂缓，进口后续有望改善，2019 年 4 月 16 日；

春节因素影响下外贸大幅波动，进出口走弱压力不容忽视，2019 年 3 月 11 日；

开年首月外贸回暖，可持续性仍需观察，2019 年 2 月 15 日；

经济增速缓中趋稳，监管趋严缓释宏观风险，2019 年 1 月 22 日；

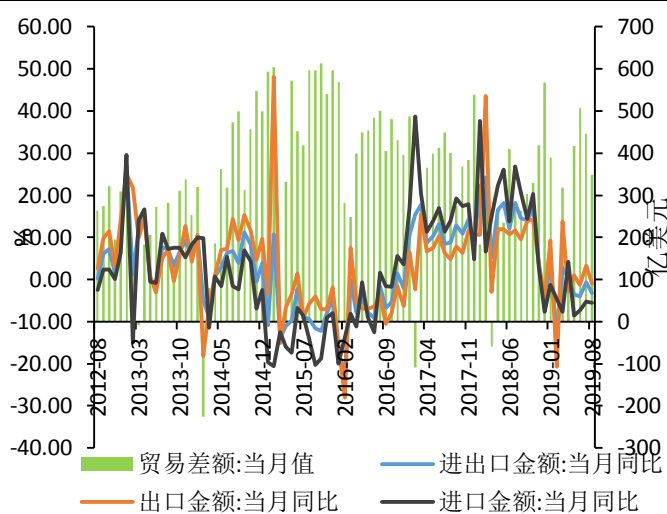
“抢出口”效应消退叠加外需走弱，出口增速由正转负；2019 年 1 月 15 日；

政策动态求稳，经济下行不减，2019 年 1 月 14 日。

- **进出口同比增速均回落。**8 月份，进出口总值 3947.6 亿美元，同比下降 3.2%，较上月扩大 2.5 个百分点。其中，出口 2148 亿美元，同比下降 1%，增速由正转负，较上月回落 4.3 个百分点。进口 1799.7 亿美元，同比下降 5.6%，降幅较上月收窄 0.3 个百分点。贸易顺差继续收窄，为 348.3 亿美元，较上月减少 97.5 亿美元。
- **机电和高新技术产品占比回升，不同区域出口走势分化。**8 月份，从出口商品来看，虽然高新技术和机电产品出口增速均有回落，但出口产品金额整体走弱的背景下，机电和高新技术产品占比反而逆势回升。分区域来看，除日本外对其他主要贸易伙伴出口以走弱为主，在中美贸易冲突加剧的背景下，对美出口增速降幅较上月大幅扩大 9.5 个百分点，跌至-15.95%；对欧盟出口同比增速较上月回落 3.36 个百分点，为 3.17%；在中国-东盟博览会即将召开的背景下对东盟贸易出口继续保持高增速，同比增长 11.25%，不过较上月收窄 4.5 个百分点；对日本出口增速由负转正，回升 5.6 个百分点至 1.53%；通过香港进行的转口贸易出口增速延续下行趋势，不过降幅较上月收窄 8.52 个百分点，为-7.16%。对印度、南非和巴西等新兴经济体出口有所走弱，同比增速分别为-0.77%、-0.81%、11.3%，较上月分别回落 7.81、20.35、5.35 个百分点，但对俄罗斯出口同比增速为 4.81%，较上月上升 1.67 个百分点。
- **内需疲软，进口持续低迷。**在目前国内经济基本面仍未有效改善的背景下，需求持续低迷，8 月份进口 PMI 指数有所下降，较上月下降 0.7 个百分点。在此背景下，8 月份，进口同比下降 5.6%，降幅较上月收窄 0.3 个百分点，从主要进口商品来看，原油、纸浆和钢材等主要进口产品进口金额、进口量同比均有所回落。
- **未来出口下行空间不大，需求低迷叠加人民币贬值进口或将进一步下行。**8 月份，美国 PMI 指数延续着下降的趋势，自 2016 年 9 月份以来首次跌破荣枯线，在美国需求低迷以及中美贸易摩擦加剧的背景下，未来对美出口将延续下降的趋势，此外摩根大通全球制造业 PMI 下行，日欧 PMI 仍处于荣枯线以下，在外需低迷的情况下出口仍面临较大的压力。8 月初，人民币对美元汇率首次破“7”，此后人民币贬值持续，离岸人民币汇率一度接近 7.2 的关口，人民币贬值将会缓解出口下行的压力；此外我国贸易对象结构有所改变，对非美区域出口特别是对东盟的出口带来一定支撑，在一定程度上对冲了对美出口下降的影响。综合来看，在美国加征关税落地，出口在短期内有所下行，但在国内贸易对象结构有所改变以及人民币贬值的背景下，出口继续下行的空间较小，仍有一定的韧性。从进口方面来看，国内需求叠加人民币贬值，进口或将进一步下行。

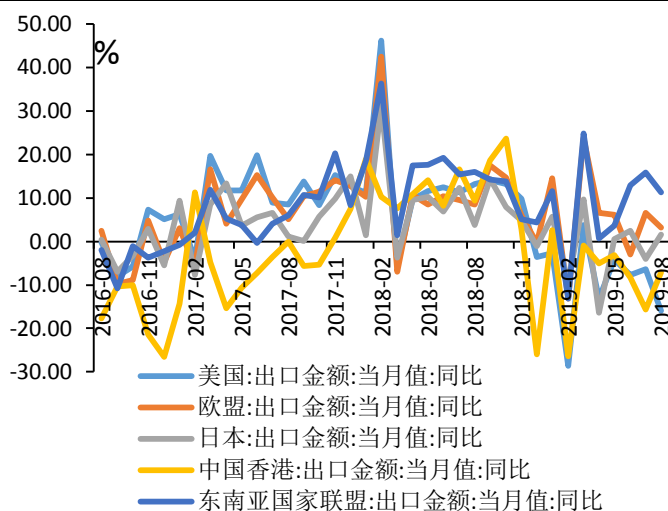
附表:

图 1: 进出口增速均回落



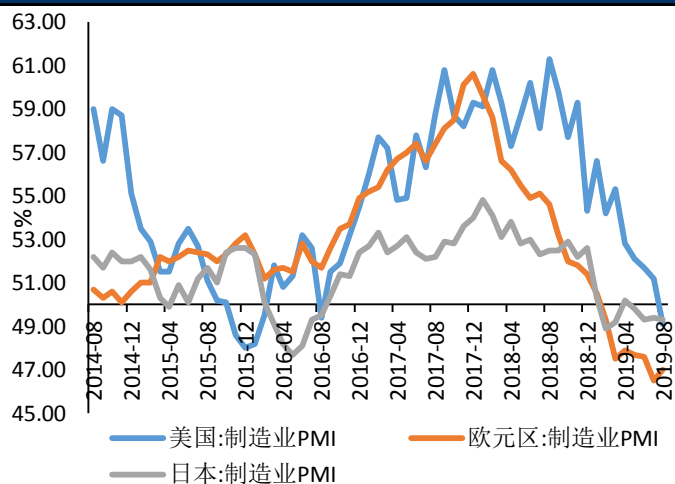
数据来源: 中诚信国际整理

图 2: 对主要贸易伙伴出口走势



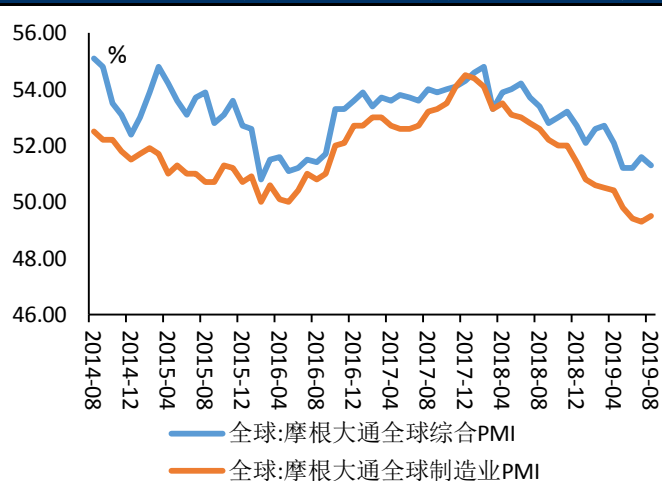
数据来源: 中诚信国际整理

图 3: 美 PMI 跌破荣枯线, 欧 PMI 回升



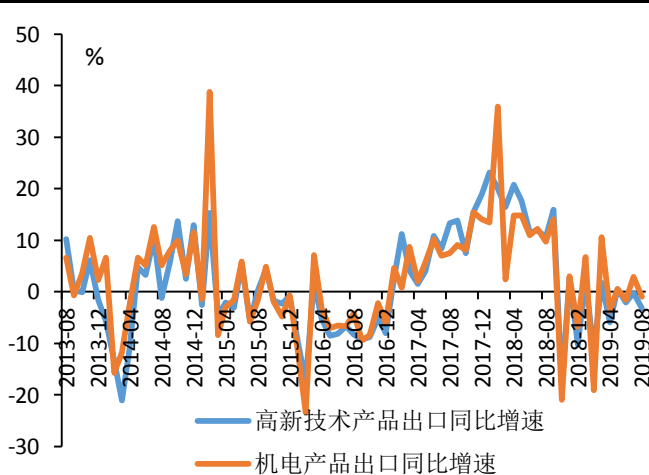
数据来源: 中诚信国际整理

图 4: 摩根大通全球制造业 PMI 下行



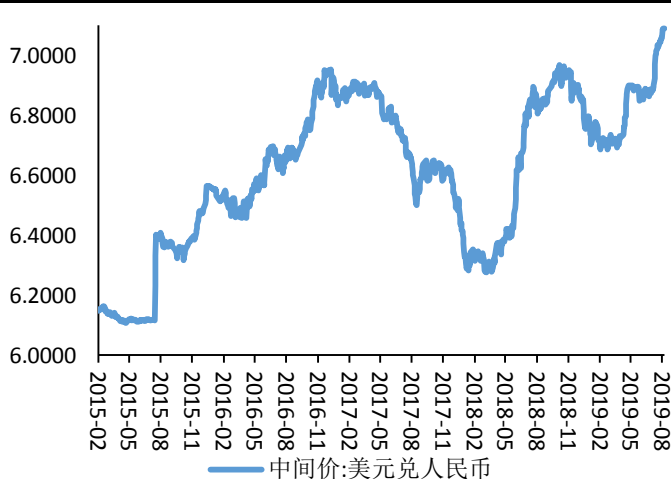
数据来源: 中诚信国际整理

图 5: 高新技术与机电产品增速双双回落



数据来源: 中诚信国际整理

图 6: 人民币持续贬值



数据来源: 中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限公司和/或其被许可人版权所有。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，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

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，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、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，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、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可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、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担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10240

