

出口反弹，但仍面临压力

——2019 年 7 月进出口数据点评

以美元计,2019 年 7 月我国出口金额 2,215 亿美元,同比增长 3.3% (市场预期-1.8%),较前值提升 4.6 个百分点;进口金额 1,765 亿美元,同比减少 5.6% (市场预期-8.2%),较前值提升 1.7 个百分点。

一、出口增速提升：贸易信心边际修复

7 月出口金额同比增速较 6 月有所回升,主要受贸易信心边际修复影响。外部需求未有改善,不能解释出口增速的反弹:7 月全球制造业 PMI 录得 49.3,连续 3 个月位于荣枯线以下,其中美国、欧元区、韩国制造业 PMI 均有所下滑。因此,出口反弹可能与 G20 大阪会议后中美贸易摩擦边际缓和所带来的贸易信心修复相关。7 月 BDI 指数平均较 6 月增长 59%,表明国际贸易活跃度有所提升。

从产品结构上看,集成电路出口颇具韧性,能够解释出口金额增长的 31.2%。7 月集成电路出口金额同比增加 22.2 亿美元,同比增速 31.7%,较前值提升 18.6 个百分点。同时,我们推断 7 月手机出口增速大概率有所反弹。此外,发动机发电机、塑料制品、纺织物、家具、鞋类、箱包出口金额同比增速回升,农产品、贵金属、自动数据处理设备、铝材出口金额同比增速下滑。

分国家和地区看,7 月我国对欧盟、金砖国家、东盟、韩国、美国出口金额同比增速有所上升,其中出口金额增长的 33.0%来自于欧盟。我国对日本、中国香港出口金额增速有所下滑。

二、进口增速回升：内需边际改善

7 月进口金额同比增速较前值提升，主要受以下三方面影响：一是**内需边际改善**。7 月我国官方制造业 PMI 为 49.7，较前值提升 0.3 个百分点，其中 PMI 进口指数 47.4，较前值提升 0.6 个百分点，表明内需出现边际改善。二是**G20 后中美贸易摩擦边际缓和，对进口增速构成支撑**。据中国商务部消息，7 月部分中国企业就采购新的大豆、棉花、猪肉、高粱等农产品向美国供货商进行了询价，部分产品已于 7 月成交。三是**中国加大了从其他国家农产品的进口**。7 月中国海关总署表示批准从俄罗斯进口大豆，俄罗斯规模最大的农业控股公司之一“俄罗斯农业”集团 7 月中旬发布消息称，已经于 7 月向中国出口了首批大豆。

分产品看，大豆、坚果、橡胶、铁矿、铜材等进口金额同比增速有所提升，汽车底盘、固体废物、飞机、石油等进口金额增速有所下滑。分国家和地区看，我国对金砖国家、美国、东盟、中国香港、中国台湾进口金额同比增速有所提升，对欧盟、日本进口金额增速有所下滑。

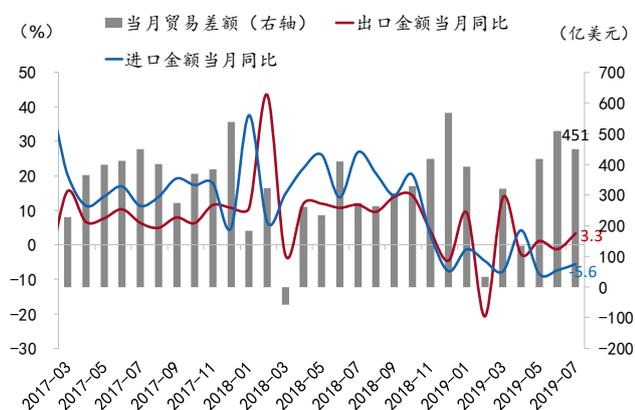
由于进口同比负增长而出口同比为正，7 月衰退式顺差延续。以美元计，7 月贸易顺差 451 亿美元，同比增加 176 亿美元。

前瞻地看，未来我国出口形势仍不容乐观。一方面，中美贸易谈判波澜再起，打击贸易信心。美国于 8 月 1 日表示将于 9 月 1 日对 3,000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税，中方亦采取反制措施。另一方面，全球经济增长仍然疲弱。但 8 月可能有部分企业“抢出口”，将对我国出口增长形成一定支撑。

（评论员：谭卓 步泽晨）

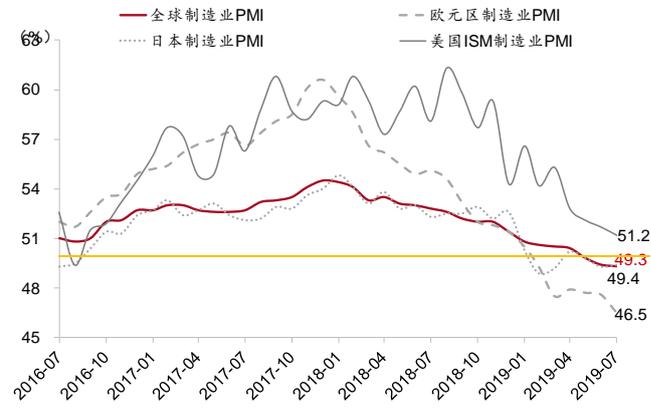
附录：

图 1：7 月进出口增速均有反弹



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 2：全球 PMI 趋势性回落



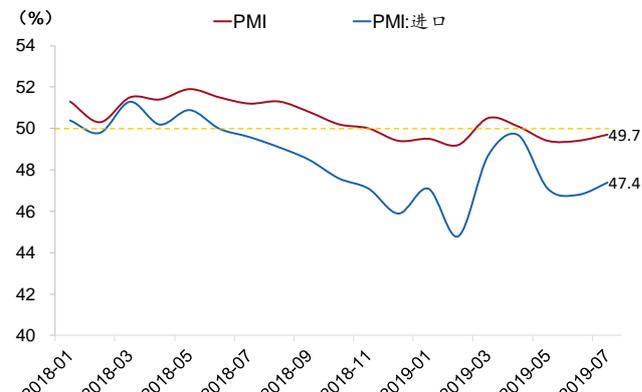
资料来源：WIND、招商银行研究院

图 3：7 月 BDI 指数中枢有所上升



资料来源：WIND、招商银行研究院

图 4：7 月中采制造业 PMI 有所反弹



资料来源：WIND、招商银行研究院

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_10752



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>