

出口增速进一步改善 防疫物资拉动力趋弱

——宏观点评报告

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020 年 09 月 08 日

证券分析师

周喜

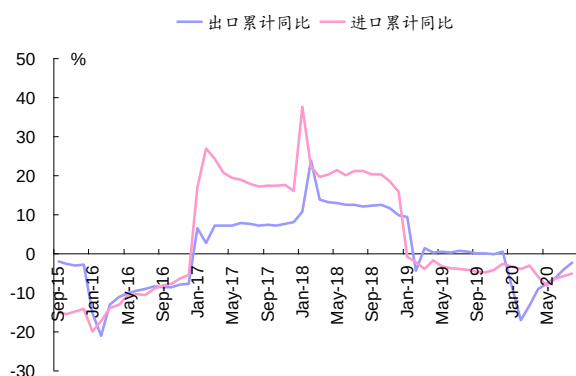
022-28451972

相关研究报告

- 8 月进出口同比数据持续改善，其中出口和进口当月季调同比分别增长 13.7% 和 2.3%，较 7 月分别提升 7.6 和 3.9 个百分点，出口增长改善明显，并带动其累计同比降幅缩窄 1.8 个百分点至 -2.3%。相较于此，8 月进口增速的改善力度则较弱，于是当月贸易顺差继续维持高位，达到 589.30 亿美元。
- 分产品类别来看，防疫物资对出口的拉动力持续回落，8 月医疗仪器及器械同比增速仅为 38.88%，较 7 月显著回落近 40 个百分点，其对出口增长的拉动力也下降 0.4 个百分点至 0.26%，纺织纱线、织物及制品对出口的拉动力也由 7 月的 3.25% 下降至 8 月的 2.94%；另一方面，美国防疫态势向好，且疫情二次回潮下并未出现大范围的生产阻断，于是非防疫物资出口的改善仍在延续，其中服装及衣着附件 8 月出口同比恢复正增长，其对出口的拉动由 7 月份的 -0.55% 提升至 0.22%。
- 分地区来看，8 月中国对主要国家和地区的出口增速均有所改善，尽管对美出口改善最为明显，但累计同比增速仍为 -3.6%，远低于对欧盟 2.1% 的累计同比增速，其中固然有疫情防控差异所带来的影响，但更为重要的则是不断演进的贸易摩擦。
- 展望来看，尽管疫情反复对外部需求的冲击目前看依旧可控，但是一方面疫情的发展具备不确定性，另一方面逆全球化思潮的演进存在不确定性，于是外部需求的风险依旧不容忽视。

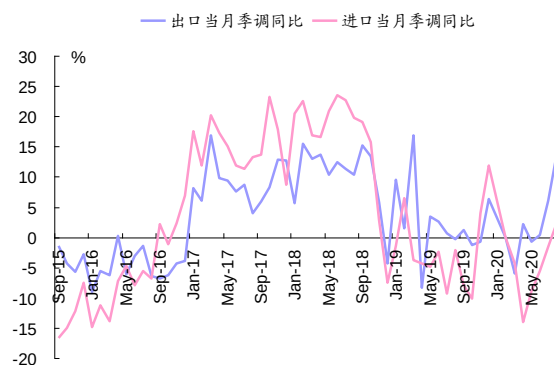
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 进出口累计同比增速



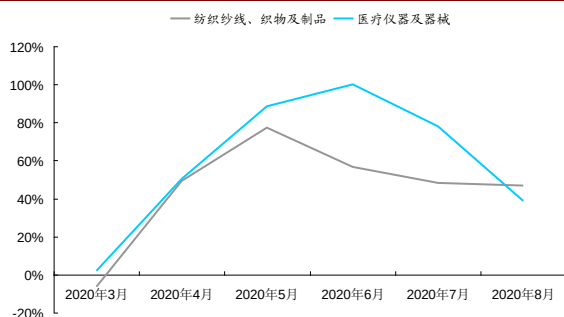
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 进出口当月季调同比增速



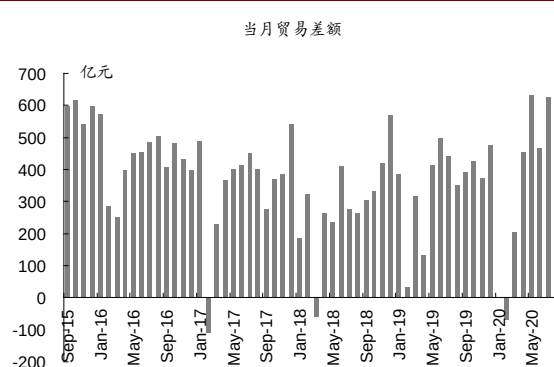
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 防疫物资出口增速明显回落



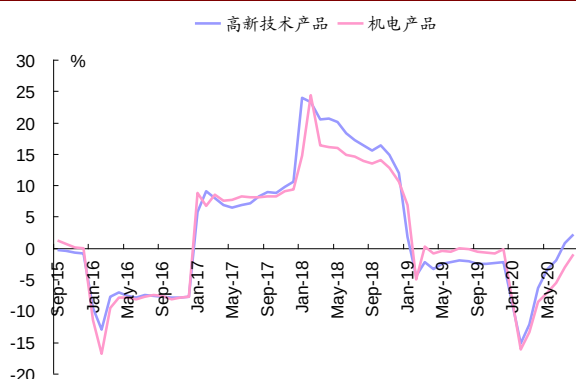
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 当月贸易差额



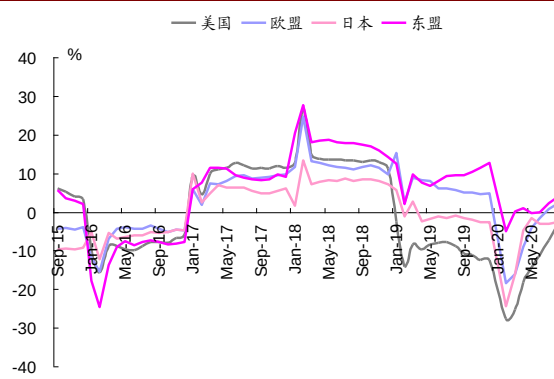
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 高新技术及机电产品出口累计同比增速



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 中国对不同国家和地区出口累计同比增速



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

徐中华
+86 10 6810 4898
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

非银金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
王磊
+86 22 2845 1802

医药行业研究小组

甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062
张山峰
+86 22 2383 9136

通信行业研究

徐勇
+86 10 6810 4602

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

餐饮旅游行业研究

杨旭
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
郭琳珊
+86 22 2383 9127
韩乾
+86 22 2383 9192

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026

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_2679

