

首席经济学家：任泽平

首席宏观研究员：马家进  
[majiajin@evergrande.com](mailto:majiajin@evergrande.com)

宏观研究员：梁颖  
[liangying@evergrande.com](mailto:liangying@evergrande.com)

事件：

中国 8 月出口（以美元计）同比 9.5%，前值 7.2%；进口（以美元计）同比-2.1%，前值-1.4%；贸易顺差 589.3 亿美元，前值 623.3 亿美元。

## 目录

1 出口高增超预期.....	4
1.1 海外疫情严峻，防疫物资和居家办公相关出口高增.....	4
1.2 中国经济恢复领先全球，弥补海外供需缺口，替代他国出口份额.....	5
1.3 欧美经济重启，外需显著改善 .....	6
1.4 去年同期低基数，推高 8 月出口同比 .....	7
2 进口同比降幅扩大.....	7
3 中美贸易摩擦持续升级，“双循环”的三大抓手：新基建、城市群和放开生育.....	8

## 图表目录

图表：印度新增确诊持续攀升 .....	5
图表：阿根廷新增确诊持续攀升 .....	5
图表：法国疫情二次爆发 .....	5
图表：美国疫情仍严峻 .....	5
图表：中国经济恢复领先全球 .....	6
图表：中国经济自 3 月以来持续恢复 .....	6
图表：8 月美欧日制造业 PMI 显著回升 .....	6
图表：8 月中国制造业 PMI 新出口订单指数回升 .....	6
图表：8 月出口同比高增得益于去年同期低基数 .....	7
图表：8 月出口显著强于往年 .....	7
图表：8 月中国进口同比降幅扩大 .....	7

8月中国出口金额（以美元计）同比增长9.5%，创2019年4月以来新高，较上月上升2.3个百分点。

在全球疫情和经济深度衰退的大背景下，中国出口一枝独秀，主要四大原因：

- 一是海外疫情仍严峻，防疫物资和居家办公相关出口继续高增；
- 二是中国经济恢复领先全球，弥补海外供需缺口，替代他国出口份额；
- 三是欧美经济重启，外需显著改善；
- 四是去年同期基数较低，推高同比增速。

当前经济形势，简单来讲就是：经济持续恢复，货币政策从总量超宽松转入结构性宽松和结构性收紧，跨周期调节兼顾稳增长与防风险。

我们建议，“双循环”的关键是三大抓手：发力“新基建”、加快城市群建设和全面放开生育。

我们在2月率先倡导“新基建”，引发社会各界大讨论，最终从学术讨论走向国家战略。近年我国公共政策日趋成熟：供给侧结构性改革、双支柱调控、新基建、双循环、跨周期调节。

今年的抗击疫情和复工复产，以及近三年防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治的三大攻坚战，以及“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”的供给侧结构性改革，均抓铁有痕，踏石留印，久久为功，展现了巨大的体制优势，以及新一届中央领导集体的改革勇气和决心。

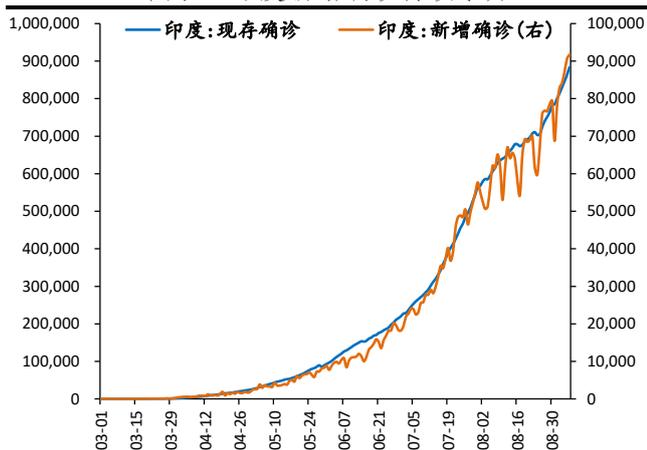
事在人为，百年未有之大变局，才能成就百年未有之功业。

## 1 出口高增超预期

### 1.1 海外疫情严峻，防疫物资和居家办公相关出口高增

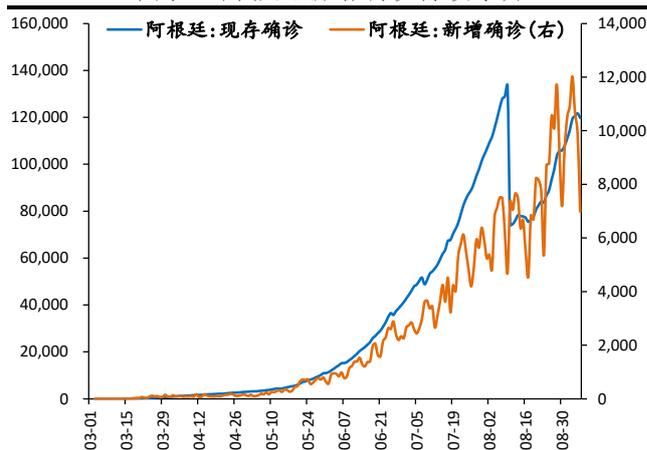
防疫物资和居家办公相关出口是今年出口高增的重要来源。当前海外疫情仍不容乐观。印度、拉美等地疫情仍在快速扩散，印度每日新增确诊超9万例；法国、西班牙出现二次爆发并超过前次高点；美国疫情二次爆发后回落，但每日新增确诊仍近3万例，现存确诊超250万例。

图表：印度新增确诊持续攀升



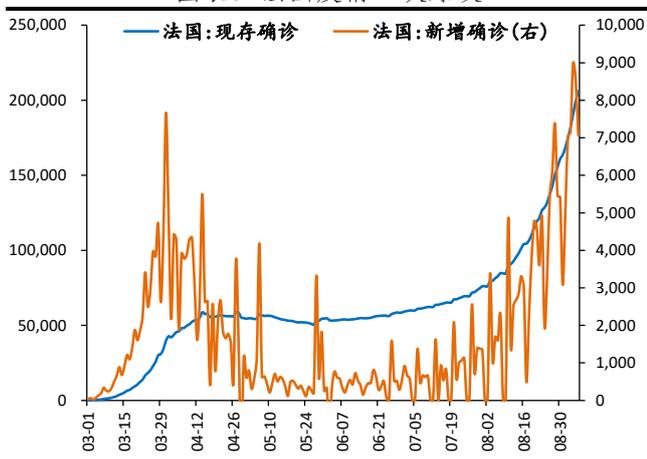
资料来源：Wind，恒大研究院

图表：阿根廷新增确诊持续攀升



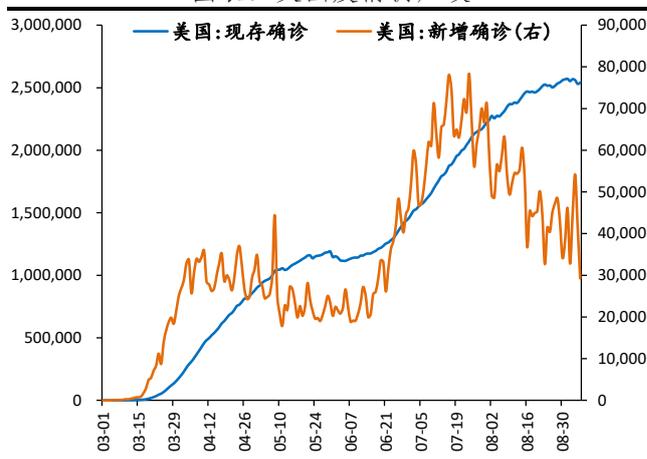
资料来源：Wind，恒大研究院

图表：法国疫情二次爆发



资料来源：Wind，恒大研究院

图表：美国疫情仍严峻



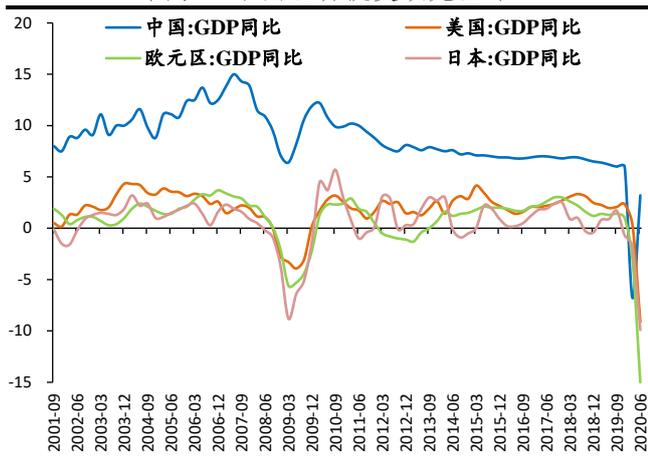
资料来源：Wind，恒大研究院

防疫物资出口延续高增，8月包括口罩在内的纺织纱线织物及制品、包括防护服和手套在内的塑料制品以及医疗仪器及器械出口同比分别为47.0%、90.6%和38.9%。居家办公相关出口也保持高增，8月手机和自动数据处理设备及其零部件（主要是便携式电脑）出口同比分别为23.6%和23.5%。剔除上述五类商品后的其他出口增速仅为3.3%。

## 1.2 中国经济恢复领先全球，弥补海外供需缺口，替代他国出口份额

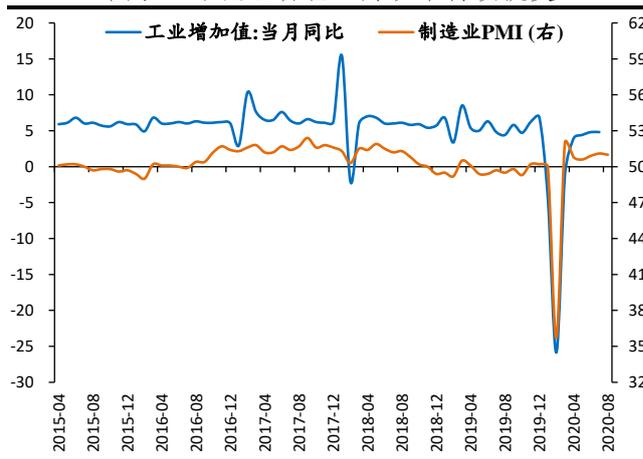
中国疫情防控得力，复工复产复商复市加快，经济自3月以来持续恢复。中国二季度GDP同比3.2%，较一季度大幅回升10个百分点；美国二季度GDP同比-9.1%，欧元区-15.0%，日本-9.9%，衰退程度较2008年国际金融危机时期更为严重。中国7月工业生产同比增长4.8%，接近去年同期水平；8月制造业PMI为51.0%，连续六个月高于荣枯线。

图表：中国经济恢复领先全球



资料来源：Wind，恒大研究院

图表：中国经济自3月以来持续恢复



资料来源：Wind，恒大研究院

中国强劲的生产能力一方面弥补了海外各国国内的供需缺口，另一方面也替代了它们在其他国家的出口份额。中国在欧美进口中所占比重显著提升。2019年欧盟自中国进口占其商品进口总额的18.7%，2020年5月和6月占比分别达28.1%和25.1%；2019年美国自中国进口占其商品进口总额的18.1%，2020年5、6、7月占比分别达22.3%、20.9%和20.3%。

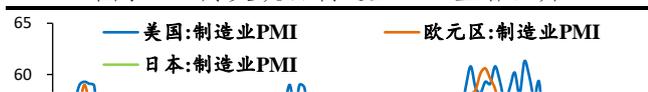
### 1.3 欧美经济重启，外需显著改善

8月美国和欧元区制造业PMI分别为56.0%和51.7%，均在荣枯线以上；日本制造业PMI为47.2%，较7月回升2.0个百分点。8月中国制造业PMI新订单指数为49.1%，连续四个月回升。

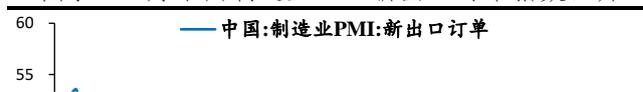
分产品看，机电产品出口持续增长，8月同比11.8%，较上月上升1.6个百分点；服装出口显著回升，8月同比3.2%，较上月上升11.7个百分点。

分国别看，对美国、法国、韩国、印度出口大幅改善，8月同比分别为20.0%、28.6%、6.0和-11.1%，较上月上升7.5、17.8、4.8和10.1个百分点；对东盟、英国和德国出口保持高增，8月同比分别为12.9%、12.2%和37.6%；对日本出口降幅收窄，8月同比-0.8%，较上月回升1.2个百分点。

图表：8月美欧日制造业PMI显著回升



图表：8月中国制造业PMI新出口订单指数回升



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\\_2689](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2689)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn