

2020年8月贸易数据点评

8月出口延续高增速势头 进口增速连续两个月放缓

据海关总署统计，以美元计价，2020年8月出口额同比9.5%，前值7.2%；进口额同比-2.1%，前值-1.4%；贸易顺差589.3亿美元，前值为623.3亿美元。

主要观点：8月出口增速延续高增，也再度超出市场普遍预期，主要经济体自5月以来纷纷实施经济重启，对我国产品进口需求相应增加；同时，在全球疫情持续扩散背景下，我国防疫物资出口保持高增势头。8月进口增速放缓，铁矿石、原油等大宗商品进口量增速下滑明显，这一方面与大宗商品价格持续反弹抑制进口有关，同时也与近期国内工业增加值涨幅连续走平，市场对下半年经济反弹预期有所下调有关。

展望9月，在外需回暖及防疫物资出口带动下，9月出口有望继续保持正增长；国内经济延续修复，大宗商品价格走势趋升，9月进口增速有望反弹，但下半年进口超预期增长的可能性正在下降。

具体分析如下：

图1 8月出口增速高位上扬，进口连续两个月负增（美元）



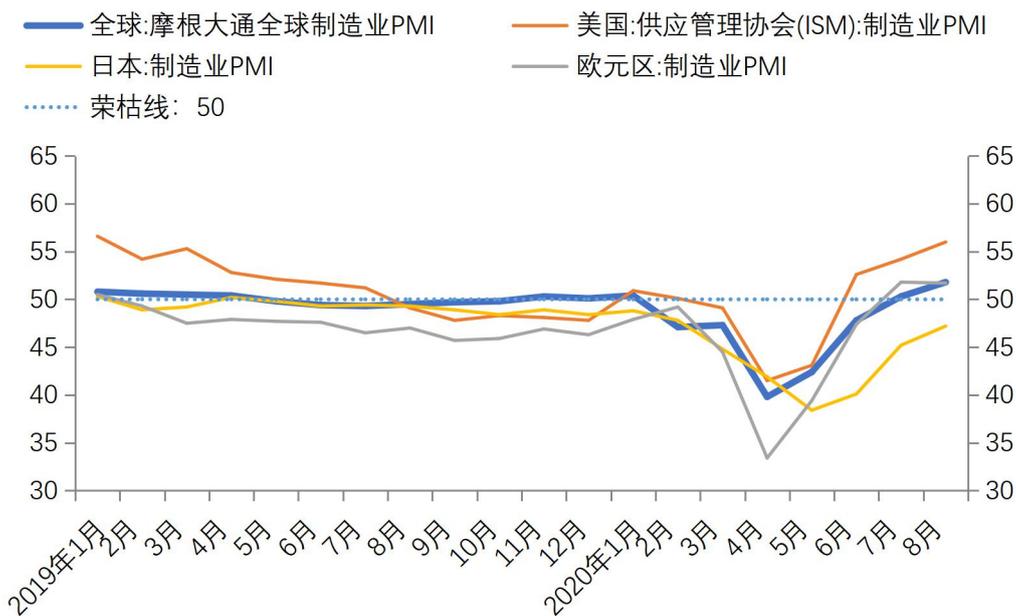
数据来源：WIND

一、8月出口增速延续高增，也再度超出市场普遍预期，主要经济体自5月以来纷纷实施经济重启，对我国产品进口需求相应增加；同时，在全球疫情持续扩散背景下，我国防疫物资出口保持高增势头。

8月出口贸易额同比上升9.5%（以人民币计价同比增长11.6%，差值主要源于人民币汇

价较上年同期出现一定幅度的贬值所致；对进口影响相同），增速较上月加快 2.3 个百分点，再次超出市场普遍预期。可以看到，当前全球疫情仍处在高位平台期，但美国、欧洲、印度等主要经济体已在 5 月开始“带疫重启”，经济景气状况明显改观，对我国产品进口需求相应上升。另外，当月我国防疫物资出口保持高增，对整体出口增长的拉动作用达到 44.4%（约 4.2 个百分点）。最后，上月同期基数偏低，也对 8 月出口增速走高起到了一定推动作用。

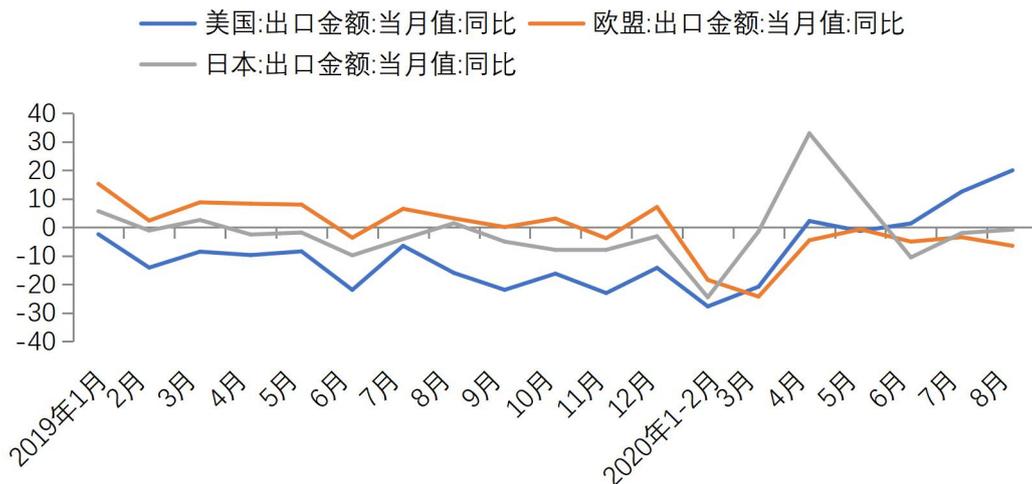
图 2 5 月之后欧美经济开始重启，经济景气状况整体回升



数据来源:WIND

从主要出口目的地来看，8 月我国对美国出口增速达到 20.0%，比上月大幅加快 7.5 个百分点，既与近期美国疫情放缓相吻合，也部分源于上年基数大幅走低。不过，近期欧盟地区疫情明显反弹，8 月我国对欧盟出口同比为-6.5%，较上月恶化 3 个百分点。8 月我国对日本出口仍为负增长，但降幅已收窄至-0.8%。可以看到，5 月以来以上三个发达经济体制造业 PMI 指数整体保持反弹势头，意味着其对我国商品的进口需求也在同步修复。更为重要的是，近期全球疫情仍处高位，作为我国对发达经济体出口的主要竞争对手，墨西哥、土耳其、印度等国的产能恢复较为缓慢，我国在美欧日等发达经济体中的市场份额明显上升。我们判断，8 月这种“替代效应”或仍在发酵。

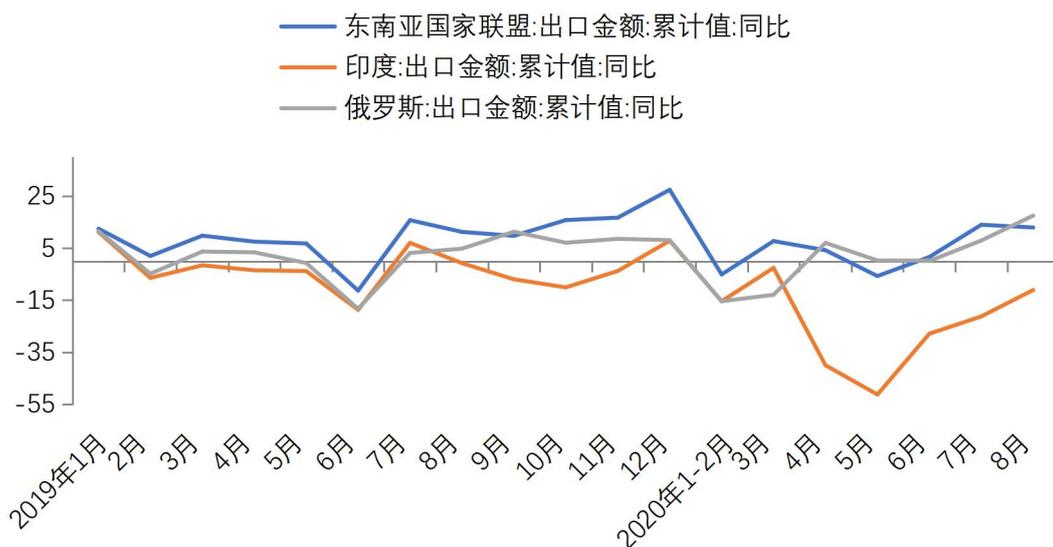
图 3 8 月我国对美出口增速明显上扬 (%)



数据来源:WIND

在新兴市场方面，作为我国第一大出口市场，8月我国对东盟出口同比增长12.9%，增速较上月放慢1.1个百分点，仍保持两位数的高增状态。我们注意到，年初以来我国对东盟出口整体保持稳定增长，与这一区域疫情形势较为稳定、经济所受冲击相对较小直接相关；同时，近期我国对东盟地区的越南、印尼等国机械设备出口增速较快，也不排除存在产能外迁因素。8月我国对印度、俄罗斯出口大幅改善，与两国制造业PMI进入扩张区间相吻合，反映两国经济重启后对我国商品的进口需求有所恢复。

图4 8月我国对俄罗斯、印度出口增速整体改善 (%)

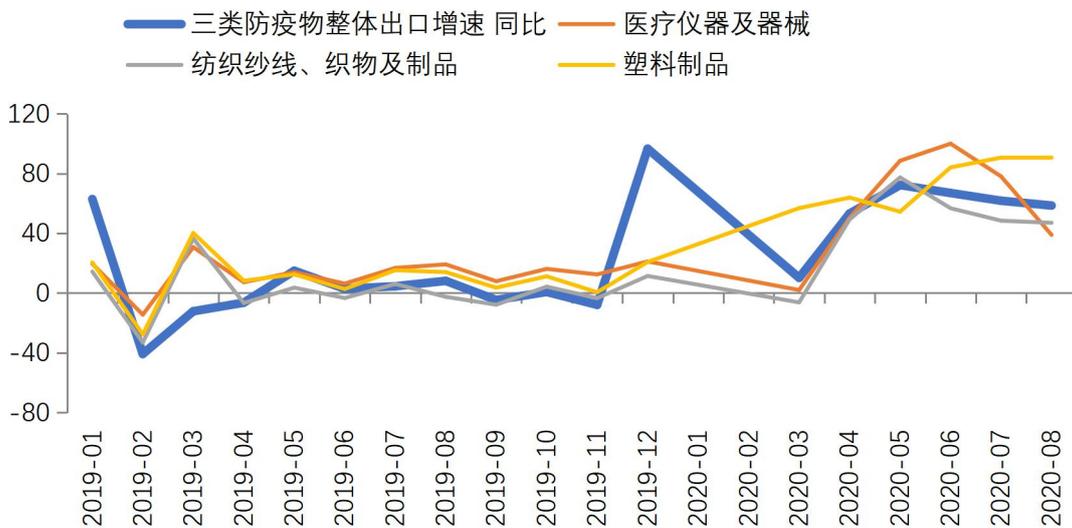


数据来源:WIND

8月出口高于此前市场的普遍预期，一个重要原因是当月防疫物资出口继续保持高增。

8月以口罩为代表的纺织纱线、织物及制品出口额同比增长47.0%，增速较上月小幅回落1.4个百分点，但这一增速仍属超高水平。当月医疗仪器及器械出口额同比增长38.9%，增速较上月放慢39.2个百分点（该类物资整体出口额较小）。8月塑料制品出口额同比增长90.6%，增速与上月持平。从以上三类防疫物资整体来看，当月出口额同比增速达到58.5%，仅较上月小幅下降3.2个百分点，对当月出口的整体拉动达到4.2个百分点——这意味着如果扣除防疫物资的出口带动作用，8月出口增速将为5.3%。

图5 8月防疫物资出口继续保持高增（%）



数据来源:WIND

二、8月进口增速放缓，铁矿石、原油等大宗商品进口量增速下滑明显，这一方面与近期大宗商品价格反弹抑制进口有关，同时也与近期国内工业增加值涨幅连续走平，市场对下半年经济反弹预期有所下调有关。

8月进口额同比下降2.1%，增速较上月下滑0.7个百分点，逊于市场预期。这与当月制造业PMI指数及PMI进口指数回落相一致。可以看到，6、7两个月工业增加值同比均处于4.8%，复苏势头有所放缓；5月以来国内货币宽松势头收敛，近期房地产调控风向明显收紧，监管层更加注重稳定增长与防风险之间的平衡。以上导致市场对下半年经济修复预期有所下调，或已开始对大宗商品进口产生一定抑制作用。

从主要进口商品来看，（1）随着油价持续回升，8月我国原油进口量增速继续回落，较上月下滑12.4个百分点至12.6%；当月油价波动小涨，同比跌幅进一步收敛，这一方面抑制了国内进口量增速，同时也带动8月原油进口额同比降幅较上月收窄2.2个百分点至

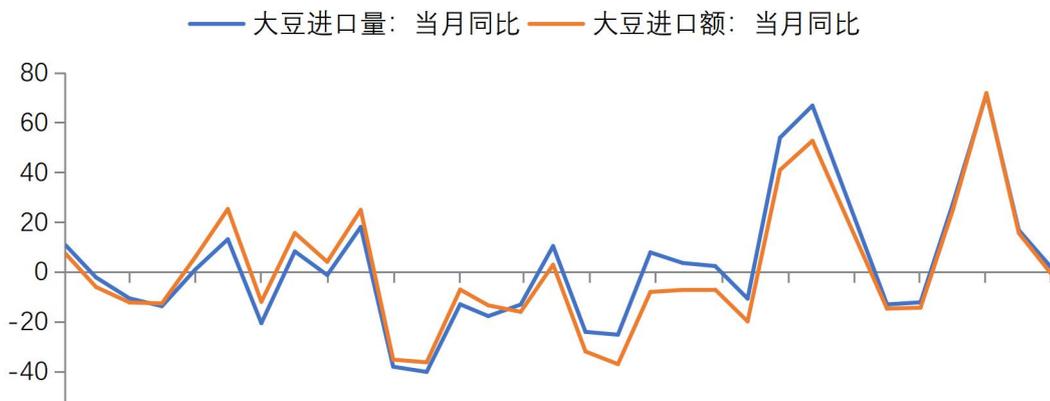
-24.6%。

(2) 受巴西雷亚尔贬值，以及国内生猪产能恢复影响，今年以来我国自巴西大豆进口迅速增长。但随着巴西大豆库存逐渐消耗，出口能力下降，8月我国大豆进口量和进口额同比增速再度大幅放缓。其中，进口量同比增速较上月下滑15.5个百分点至1.3%，进口额增速下滑16.9个百分点至-1.3%。随着美国大豆进入成熟期，后续进口大豆采购重心将逐步转移到美国，但需关注中美关系演化对两国大豆贸易的影响。

(3) 8月铁矿石进口量价齐跌，其中进口量同比增速较上月下滑18个百分点至5.8%，进口额同比增速下滑15.5个百分点至-4.9%。据报道，受国内疫情相关限制举措影响，8月有部分铁矿石进口被延误。同时我们也认为，近期海外铁矿石价格仍在高位上行，或已对国内需求产生抑制作用。另外，8月国内螺纹钢价格走低，市场对下半年需求出现谨慎情绪。

(4) 8月集成电路进口量同比增长9.9%，增速较上月下行11.3个百分点，而因进口价格上涨，进口额同比增速较上月上行0.3个百分点至11.1%。今年以来集成电路——即芯片——进口波动明显加大，或与该行业在中美经贸摩擦中的特殊地位直接相关。

图6 8月我国主要进口商品数量增速大幅下滑



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\\_2694](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2694)

