

外需复苏加快，助力经济恢复

——7月进出口数据点评

投资要点：

7月进出口金额为4129.30亿美元，当月同比增长3.4%，其中出口同比增长7.2%，进口同比减少1.4%，贸易顺差623.3亿美元。

➤ 外需复苏加快，一般贸易进出口占比增大

进出口方面，7月进出口总额为4129.3亿美元（单位为美元，下同），当月同比增长3.4%，其中出口总额为2376.3亿美元，进口总额为1753亿美元，受海外生产陆续恢复影响，外需复苏明显加快，7月出口同比增长7.2%，较上月增幅扩大了6.7个百分点，助力后续经济持续恢复。而进口恢复仍较为缓慢，7月当月同比转正为负，减少1.4%，从而造成7月贸易顺差623.3亿美元，达到今年最高值。

从贸易方式来看，7月一般贸易回暖速度加快，一般贸易进出口额达到2530.8亿美元，当月同比增加7.3%，较上月扩大3.6个百分点，其中一般贸易出口额1447.4亿美元，同比增加10.9%，一般贸易进口额1083.4亿美元，同比增加2.8%。一般贸易进出口占比增加，1-7月我国一般贸易进出口累计为14726.3亿美元，累计同比减少3.7%，占进出口总额的60.3%，较去年同期增长0.5%。

➤ 东盟成为第一大贸易伙伴，主要贸易国进口增速收窄

从主要贸易国别来看，受一带一路政策影响，东盟国家进出口额在7月超过欧盟，7月东盟国家进出口金额为589.1亿美元，略高于欧盟的586.1亿美元，香港进出口金额扭转下降趋势，7月环比增加17.9%。从进口方面来看，进口正在恢复，但是增速收窄，东盟进口金额为241.3亿美元，环比减少4.4%，欧盟进口金额为216.3亿美元，环比增加4.6%，较上月收窄15.1个百分点，日本进口金额为153.3亿美元，环比增加0.5%，较上月收窄21.8个百分点。

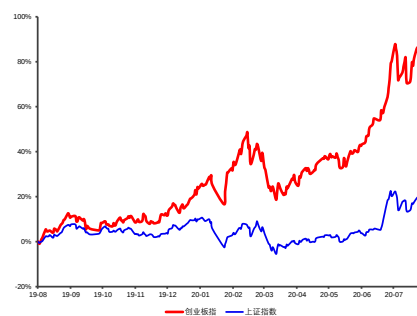
➤ 防疫物资出口略有下降，大豆等大宗商品进口量增加

防疫物资出口趋于平缓，7月我国医疗仪器及器械出口20.2亿美元，环比减少6%。7月我国劳动密集型产业产品中纺织品出口环比减少1%，服装、家具、塑料制品和玩具出口持续增加，其中玩具出口增长最为迅速，7月出口35.4亿美元，环比增加42%，服装类7月出口153.2亿美元，环比增长19%，家具、塑料制品和箱包类出口分别增加12%、10%和9%。从大宗商品来看，铁矿砂、原油、煤、天然气和大豆进口量增加，1-7月累计同比增速分别为11.8%、12.1%、6.8%、1.9%和17.7%。

➤ 风险提示

宏观经济大幅下行

相对市场表现



张晓春 分析师

执业证书编号：S0590513090003

电话：0510-82832053

邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

徐铮辉 联系人

电话：0510-82832053

邮箱：xzh@glsc.com.cn

张晓春 联系人

电话：0510-82832053

邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

相关报告

1、《供需两端回暖，就业有所好转》

2020.08.03

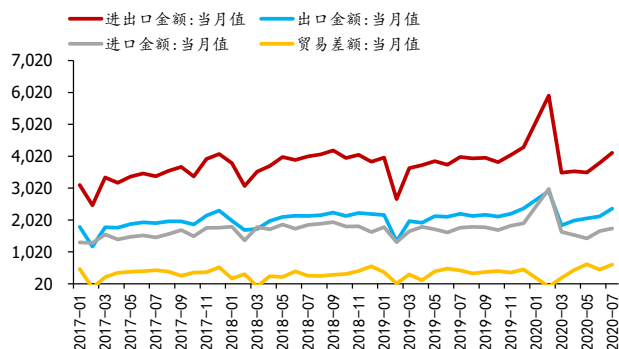
2、《库存压力缓解，利润加速回升》

2020.07.29

3、《地产基建托底，经济边际向好》

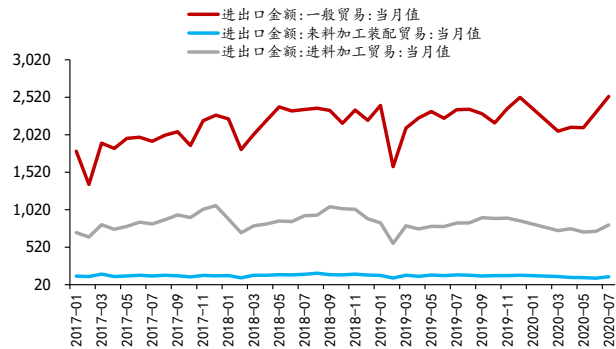
2020.07.17

图表 1：进出口回暖（单位：亿美元）



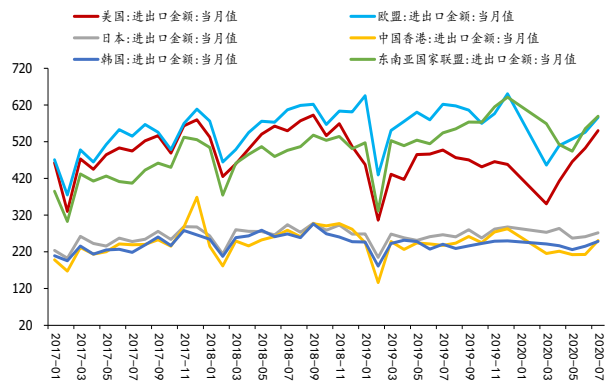
来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：一般贸易回暖加快（单位：亿美元）



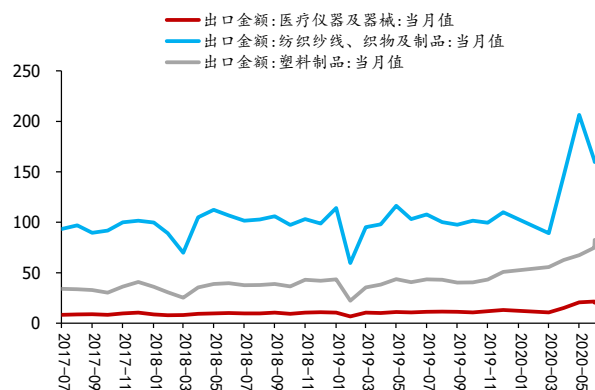
来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：主要贸易国别进出口金额（单位：亿美元）



来源：Wind，国联证券研究所

图表 4：7 月防疫物资出口（单位：亿美元）



来源：Wind，国联证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资

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_3209

