

日期：2020年08月12日



分析师：陈彦利

Tel: 021-53686170

E-mail: chenyanli@shzq.com

SAC 证书编号: S0870517070002

报告编号:

相关报告:

出口强劲回升 外贸持续好转

——2020年7月外贸数据点评

■ 主要观点:

出口强劲回升，外贸持续好转

2020年7月，我国进出口金额连续两个月实现正增长，且创下今年以来新高，外贸形势进一步好转。出口同比增长10.4%，涨幅扩大6.1个百分点，连续4个月正增长，且同样为今年新高，出口加快恢复。随着全球疫情防控取得进展，海外市场回暖，外需明显改善。从国别来看，对主要国家出口回升或改善，中美摩擦升级下对美出口增长仍快，或由于美国疫情仍较严重，生产恢复受阻，对进口的需求仍大。出口商品方面，防疫物资的出口增速有所回落，但仍在高位。7月包括口罩在内的纺织品本月增长48.4%，继续回落，而医疗器械则由100%下降至78%，也说明了随着全球疫情逐渐平稳，对于防疫物资的需求或缓慢回落。而其余传统出口商品表现在持续好转，这说明了疫情的影响在逐步消退。进口增速有所放缓，由上月6.2%下降至1.6%，进口表现低于预期。从进口商品数量来看，主要进口商品增速均均有所下降，仅有钢材继续快速增长。从进口金额来看，原油、汽车、钢材进口金额有所上升，其余则有所下降。机电进口也有所回落，由上月7.7%降至本月的2.2%。本月由于出口表现强劲，顺差大幅升至4422.3亿元，创年内次高。

经济回升带动市场走稳

货币政策中性基调下强调投向结构，货币结构改善效应逐步呈现将带来制造业投资见底回升格局，加上投资的缓慢回升，将2020年经济将超市场预期走出平稳回升态势！“新冠”疫情对经济的扰动，不仅不改变趋势，而且还加速了中国经济结构的调整。进出口的良好表现，并非意味着经济的周期性好转，因而中国资本市场仍将延续上台阶后的平稳格局，分化依然是不变的大格局，核心资产仍然是资产配置重点。货币虽然趋松，但疫情下货币当局更关注MPA框架下的定向投放效应，因此新增流动性更多地直接投向了中小企业等实体经济部门，金融市场得到的新增流动性较少，资金未有显著宽松，在信用风险传染下降态势下，债市短期压力仍然存在。

外贸改善有支撑

7月出口保持了2季度以来的强劲势头，当海外疫情发生之时，市场普遍担忧外需的萎缩将对出口造成较大压力，但实际上出口表现始终好于预期，我们认为中国疫情控制后生产恢复，海外疫情影响当地生产，因此对中国的需求必定增加，尤其是防疫物资的需求，因而疫情对中国的进出口反而产生了正面作用的，并且随着外需的复苏，出口也将进一步好转。进口表现弱于预期，但在国内生产加速，基建拉动下，进口需求仍有保障，并且大宗价格的回升也将进一步支撑进口。即使下半年人民币汇率有所升值，但对外贸趋势没有影响。中国货币政策人将维持正常化政策，当前货币偏松的状态或略有收紧，广义货币增长或有0.5-1.0的下降，即恢复到疫情前水平，并将政策重心放在流动性分布调整的结构性操作上。货币政策的这种变化，并不影响外贸的变化，经济结构改善中需求平稳，对进出口影响有限。

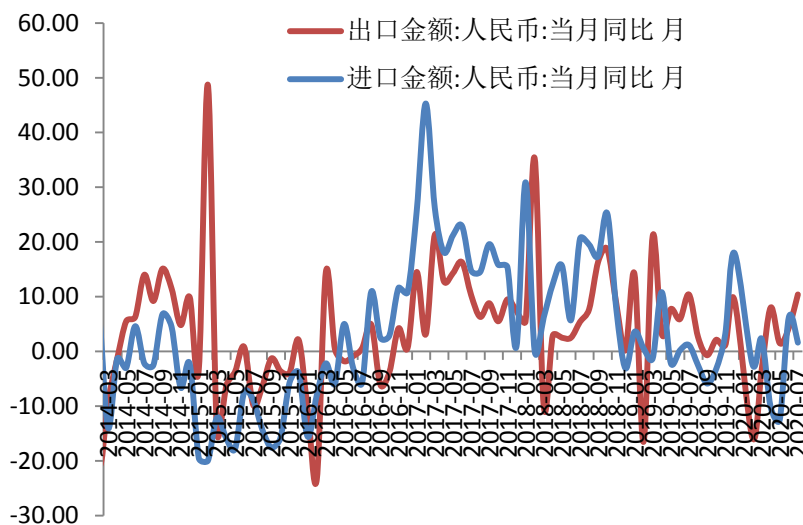
事件：7月外贸数据情况

根据海关总署公布的贸易数据，今年前7个月，我国货物贸易进出口总值17.16万亿元人民币，下降1.7%，降幅较上半年收窄1.5个百分点。其中，出口9.4万亿元，下降0.9%；进口7.76万亿元，下降2.6%；贸易顺差1.64万亿元，增加8.1%。7月份，我国外贸进出口总值2.93万亿元，比去年同期增长6.5%。其中，出口1.69万亿元，增长10.4%；进口1.24万亿元，增长1.6%；贸易顺差4422.3亿元，增加45.9%。

数据分析：

2020年7月，我国进出口金额连续两个月实现正增长，且创下今年以来新高，外贸形势进一步好转。出口同比增长10.4%，涨幅扩大6.1个百分点，连续4个月正增长，且同样为今年新高，出口加快恢复。随着全球疫情防控取得进展，海外市场回暖，外需明显改善。从国别来看，对主要国家出口回升或改善，本月对美、欧、日本出口增速为12.6%、-3.4%、-2%，上月值为1.4%、-5%、-10.5%，对美出口转正后进一步加快，中美摩擦升级下对美出口增长仍快，或由于美国疫情仍较严重，生产恢复受阻，对进口的需求仍大；对东盟国家的出口继续大幅回升，由1.6%升至14%。金砖四国方面，对南非、巴西、印度、俄罗斯的出口增速为-19%、-15.1%、-21.2%、7.9%，前值为6.6%、-9.6%、-27.9%、0.04%，对南非、巴西出口下滑，对印度、俄罗斯出口改善。出口商品方面，防疫物资的出口增速有所回落，但仍在高位。7月包括口罩在内的纺织品本月增长48.4%，继续回落，而医疗器械则由100%下降至78%，也说明了随着全球疫情逐渐平稳，对于防疫物资的需求或缓慢回落。而其余传统出口商品表现在持续好转，这说明了疫情的影响在逐步消退。进口增速有所放缓，由上月6.2%下降至1.6%，进口表现低于预期。从进口商品数量来看，主要进口商品增速均有所下降，仅有钢材继续快速增长。从进口金额来看，原油、汽车、钢材进口金额有所上升，其余则有所下降。机电进口也有所回落，由上月7.7%降至本月的2.2%。本月由于出口表现强劲，顺差大幅升至4422.3亿元，创年内次高。

图 1：进出口当月同比增速（%）

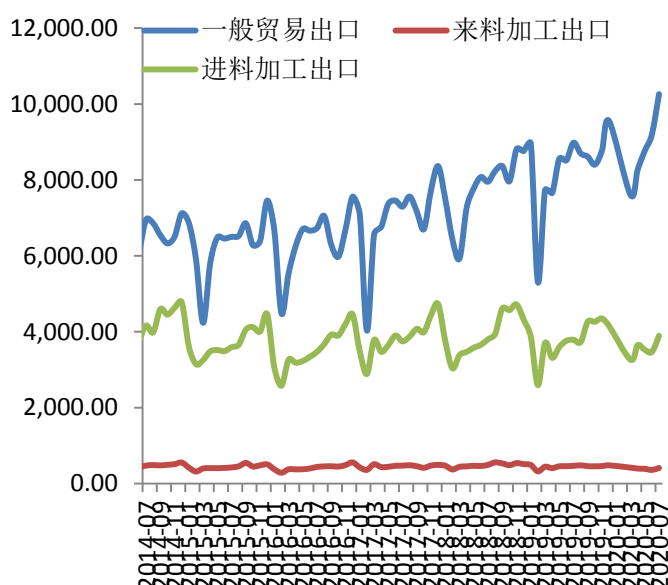


数据来源：wind，上海证券研究所

1. 一般贸易出口回升

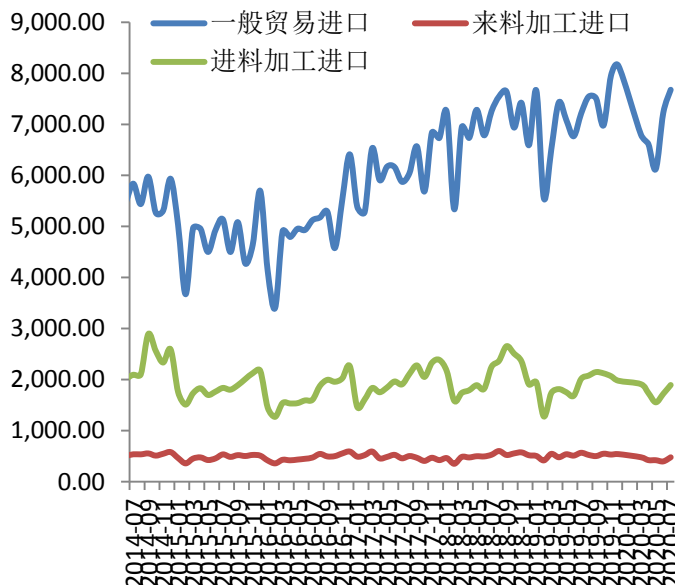
一般贸易进出口比重提升，保税物流进出口增长。前 7 个月，我国一般贸易进出口 10.35 万亿元，下降 0.5%，占我外贸总值的 60.3%，比去年同期提升 0.7 个百分点。其中，出口 5.59 万亿元，增长 0.6%；进口 4.76 万亿元，下降 1.9%。同期，加工贸易进出口 4.03 万亿元，下降 7.1%。其中，出口 2.55 万亿元，下降 7.7%；进口 1.48 万亿元，下降 6.1%。此外，我国以保税物流方式进出口 2.07 万亿元，增长 2.9%。其中，出口 7002.7 亿元，增长 5.3%；进口 1.37 万亿元，增长 1.7%。

图 2 主要贸易类别出口额（亿人民币）



数据来源：WIND、上海证券研究所

图 3 主要贸易类别进口额（亿人民币）

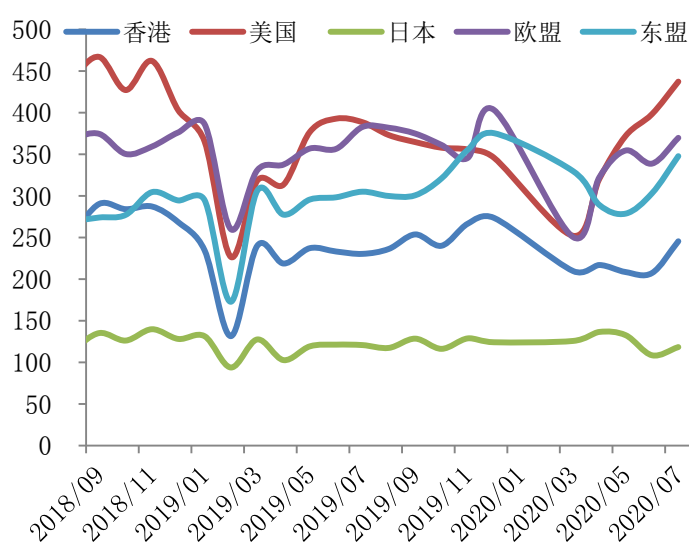


数据来源：WIND、上海证券研究所

2. 外需持续改善，支撑出口回升

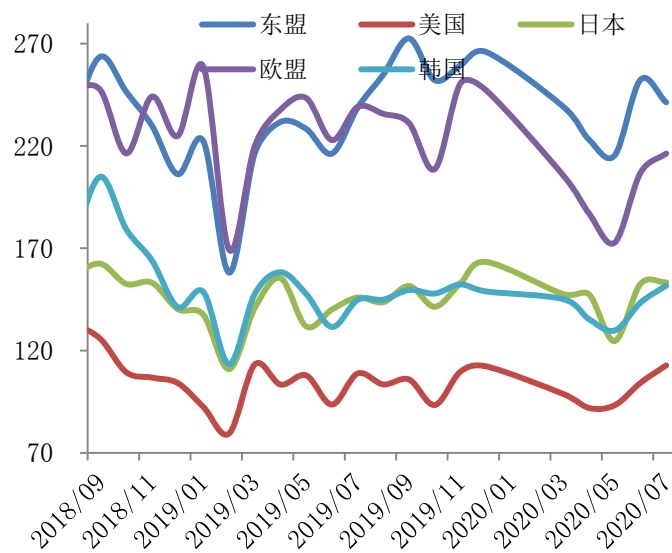
海外经济逐步解封复苏，外需改善继续支撑出口。从主要国家 PMI 数据来看，均较 6 月份明显回升，美国继续上升至 54.2，创历年新高；欧盟上升至 51.8，首次升至临界点以上，其中法国上升至 52.4，德国也首次升至 51，高于临界点；而日本也回升至 45.2 以上。自 3 月以来东盟超过欧盟已成为第一大贸易伙伴，在主要欧美国家遭遇疫情冲击下，成为了我国出口的重要支撑，并且延续了增长态势。前 7 个月，我与东盟贸易总值 2.51 万亿元，增长 6.6%，占我外贸总值的 14.6%。其中，我对东盟出口 1.4 万亿元，增长 5.6%；自东盟进口 1.11 万亿元，增长 7.8%；对东盟贸易顺差 2881.3 亿元，减少 2.1%。

图 4 主要贸易国别出口额（亿美元）



数据来源：WIND、上海证券研究所

图 5 主要贸易国别进口额（亿美元）

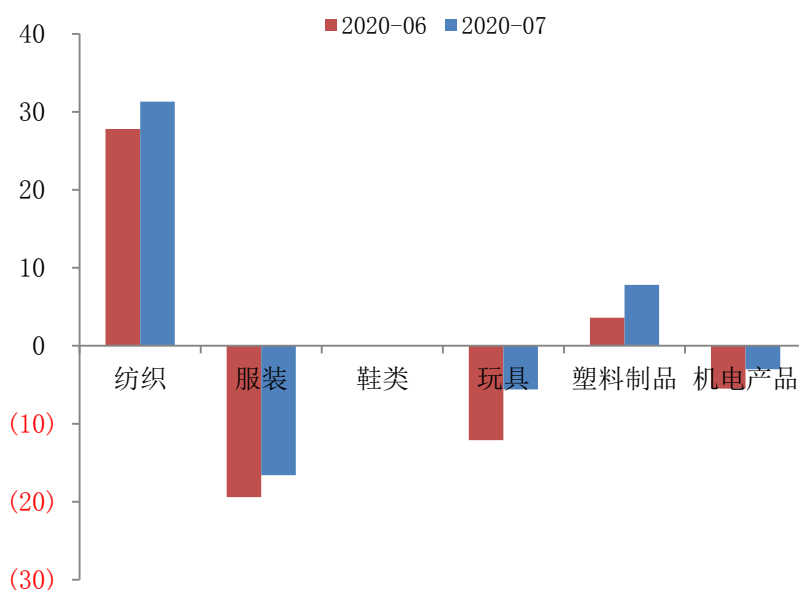


数据来源：WIND、上海证券研究所

3. 出口商品均有改善

各项出口商品均有改善，前 7 个月，我国出口机电产品 5.5 万亿元，增长 0.2%，占出口总值的 58.5%。其中，自动数据处理设备及其零部件出口 7707 亿元，增长 6%；手机 4195.4 亿元，增长 6.5%。同期，出口包括口罩在内的纺织品 6343.2 亿元，增长 35.8%；服装 4676 亿元，下降 13.8%；塑料制品 2989 亿元，增长 11.5%；家具 1968.2 亿元，下降 2.6%；鞋靴 1282.2 亿元，下降 26.7%；玩具 995 亿元，下降 2.4%；箱包 766 亿元，下降 26.7%。此外，出口钢材 3288 万吨，减少 17.6%；汽车（含底盘）52 万辆，减少 25.9%。

图 6: 主要出口商品增速 (累计, %)

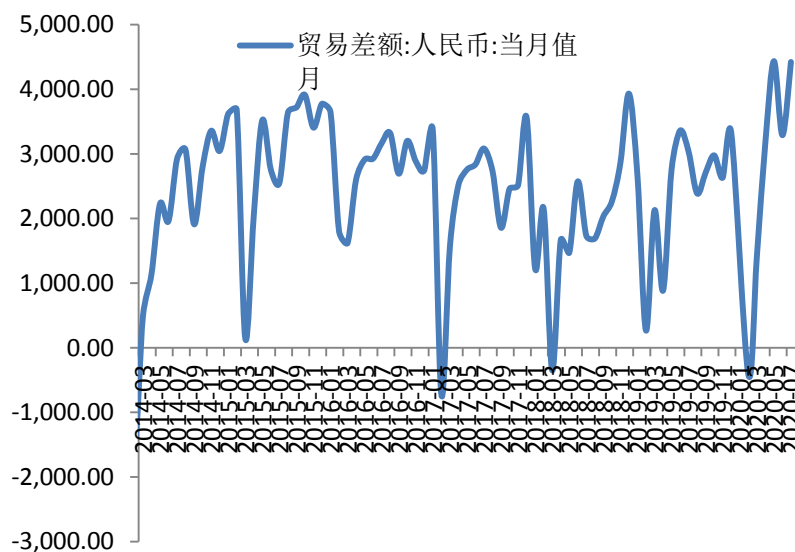


数据来源: wind, 上海证券研究所

4. 出口强劲, 顺差高增

7月贸易顺差为4422.3亿元, 去年同期为顺差3032亿元, 上月为3289亿元, 为年内次高。顺差的高增主要是由于出口表现强势, 而进口有所回落。铁矿砂进口量价齐升, 原油、煤、天然气、大豆等商品进口量增价跌。前7个月, 我国进口铁矿砂6.6亿吨, 增加11.8%, 进口均价为每吨641.2元, 上涨1.1%; 原油3.2亿吨, 增加12.1%, 进口均价为每吨2321.9元, 下跌29.7%; 煤2亿吨, 增加6.8%, 进口均价为每吨495.4元, 下跌7.6%; 天然气5570.6万吨, 增加1.9%, 进口均价为每吨2547.7元, 下跌15.6%; 大豆5513.5万吨, 增加17.7%, 进口均价为每吨2729.6元, 下跌0.5%; 初级形状的塑料2271.9万吨, 增加9%, 进口均价为每吨8763元, 下跌13.2%; 成品油1881.6万吨, 增加2.2%, 进口均价为每吨2884.8元, 下跌23.5%; 钢材994.8万吨, 增加49.3%, 进口均价为每吨6116.2元, 下跌25.4%; 未锻轧铜及铜材360.3万吨, 增加34%, 进口均价为每吨4.25万元, 下跌6.3%。此外, 进口机电产品3.48万亿元, 增长1.8%。其中, 集成电路2891.6亿个, 增加24.8%, 价值1.29万亿元, 增长15.7%; 汽车(含底盘)43万辆, 减少30.1%, 价值1428亿元, 下降25.4%。

图 7：贸易差额（当月）



数据来源：wind，上海证券研究所

事件影响：对经济和市场

出口强劲回升，外贸持续好转

2020 年 7 月，我国进出口金额连续两个月实现正增长，且创下今年以来新高，外贸形势进一步好转。出口同比增长 10.4%，涨幅扩大 6.1 个百分点，连续 4 个月正增长，且同样为今年新高，出口加快恢复。随着全球疫情防控取得进展，海外市场回暖，外需明显改善。从国别来看，对主要国家出口回升或改善，本月对美、欧、日本出口增速为 12.6%、-3.4%、-2%，上月值为 1.4%、-5%、-10.5%，对美出口转正后进一步加快，中美摩擦升级下对美出口增长仍快，或由于美国疫情仍较严重，生产恢复受阻，对进口的需求仍大；对东盟国家的出口继续大幅回升，由 1.6% 升至 14%。金砖四国方面，对南非、巴西、印度、俄罗斯的出口增速为 -19%、-15.1%、-21.2%、7.9%，前值为 6.6%、-9.6%、-27.9%、0.04%，对南非、巴西出口下

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_3210

