



海外复工复产提速，出口超预期回升

——翟乃森

进出口点评报告

A0306-20200808

2020年7月	出口同比%	进口同比%	贸易差额
官方数据	7.2	-1.4	623.3
北大国民经济研究中心预测	-0.7	-1.5	450.0
Wind 市场预测均值	0.2	-0.5	457.6

要点

- 外需逐步恢复支撑出口增速回升
- 国内生产活跃带动进口降幅收窄
- 出口增速超预期，贸易顺差有所扩张
- 对美进出口下降，重点商品进口量延续增长趋势

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

翟乃森

蔡含篇

康健

纪尧

邵宇佳

联系人：蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告



中国 7 月（以美元计）出口同比增 7.2%，进口降 1.4%，贸易顺差 623.3 亿美元。从出口情况看，随着国外疫情限制措施的放松，外需出现反弹，中国出口超预期回升；从进口情况看，一方面国外供应能力在疫情防控措施放宽下有所恢复，另一方面国内经济反弹引致内需持续增加，进口降幅较去年同期有所收窄；从贸易差额看，由于本月出口增速超预期回升导致贸易顺差有所扩大。

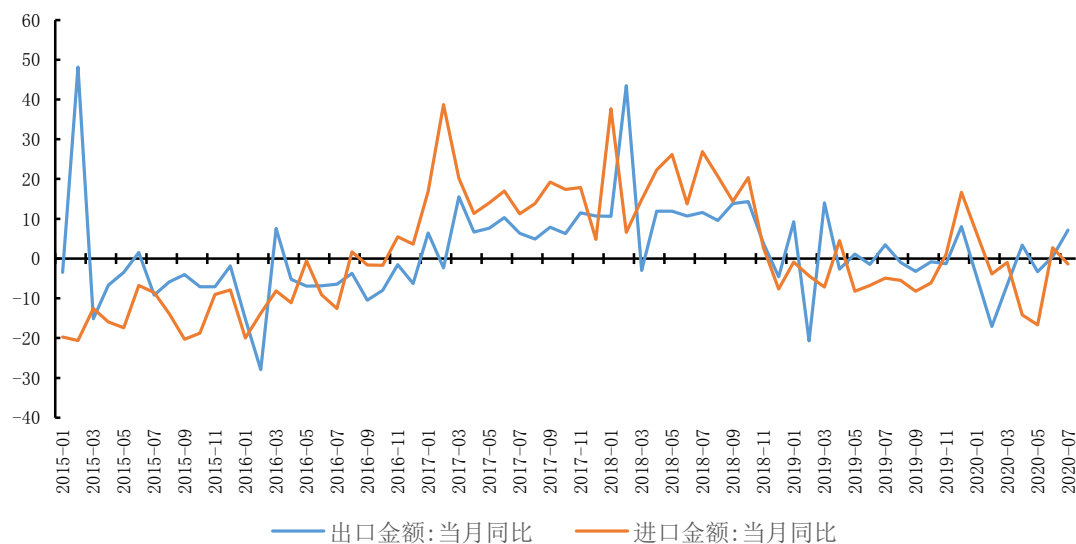


图 1 进出口额增速：当月同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

外需逐步恢复支撑出口增速回升

按美元计价，7 月份出口额同比增长 7.2%，增速较上月提高 6.7 个百分点。7 月份出口增速大幅回升主要受国外复工复产步伐加速，外部需求回升的影响。从主要的贸易国来看，随着国外疫情限制措施的放松，外需出现反弹。例如，美国 7 月 ISM 制造业 PMI 实际公布 54.20，预期 53.5，数据表现略超预期，创 2019 年 3 月以来新高；欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 51.8，超市场预期的 51.1，创 2018 年 11 月以来新高。从国内主要外贸指标看，外需稳步恢复使得新出口订单趋于改善，7 月新出口订单指数回升至 48.4%，环比增长 5.8 个百分点，与今年 1 月表现持平，与疫情相关的医疗器械、纺织品出口分别累计增长 47.3%、31.3%。7 月份出口虽超预期，但是随着近期疫情以及外部环境的不确定性提高，后期出口形势仍不容乐观。

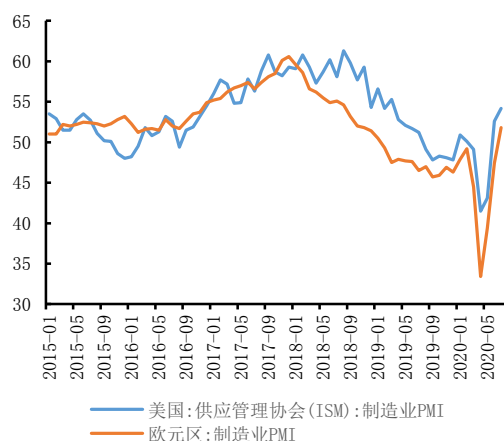


图2 欧元区、美国制造业月度 PMI (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

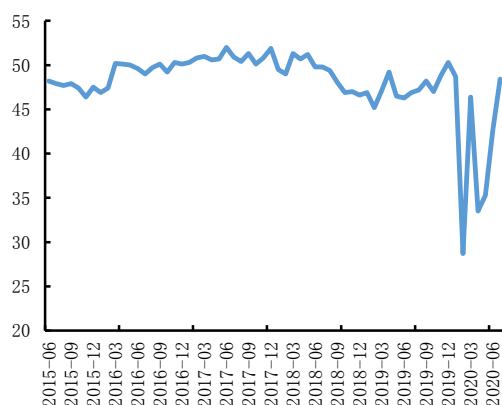


图3 新出口订单 PMI (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

国内生产活跃带动进口降幅收窄

按照美元计价，7 月份进口额同比下跌 1.4%，基本符合我们的预期，增速较去年同期提高 3.4 个百分点。这一方面是由于国内疫情得到有效控制，生产活动恢复，内需逐步提高。例如，7 月份中国制造业采购经理指数(PMI)为 51.1%，比上月上升 0.2 个百分点，连续 5 个月位于临界点以上；非制造业商务活动指数为 54.2%，比上月回落 0.2 个百分点，但仍维持在临界点以上。另一方面是由于海外经济封锁的进一步放宽，更多工人重返工作岗位，供应能力提高。例如，7 月份中国新进口订单达到 49.1，基本恢复到疫前水平。

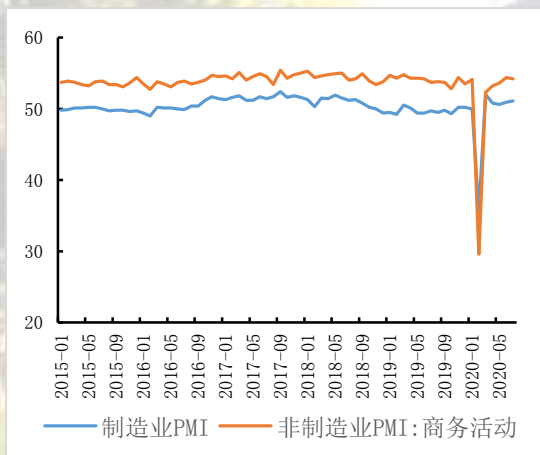


图4 制造业、非制造业商务活动 PMI (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

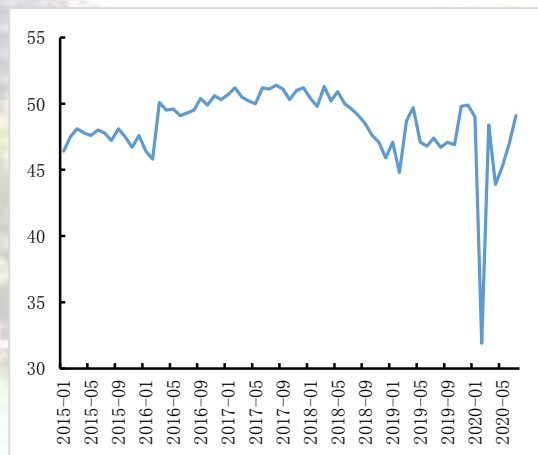


图5 新进口订单 PMI (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

出口增速超预期，贸易顺差有所扩张

受出口增速超预期提高的影响，按照美元计算，7 月份贸易顺差 623.3 亿美元，较上月有所提高，前值顺差为 464.2 亿美元，去年同期顺差为 440.1 亿美元。

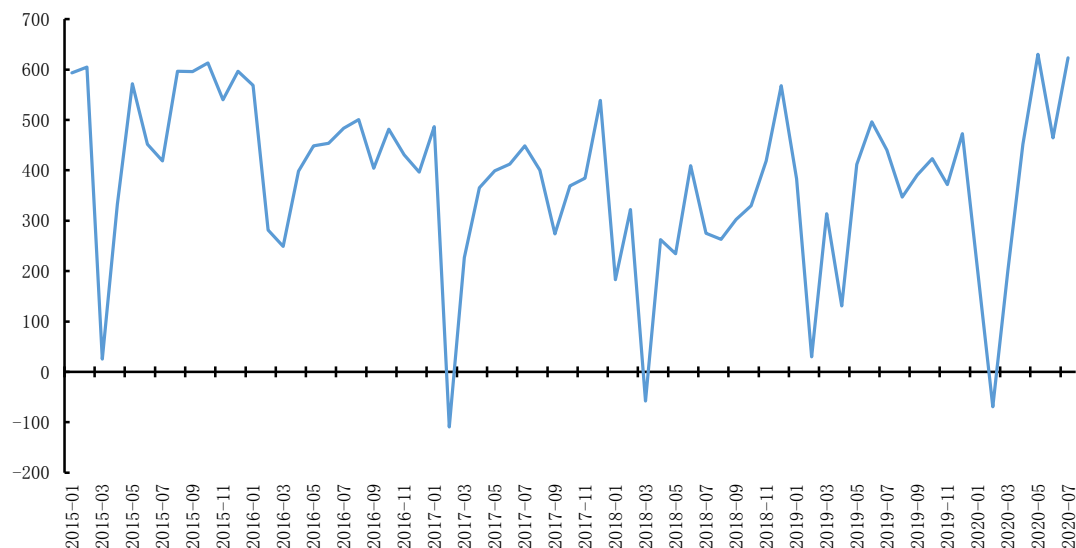


图 6 中国贸易差额：当月值（亿美元）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

对美进出口下降，重点商品进口量延续增长趋势

分国别看，对东盟、欧盟进出口增长，对美国进出口下降。1-7 月份，以人民币计，东盟为中国第一大贸易伙伴，与东盟贸易总值 2.51 万亿元，增长 6.6%，占中国外贸总值的 14.6%，其中，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%。欧盟为中国第二大贸易伙伴，与欧盟贸易总值为 2.41 万亿元，增长 0.1%，其中，对欧盟出口 1.47 万亿元，增长 4%；自欧盟进口 9367.2 亿元，下降 5.6%。美国为中国第三大贸易伙伴，中美贸易总值为 2.03 万亿元，下降 3.3%，其中，对美国出口 1.56 万亿元，下降 4.1%；自美国进口 4755 亿元，下降 0.3%。

从大宗商品的进口量上看，1-7 月份主要原材料和农产品进口量延续增长趋势，铁矿砂、原油、煤、天然气进口量累计同比增速分别为 11.8%、12.1%、6.8%、1.9%；农产品方面，1-7 月份进口大豆 5513.5 万吨，累计增加 17.7%。

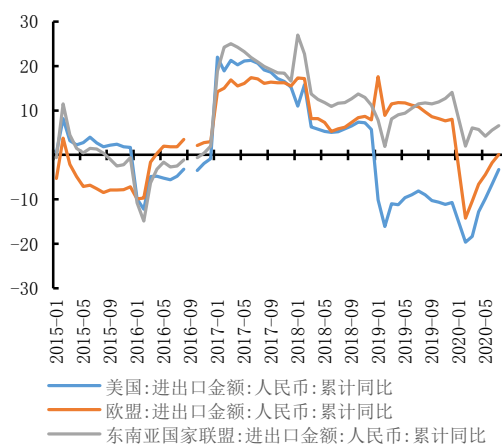


图7 中国对主要经济体进出口同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

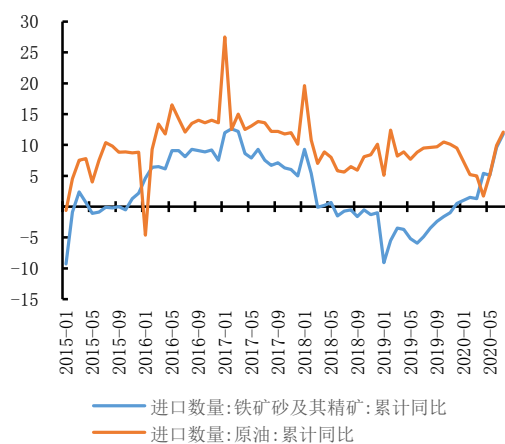


图8 主要商品进口累计同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

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_3282

