

全球经济修复支持我国出口改善

——7月外贸数据点评

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

7月份我国出口增速显著好于预期，主要经济体经济改善带动我国出口回升。短期来看，全球经济的修复将继续支持我国出口。7月份我国进口环比增长4.9%，反映我国进口需求尚可。随着我国经济改善，我国进口也会继续回升。

摘要：

事件：7月份，我国外贸进出口2.93万亿元，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%。

点评：

1) 主要经济体经济改善带动我国出口回升。短期来看，全球经济的修复将继续支持我国出口。7月份，我国以美元计价的出口金额同比增速为7.2%，显著好于前值0.5%和预期值0.2%。分国别来看，7月份我国对美国、日本和东盟的出口增速均较前值回升8-12个百分点，对欧盟的出口增速亦有所改善。印度和巴西目前疫情较为严重，我国出口增速分别同比减少21.1%和15.1%。美国虽然疫情二次爆发，但并没有采取大规模的停工措施，因此经济逐步修复。7月份美国制造业PMI及其进口分项指数分别为54.2和53.1，均显著高于50的临界水平，也高于前值，反映随着经济修复，美国进口需求也在恢复。此外，7月份欧元区、日本等其他主要经济体PMI也在改善，全球摩根大通制造业PMI较6月份提高2.4个百分点至50.3。疫情相对严重的巴西、印度等国经济体量较小。因此，疫情扩散并未阻碍全球经济总量的修复。由于全球经济仍处于修复趋势之中，预计我国出口表现仍将较好。

2) 7月份我国进口环比增长4.9%，反映我国进口需求尚可，同比增速回落可能因为前值异常高。随着我国经济改善，我国进口也会继续回升。7月份我国以美元计价的进口金额同比增速为-1.4%，前值2.7%，预期-0.5%，进口表现略低于预期。从趋势上来看，进口增速仍是趋于改善的，7月份增速仍显著高于4-5月份-15%的增速。6月份进口增速异常偏高导致7月份增速有所回落。近几个月我国PMI持续回升，经济持续改善，预计未来我国进口需求也会继续改善。



宏观研究团队

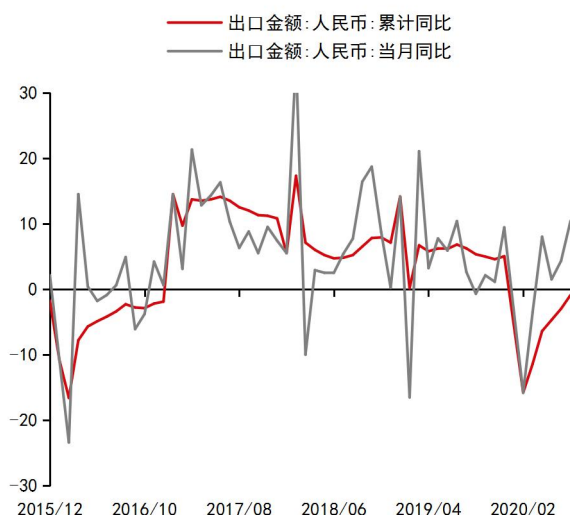
研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citicsf.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

联系人：
刘道钰
021-60816784
liudaoyu@citicsf.com
从业资格号：F3061482

一、出口

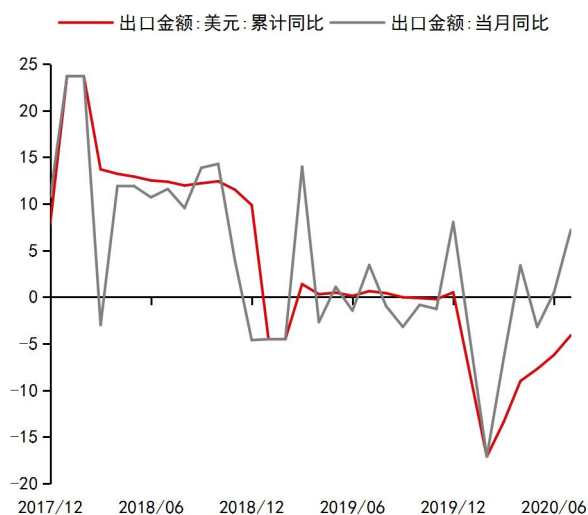
7 月份，我国出口 1.69 万亿元，同比增长 10.4%，增速较前值提高 6.1 个百分点；以美元计价的出口金额同比增速为 7.2%，前值 0.5%，预期 0.2%，出口表现明显好于预期。

图表 1：以人民币计价的出口金额增速



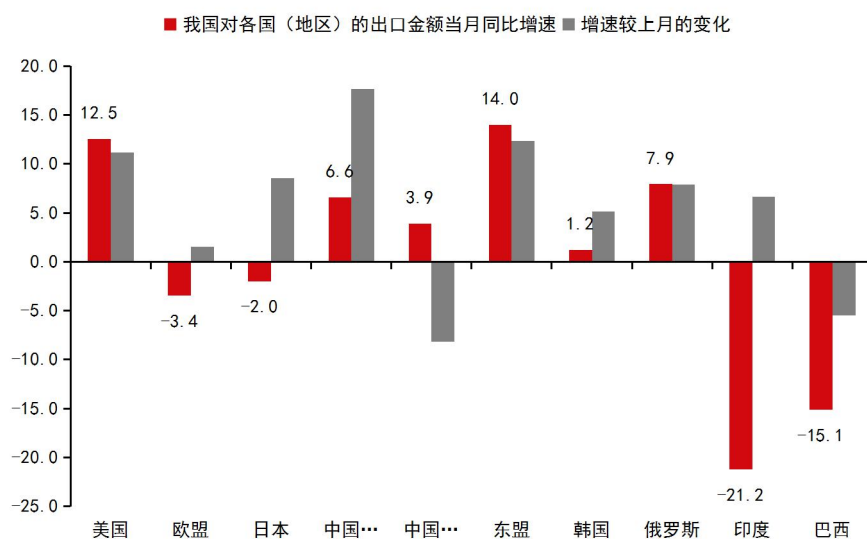
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 2：以美元计价的出口金额增速



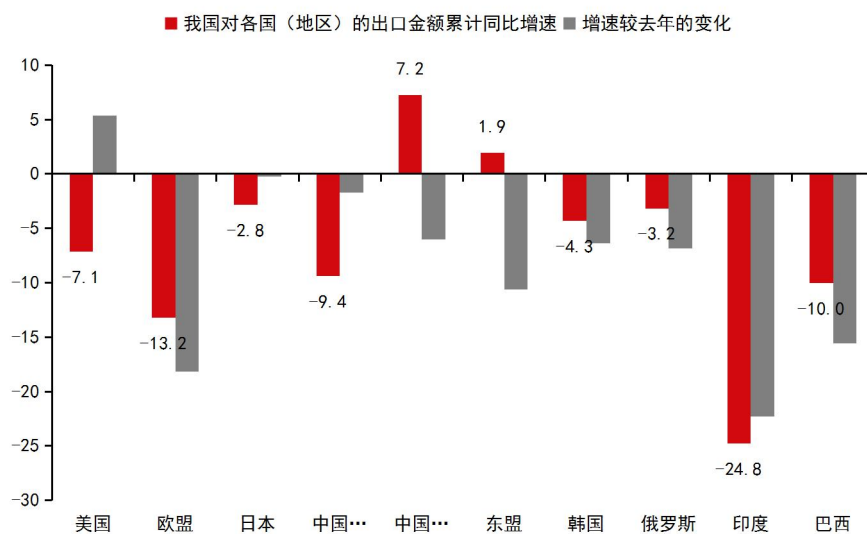
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 3：我国对各国（地区）的出口金额（美元）当月同比增速及其变化



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 4： 我国对各国（地区）的出口金额（美元）累计同比增速及其变化



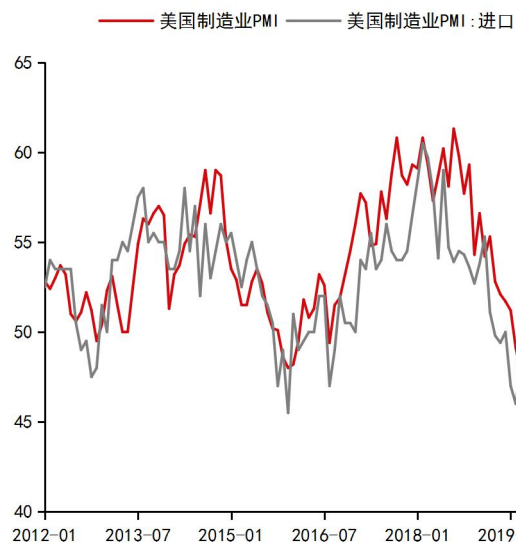
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 5： 全球制造业 PMI 与我国出口金额



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6： 美国制造业 PMI 及进口指数

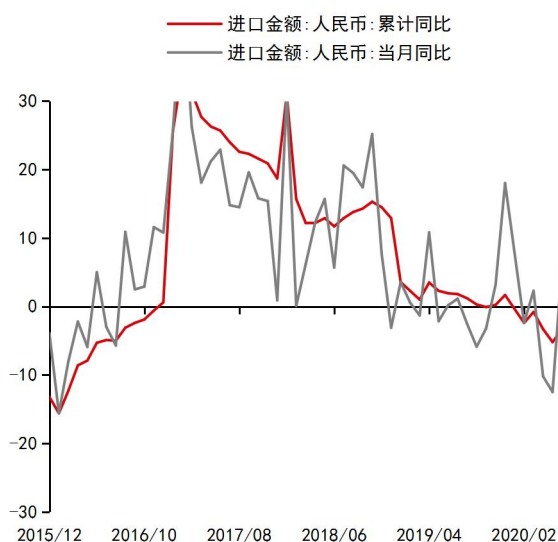


资料来源：Wind 中信期货研究部

二、进口

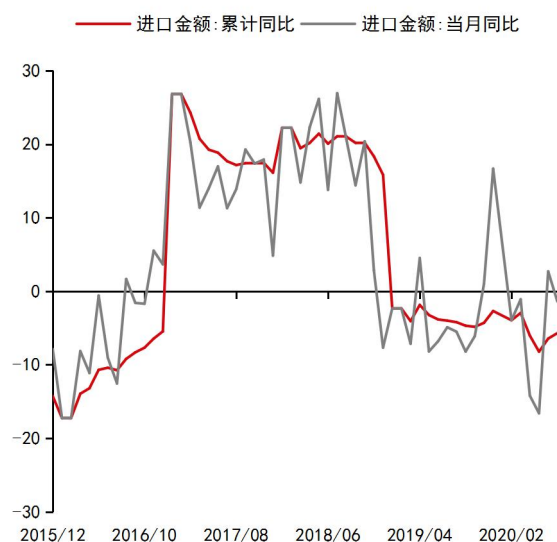
7 月份，我国进口 1.24 万亿元，同比增长 1.6%，增速较前值回落 4.6 个百分点；以美元计价的进口金额同比增速为-1.4%，前值 2.7%，预期-0.5%，进口表现略低于预期。

图表 7：以人民币计价的进口金额增速



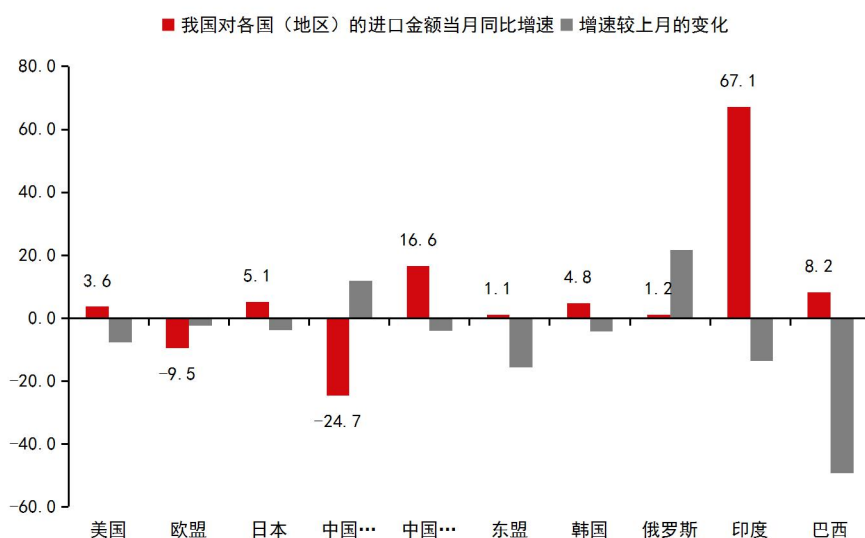
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 8：以美元计价的进口金额增速



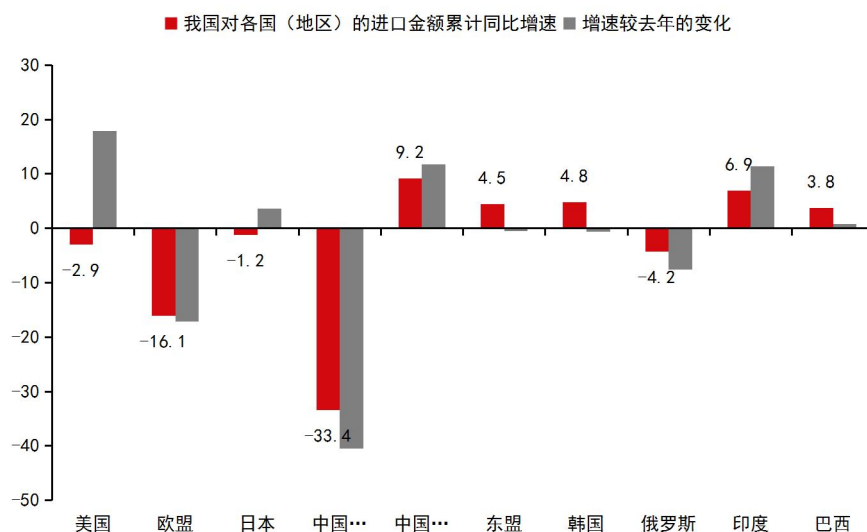
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 9：我国对各国（地区）的进口金额（美元）当月同比增速及其变化



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 10： 我国对各国（地区）的进口金额（美元）累计同比增速及其变化

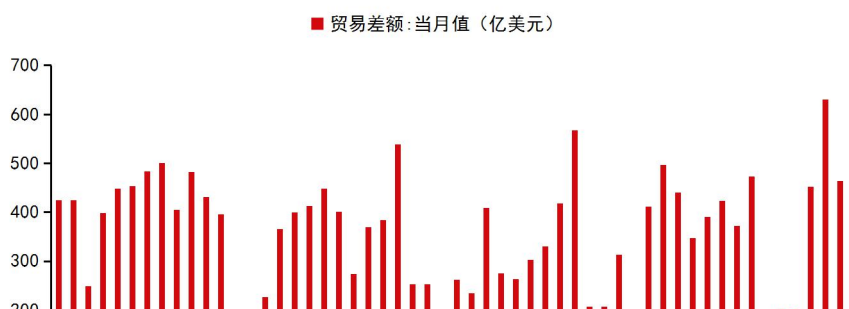


资料来源：Wind 中信期货研究部

三、贸易差额

7 月份我国贸易差额为 623 亿美元，较上月增加 159 亿美元。近 3 个月，我国贸易差额均处于近几年的较高水平。

图表 11： 贸易差额



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_3364

