

# 出口拐点显现，进口仍然偏弱

## ——8月中国贸易数据点评

### 评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付  
邮箱：sunfu@hx168.com.cn  
SAC NO：S1120520050004  
联系电话：021-50380388

### 投资要点：

#### ▶ 8月出口同比7.1%，进口同比0.3%

以美元计，8月出口同比增长7.1%，进口同比增长0.3%，进出口增速出现回落，均低于市场预期。

**出口方面：**首先，6-7月，国内集中消化过往积压订单并完成出货，8月份后边际回落。其次，大宗商品价格持续下行，对出口支撑作用逐步转弱。同时，海外主要经济体增长放缓对国内出口也产生了抑制效应。**进口方面：**国内需求仍偏弱以及价格高位回落，进口增速出现下降。

#### ▶ 出口增速开始回落，大宗商品下降明显

从主要出口国家和地区来看，8月我国对主要贸易伙伴出口同比增速均出现不同幅度回落。其中，对澳大利亚的出口增速下降幅度最大；对美国出口增速由正转负。

从主要出口商品来看，8月农产品、机电产品、高新技术产品和传统大宗商品出口增速均出现不同幅度回落，其中传统大宗商品下降较为明显。

#### ▶ 进口增速回落，地区进口呈现分化

从主要进口国家和地区来看，欧盟和金砖国家进口同比增速上升。而美国、澳大利亚进口同比增速出现不同程度回落。

从主要进口商品来看，与7月相比，8月大宗原材料进口增速由正转负；农产品进口增速大幅回落；机电产品和高新技术产品进口降幅均不同程度扩大。

#### ▶ 后续出口增速或将逐步回落

出口方面，在海外经济体高通胀、利率中枢上移的背景下，外部需求将进一步走弱；从价格端来看，强美元和弱需求将对大宗商品产生持续的影响，价格仍存在下行空间。展望未来，出口增速或将逐步回落。

进口方面，由于国内市场需求释放不足，叠加价格高位回落，进口在短期内将呈现偏弱状态。中长期来看，应重点关注内需回升的节奏以及大宗原材料价格走势。

### 风险提示

疫情与国际关系出现超预期变化将对贸易带来较难预测的扰动。

## 正文目录

1. 8月出口同比7.1%，进口同比0.3%.....	3
2. 出口增速开始回落，大宗商品下降明显.....	3
3. 进口增速回落，地区进口呈现分化.....	4
4. 后续出口增速或将逐步回落.....	5
5. 风险提示.....	5

## 图表目录

图1 8月出口累计同比增速13.5%.....	3
图2 8月对主要贸易伙伴出口同比增速均回落.....	4
图3 8月主要出口商品出口同比增速均回落.....	4
图4 8月由欧盟和金砖国家进口同比增速上升.....	5
图5 8月主要进口商品增速均出现下降.....	5
图6 8月铁矿砂进口增速继续下降.....	5
图7 8月原油进口增速继续下降.....	5

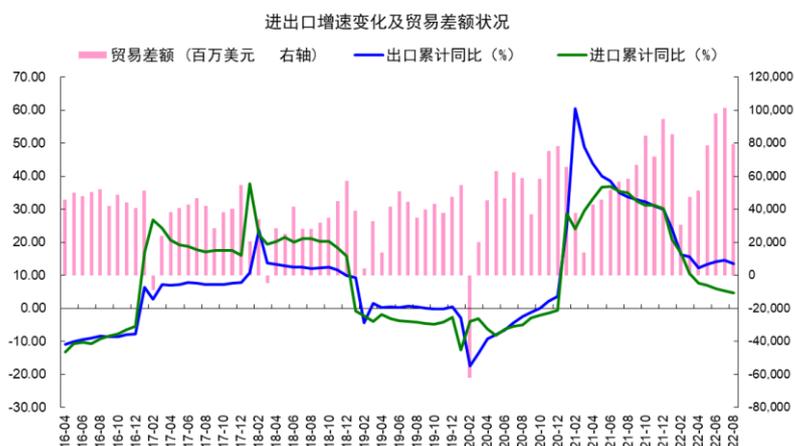
## 1.8月出口同比7.1%，进口同比0.3%

以美元计，2022年8月我国出口同比增长7.1%，较前值下降10.9个百分点，增速出现回落；进口同比增长0.3%，下降2个百分点。前8个月全国出口累计同比增长13.5%，进口累计同比增长4.6%。

8月我国进出口增速回落，主要原因在于：**出口方面**，首先，6-7月，国内集中消化过往积压订单并完成出货，8月份后边际回落。其次，大宗商品价格持续下行，对出口支撑作用逐步转弱。同时，海外主要经济体增长放缓对国内出口也产生了抑制效应。**进口方面**，国内需求仍然偏弱以及价格高位回落，进口增速出现下降；从地区上看，欧盟和金砖国家进口增速回升，美国、澳大利亚和东盟等进口增速出现回落。

8月贸易差额为793.90亿美元，前值为1,012.67亿美元。

图1 8月出口累计同比增速13.5%



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

## 2. 出口增速开始回落，大宗商品下降明显

(1) 从主要出口国家和地区来看，8月我国对主要贸易伙伴出口同比增速均出现不同幅度回落。其中，对澳大利亚的出口增速下降幅度最大，为18个百分点；对欧盟出口增速下降12个百分点至11.09%；对美国出口增速由正转负，下降15个百分点至-3.77%。

8月我国出口增速出现了回落，这与7月我国PMI新出口订单指数反映出的趋势相同。出口增速的回落主要原因在于：首先，6-7月，国内集中消化过往积压订单并完成出货，8月份后边际回落。其次，大宗商品价格持续下行，对出口支撑作用逐步转弱。同时，海外主要经济体增长放缓对国内出口也产生了抑制效应。

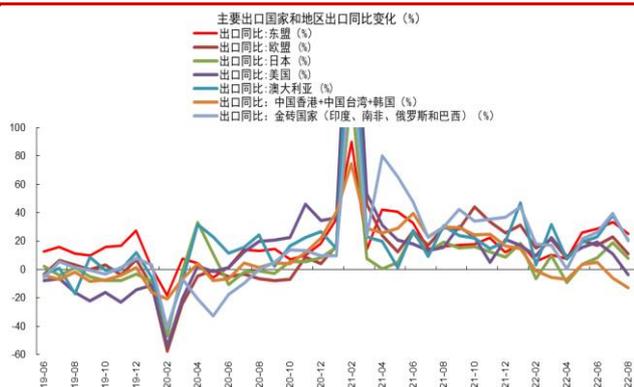
最新的海外发达经济体制造业景气度显示：美国7月ISM制造业PMI录得52.8，欧元区8月制造业PMI录得49.7，日本7月制造业PMI初值52.1，均大幅低于前值。海外经济体增长放缓对我国出口的抑制效应仍将持续。

(2) 从主要出口商品来看，8月农产品、机电产品、高新技术产品和传统大宗商品出口增速均出现不同幅度回落，其中传统大宗商品下降较为明显。

农产品和机电产品出口同比增速分别回落 10 个百分点和 9 个百分点，分别降低至 19%和 4%。高新技术产品出口同比增速由 2.4%降至-4%，增速由正转负。

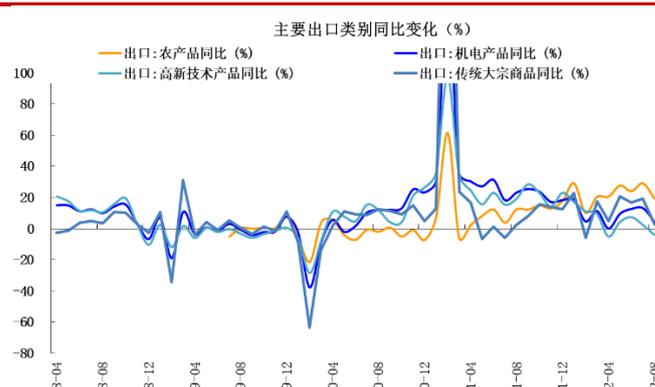
传统大宗商品出口增速降幅最大，由 19%降至 3%。从量价角度看，8月传统大宗商品增速下降主要是由于出口价格的回落。例如：成品油出口价格同比增速由 89.3%降至 82.9%；未锻造的铝及铝材价格同比增速由 14.3%回落至 9.9%。

图 2 8月对主要贸易伙伴出口同比增速均回落



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 3 8月主要出口商品出口同比增速均回落



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

### 3. 进口增速回落，地区进口呈现分化

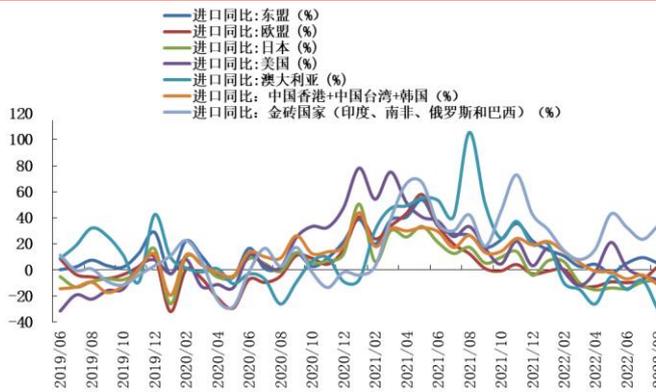
(1) 从主要进口国家和地区来看，欧盟和金砖国家进口同比增速上升。而美国、澳大利亚和东盟进口同比增速出现不同程度回落。其中，欧盟进口同比增速由-7.35%升至 3.1%，增速由负转正；金砖国家进口增速进一步上升，由 23.54%升至 34.2%；澳大利亚进口增速下降 23 个百分点，美国进口同比增速下降 3 个百分点，降幅均进一步扩大；东盟进口增速下降 4.4 个百分点至 5.2%

(2) 从主要进口商品来看，与 7 月相比，8月大宗原材料进口增速由正转负；农产品进口增速大幅回落；机电产品和高新技术产品进口降幅均不同程度扩大。

8月农产品进口同比增速由 8.71%回落至 1.7%。机电产品和高新技术产品进口增速分别下降 0.1 和 3.3 个百分点至-9.5%和-11.2%，降幅扩大。

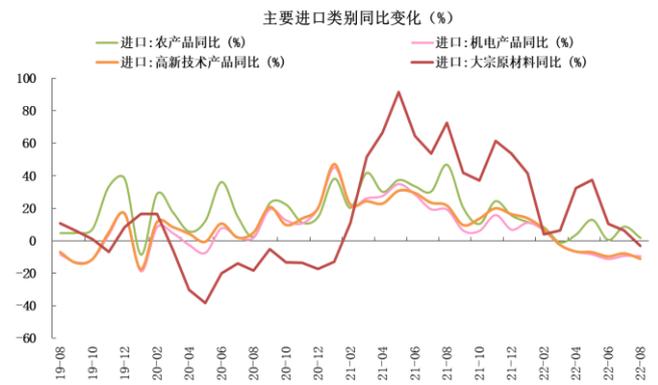
8月大宗原材料进口同比增速由 6.5%降至-3.2%，继续下降 10 个百分点。从量价来看，大宗原材料进口同比增速下降主要由于价格同比回落：其中，原油进口价格同比增速由 53.5%回落至 41.2%；铁矿砂进口价格同比增速由-37.6%下降至-45.9%；成品油进口价格同比增速由 41.2%回落至 35.1%；钢材进口价格同比增速由 27.28 回落至 16.8%。

图4 8月由欧盟和金砖国家进口同比增速上升



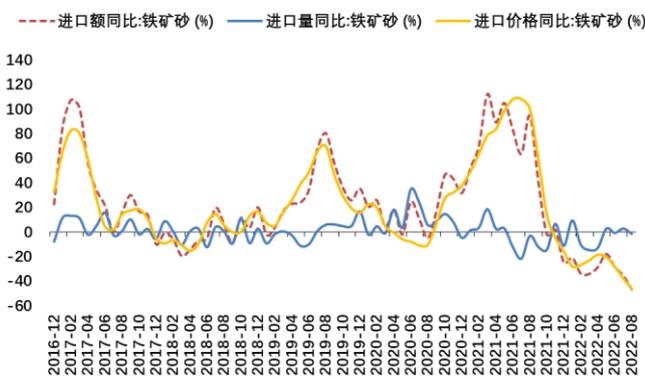
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图5 8月主要进口商品增速均出现下降



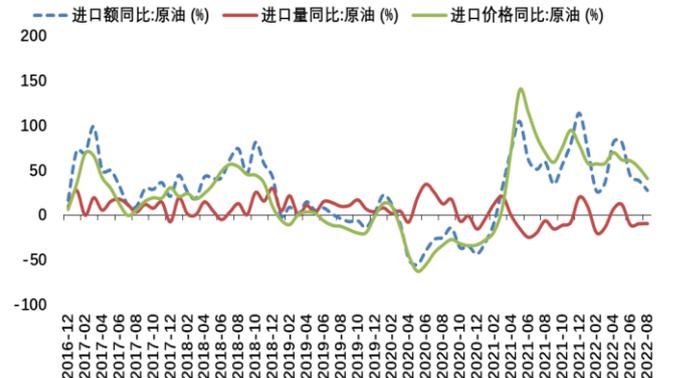
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图6 8月铁矿砂进口增速继续下降



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图7 8月原油进口增速继续下降



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

## 4. 后续出口增速或将逐步回落

出口方面，在海外经济体高通胀、利率中枢上移的背景下，外部需求将进一步走弱；从价格端来看，强美元和弱需求将对大宗商品产生持续的影响，价格仍存在下行空间。展望未来，出口增速将逐步回落。

进口方面，由于国内市场需求疲软，叠加全球大宗商品价格回落，进口增速或将逐步回落。

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\\_45831](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45831)

