

进口超预期回落，民企出口小幅上升

东海期货 | 东海观察 2019-08-08

研究所 宏观策略组

事件

贾利军

从业资格证号：F0256916
投资分析证号：Z0000671
联系电话：021-68757181
邮箱：jialj@qh168.com.cn

陈炳宜 联系人

联系电话：021-68757223

海关总署公布进出口数据：中国7月出口金额（美元口径）同比上升3.3%（预期值1.8%），前值为1.3%；进口金额（美元口径）减少5.6%（预期8.2%），前值为7.3%，贸易差额为450.6亿美元，前值为416.5亿美元。中国7月出口金额（人民币口径）同比增长10.3%（预期值7%），前值为6.1%；进口金额（人民币口径）0.4%（预期值3.3%），前值为-0.4%，贸易差额为3102.6亿元，前值为3451.8亿元。

点评

1、7月进出口数据总体延续前期趋势，出口超预期回升，进口跌幅继续扩大，贸易顺差温和上涨，在外部经济条件存在诸多不确定的背景下，短期出口大幅上升存不宜过度解读。从结构来看，一方面民营企业和劳动密集型商品出口增速小幅回升表明就业压力有所缓解；另一方面对美贸易额继续恶化，进口同比增速大幅下降，反映当前贸易谈判环境并不乐观。从上周政治局会议来看，对经济下行压力担忧有所增加，受近期中美贸易摩擦的影响，市场情绪波动较大，在谈判没有出实现实质性进展之前，预计对美进出口贸易回落将是大概率事件。就投资而言，短期仍以避险策略为主，重点可以考虑配置利率债以及贵金属。

2、国家方面：欧盟、东盟和日本等主要市场进出口增长。前7个月，欧盟为我国第一大贸易伙伴，中欧贸易总值2.72万亿元，增长10.8%，占我外贸总值的15.6%。其中，对欧盟出口1.64万亿元，增长12.6%；自欧盟进口1.08万亿元，增长8.2%；对欧贸易顺差5596.5亿元，扩大22.2%。与东盟贸易总值为2.35万亿元，增长11.3%，占我外贸总值的13.5%。美国为我国第三大贸易伙伴，中美贸易总值为2.1万亿元，下降8.1%，占我外贸总值的12%。其中，对美国出口1.62万亿元，下降2.1%；自美国进口4739.3亿元，下降24%；对美贸易顺差1.15万亿元，扩大11.1%。

3、企业方面：民营企业进出口快速增长，所占比重提升。前7个月，民营企业进出口7.31万亿元，增长11.8%，占我外贸总值的42%，比去年同期提升2.9个百分点。其中，出口4.82万亿元，增长14.2%，占出口总值的50.9%；进口2.49万亿元，增长7.4%，占进口总值的31.4%。同期，外商投资企业进出口7.01万亿元，下降1.2%，占我外贸总值的40.2%。

其中，出口 3.72 万亿元，增长 0.9%；进口 3.29 万亿元，下降 3.5%。此外，国有企业进出口 3.03 万亿元，增长 0.8%，占我外贸总值的 17.4%。其中，出口 9248.4 亿元，下降 4.1%；进口 2.1 万亿元，增长 3%。

4、原材料方面：原油、天然气等商品进口量增加，铁矿砂、大豆进口量减少，大宗商品进口均价涨跌互现。前 7 个月，我国进口铁矿砂 5.9 亿吨，减少 4.9%，进口均价为每吨 615.9 元，上涨 37.5%；原油 2.86 亿吨，增加 9.5%，进口均价为每吨 3288.9 元，上涨 1.6%；煤 1.87 亿吨，增加 7%，进口均价为每吨 535.3 元，下跌 5.3%；天然气 5474 万吨，增加 10.8%，进口均价为每吨 3016.6 元，上涨 19%；大豆 4690 万吨，减少 11.2%，进口均价为每吨 2745.5 元，下跌 0.8%；初级形状的塑料 2085 万吨，增加 11.4%，进口均价为每吨 1.01 万元，下跌 10.1%；成品油 1840 万吨，减少 3.9%，进口均价为每吨 3774.2 元，上涨 0.3%；钢材 666 万吨，减少 13.4%，进口均价为每吨 8206.4 元，上涨 1.5%；未锻轧铜及铜材 269 万吨，减少 11.7%，进口均价为每吨 4.55 万元，下跌 3.5%。

5、商品方面：机电产品、劳动密集型产品出口均保持增长。前 7 个月，我国机电产品出口 5.5 万亿元，增长 6.1%，占出口总值的 58%。其中，电器及电子产品出口 2.44 万亿元，增长 7%；机械设备 1.64 万亿元，增长 4.7%。同期，服装出口 5612.6 亿元，增长 2%；纺织品 4720.7 亿元，增长 7.7%；家具 2103.1 亿元，增长 8.8%；鞋类 1851.3 亿元，增长 6.8%；塑料制品 1817.2 亿元，增长 18.2%；箱包 1050.7 亿元，增长 5.9%；玩具 1028.5 亿元，增长 31.7%；上述 7 大类劳动密集型产品合计出口 1.82 万亿元，增长 7.8%，占出口总值的 19.2%。此外，钢材出口 3997 万吨，减少 2.9%；汽车 68 万辆，增加 6.3%。

具体来看：

图 1、贸易差额（当月值）

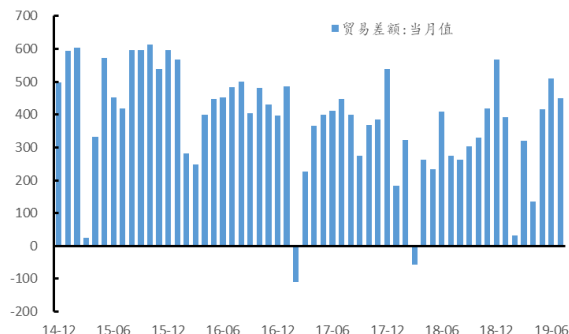


图 2、进出口同比增速

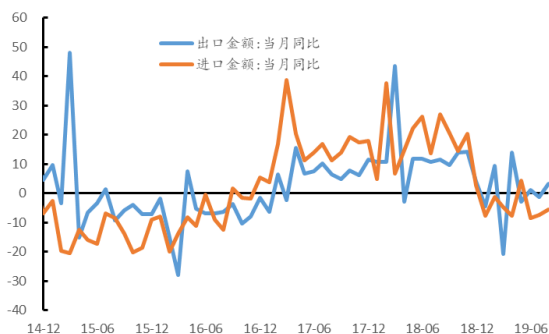
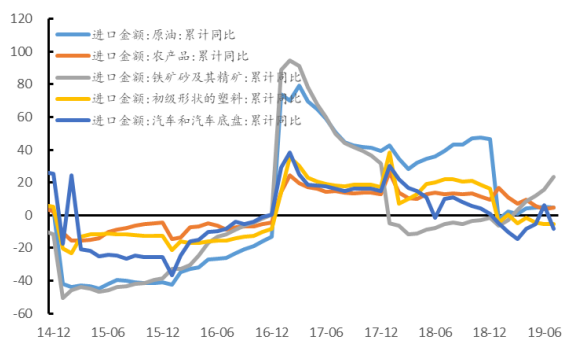


图 3、进口分项同比增速



数据来源: wind; 东海研究所整理

图 4、出口分项同比增速

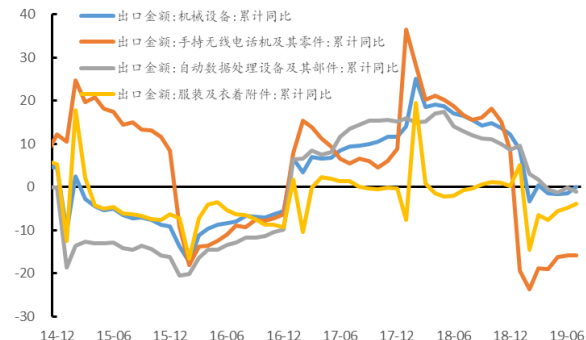


图 5、进口分项同比增速

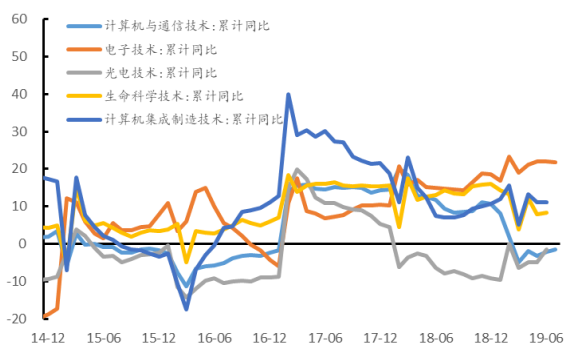


图 6、进口分项同比增速

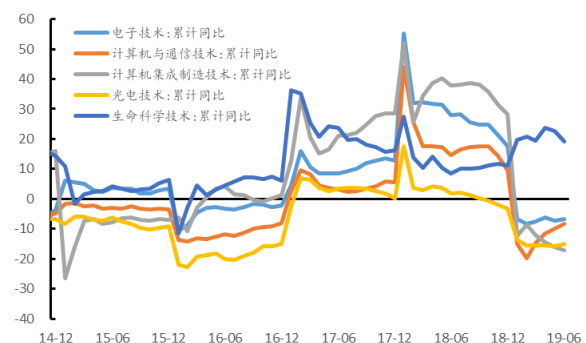


图 7、对美进出口同比增速

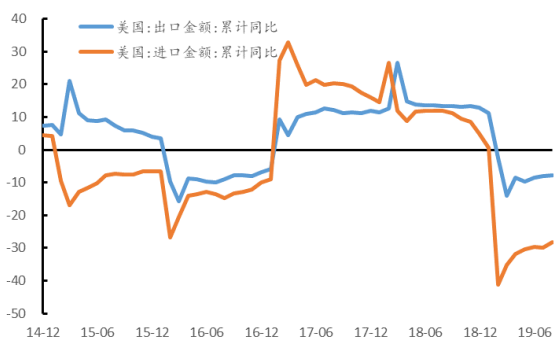
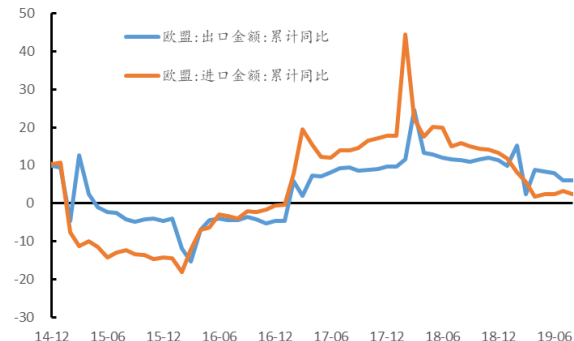


图 8、对欧盟进出口同比增速



数据来源: wind; 东海研究所整理

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn