

进出口数据点评

贸易顺差继续攀升

事件:

9月10日海关总署发布数据,以美元计价,8月份我国进出口总值为5262.7亿美元,同比增长5.2%。出口总值为3086.5亿美元,同比增长8.7%,进口总值为2176.3亿美元,同比增长0.5%。贸易顺差为910.2亿美元,为今年以来高点。

投资要点:

8月份,我国对主要国家出口同比均出现正增长。8月份,我国对美国出口额为472.5亿美元,同比增长4.9%,增速较7月份回落3.2个百分点,仍处于正增长区间。我国对东盟出口8月份同比增长9%,增速较7月份回落3.2个百分点。8月份,我国对欧盟出口同比增长13.4%,达到近年来高位。我国对日本出口8月份也呈现修复迹象,出口金额为120.3亿美元,同比增长0.5%,增速出现回正。从出口金额占比上来看,我国对四个主要出口目的地出口金额占全部金额的49.5%,较7月份小幅回落。

从对出口增速的贡献来看,8月份,对欧盟出口对我国的出口增速起到了较大的拉动作用。8月份,我国对欧盟出口对当月出口增速的贡献为1.9个百分点,较7月份增加0.7个百分点。我国对美国出口对8月出口增速的贡献为0.8个百分点,较7月份减少了0.4个百分点。8月份我国对东盟出口对当月出口增速的贡献为1.3个百分点,较7月份回落0.5个百分点。8月份,对日本出口不再成为我国出口增速的拖累。总体来看,8月份我国主要出口目的地出口对于总体增速均有正向贡献。

从行业出口大类来看,机电产品出口贡献出现提升。8月份,机电产品作为我国出口的第一大品类,其对于出口的贡献为6.9个百分点,较7月份提升了1.1个百分点。其他品类方面,农产品出口对8月份出口的贡献较上月有所提升,劳动密集型行业对我国出口的拖累在8月份有所减小。

机电产品出口总体保持高增长。8月份,机电产品出口同比增加11.9%,较7月份加快1.9个百分点。从具体行业来看,8月份汽车出口出现明显增长:同比增长33%,对8月出口增速的贡献为0.9个百分点,较7月份增加0.5个百分点。船舶出口保持高增速,出口同比增长61%,对8月出口增速的贡献为0.5个百分点。手机出口增长较快,8月份同比增长17%,对8月出口的贡献为0.4个百分点。

风险提示

一是地缘政治风险超预期;二是宏观经济不及预期;三是海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师 燕翔
执业证书编号: S0210523050003
邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯
执业证书编号: S0210523060005
邮箱: xrc30167@hfzq.com.cn

相关报告

- 《通胀数据点评: CPI保持正增长, PPI出现回落》—2024.09.09
- 《一周综评与展望: 持续推进高水平对外开放》—2024.09.08
- 《行业比较专刊: 中游景气有所恢复, 上游景气出现分化》—2024.09.05



正文目录

1	贸易顺差重回高位.....	1
2	对欧盟出口增长较快.....	2
3	机电产品出口保持高增.....	3
4	风险提示	4

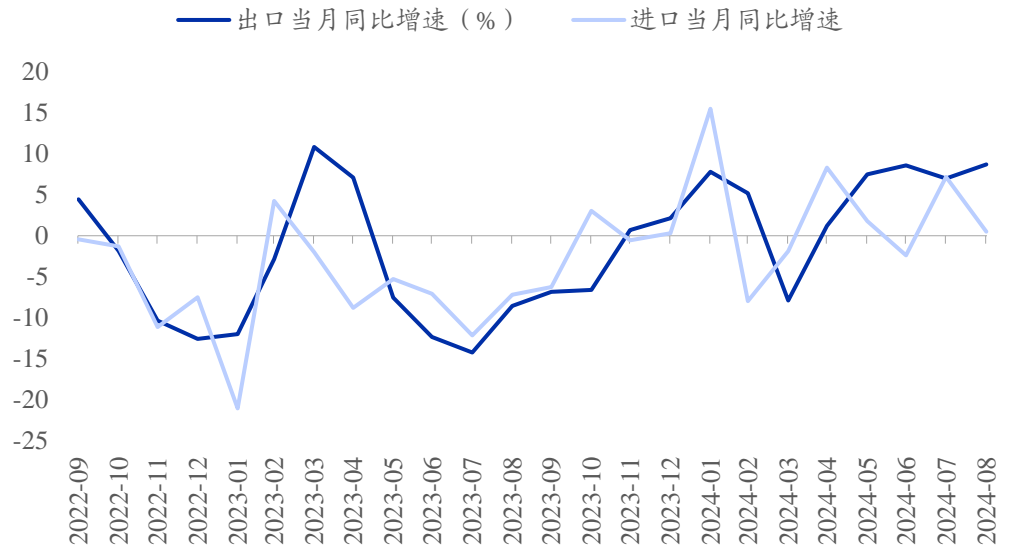
图表目录

图表 1: 2022-2024 年中国进出口当月同比增速 (%)	1
图表 2: 2024 年 8 月贸易顺差回升	1
图表 3: 我国对欧美日以及东盟国家的出口当月同比增速变化情况 (%)	2
图表 4: 主要出口国对当月出口增速的贡献	3
图表 5: 2024 年 8 月重点出口商品当月同比增速情况.....	4
图表 6: 2024 年 8 月重点出口商品对当月出口增速的贡献.....	4

1 贸易顺差重回高位

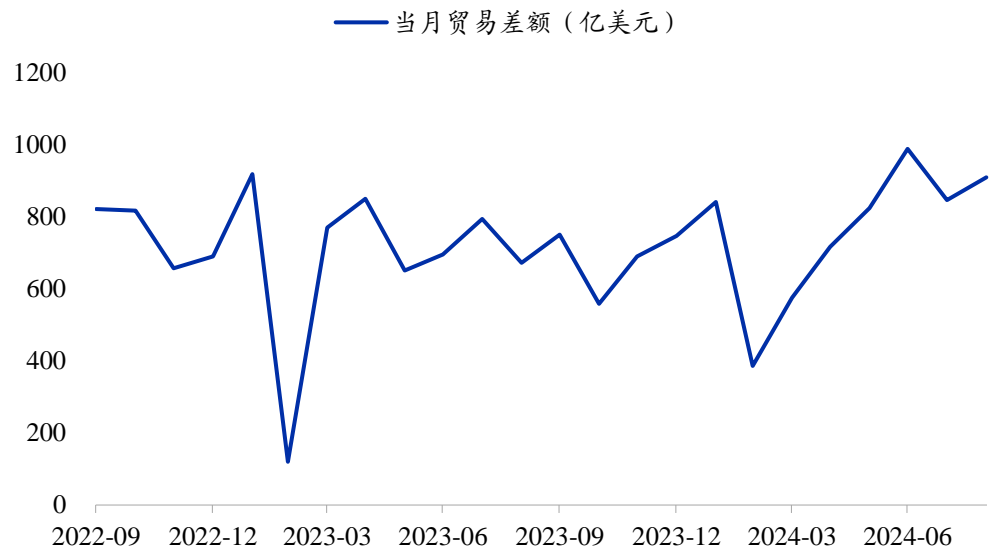
9月10日海关总署发布数据，以美元计价，8月份我国进出口总值为5262.7亿美元，同比增长5.2%。出口总值为3086.5亿美元，同比增长8.7%，进口总值为2176.3亿美元，同比增长0.5%。贸易顺差为910.2亿美元，为今年以来高点。

图表 1: 2022-2024 年中国进出口当月同比增速 (%)



来源: iFind、华福证券研究所

图表 2: 2024 年 8 月贸易顺差回升

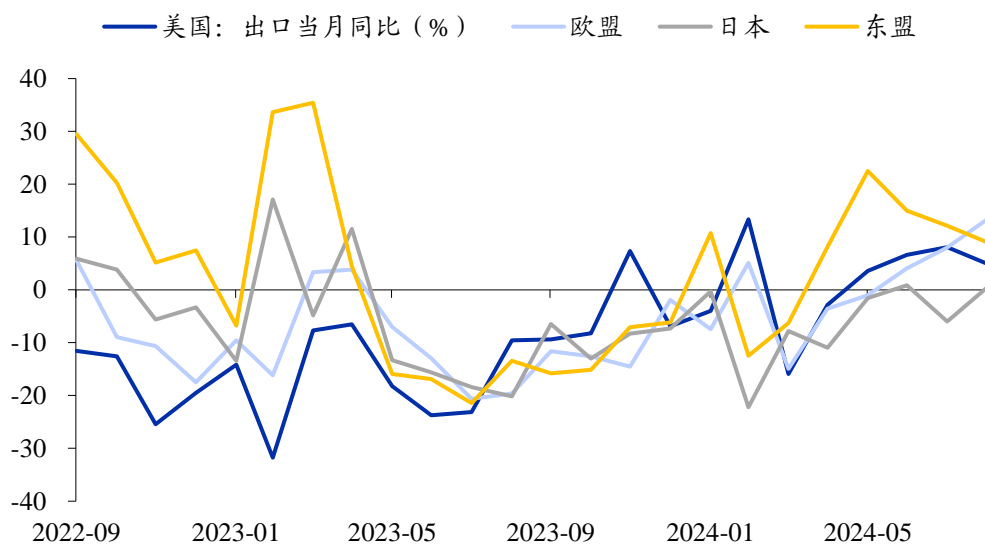


来源: iFind、华福证券研究所

2 对欧盟出口增长较快

8 月份，我国对主要国家出口同比均出现正增长。8 月份，我国对美国出口额为 472.5 亿美元，同比增长 4.9%，增速较 7 月份回落 3.2 个百分点，仍处于正增长区间。我国对东盟出口 8 月份同比增长 9%，增速较 7 月份回落 3.2 个百分点。8 月份，我国对欧盟出口同比增长 13.4%，达到近年来高位。我国对日本出口 8 月份也呈现修复迹象，出口金额为 120.3 亿美元，同比增长 0.5%，增速出现回正。从出口金额占比上来看，我国对四个主要出口目的地出口金额占全部金额的 49.5%，较 7 月份小幅回落。

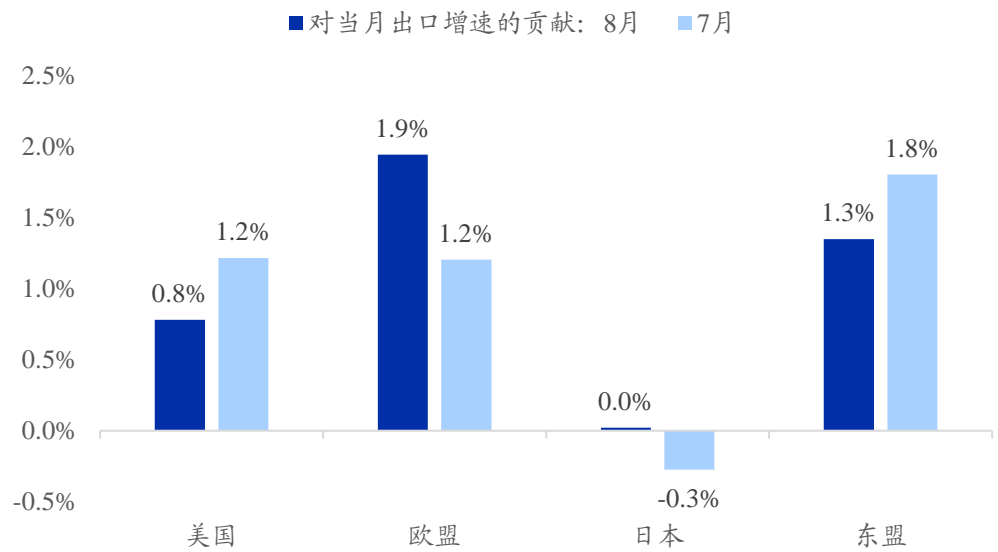
图表 3：我国对欧美日以及东盟国家的出口当月同比增速变化情况（%）



来源：iFind、华福证券研究所

从对出口增速的贡献来看，8 月份，对欧盟出口对我国的出口增速起到了较大的拉动作用。8 月份，我国对欧盟出口对当月出口增速的贡献为 1.9 个百分点，较 7 月份增加 0.7 个百分点。我国对美国出口对 8 月出口增速的贡献为 0.8 个百分点，较 7 月份减少了 0.4 个百分点。8 月份我国对东盟出口对当月出口增速的贡献为 1.3 个百分点，较 7 月份回落 0.5 个百分点。8 月份，对日本出口不再成为我国出口增速的拖累。总体来看，8 月份我国主要出口目的地出口对于总体增速均有正向贡献。

图表 4：主要出口国对当月出口增速的贡献



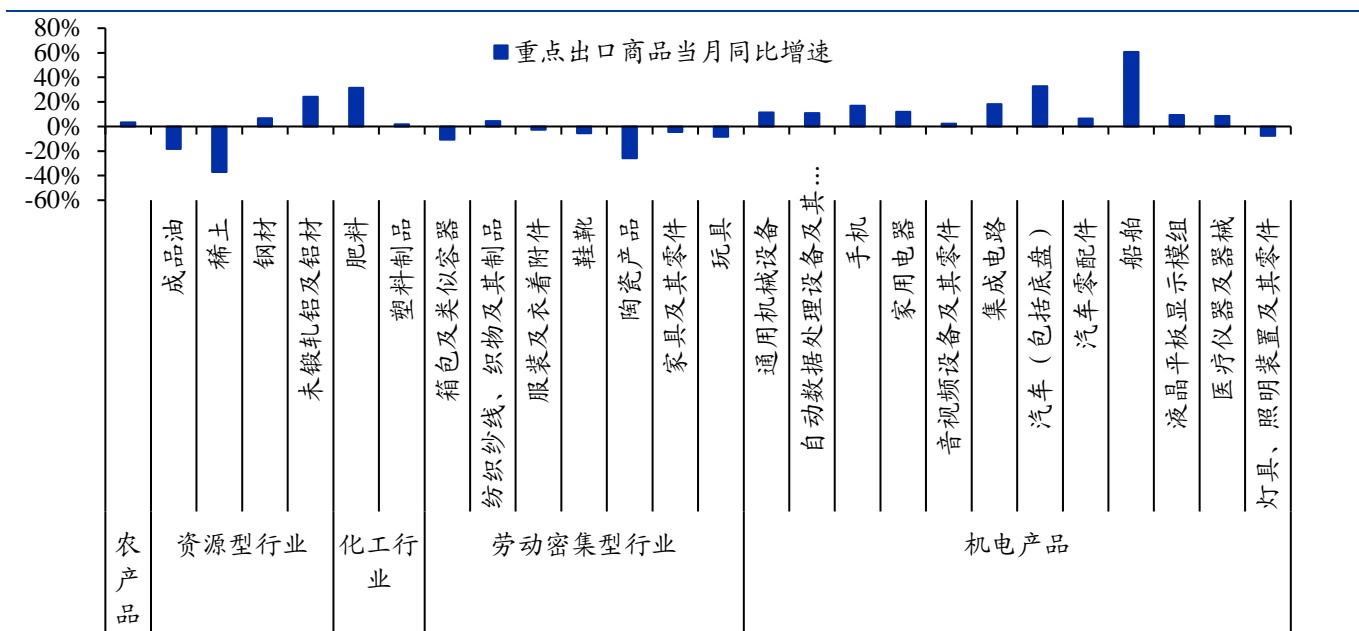
来源：iFind、华福证券研究所

3 机电产品出口保持高增

从行业出口大类来看，机电产品出口贡献出现提升。8月份，机电产品作为我国出口的第一大品类，其对于出口的贡献为6.9个百分点，较7月份提升了1.1个百分点。其他品类方面，农产品出口对8月份出口的贡献较上月有所提升，劳动密集型行业对我国出口的拖累在8月份有所减小。

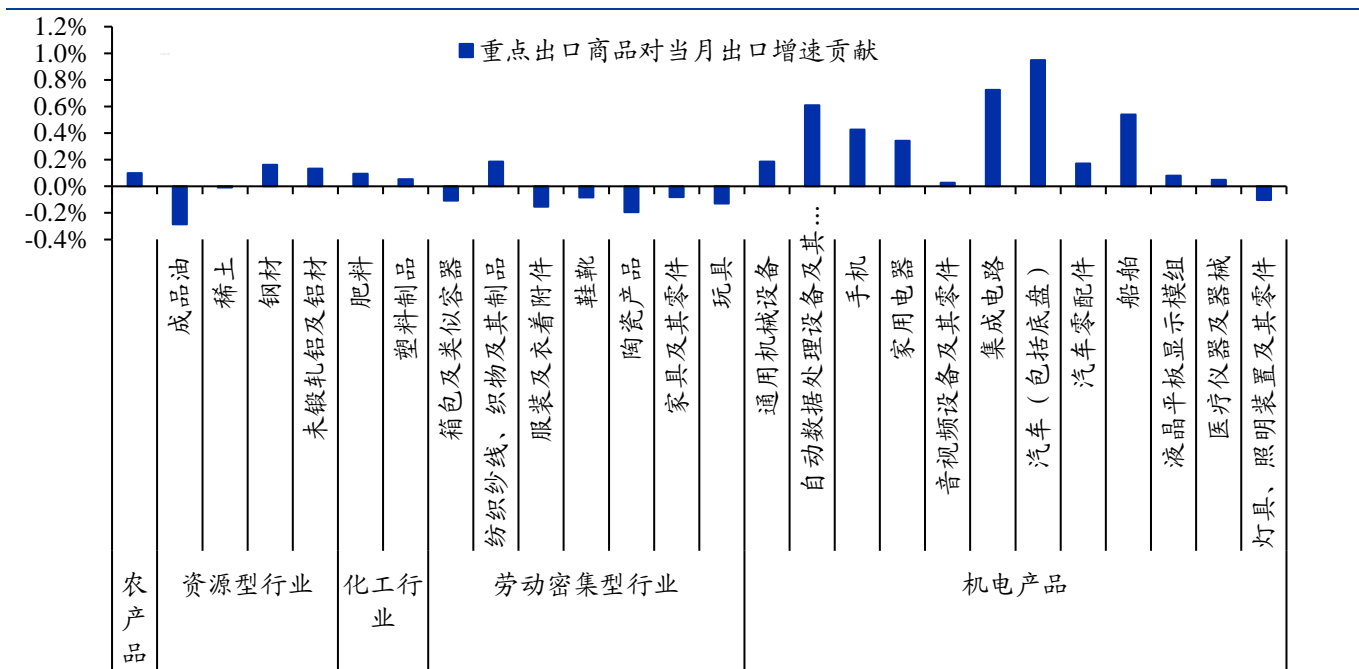
机电产品出口总体保持高增长。8月份，机电产品出口同比增加11.9%，较7月份加快1.9个百分点。从具体行业来看，8月份汽车出口出现明显增长：同比增长33%，对8月出口增速的贡献为0.9个百分点，较7月份增加0.5个百分点。船舶出口保持高增速，出口同比增长61%，对8月出口增速的贡献为0.5个百分点。手机出口增长较快，8月份同比增长17%，对8月出口的贡献为0.4个百分点。集成电路和自动数据处理设备及其零部件同比保持高增长但是增速有所减慢，8月份出口同比分别增长18%和11%，较7月份放缓10个和8个百分点，对8月出口增速的贡献分别为0.7和0.6个百分点。

图表 5：2024 年 8 月重点出口商品当月同比增速情况



来源：iFind、华福证券研究所

图表 6：2024 年 8 月重点出口商品对当月出口增速的贡献



来源：iFind、华福证券研究所

4 风险提示

一是地缘政治风险超预期；二是宏观经济不及预期；三是海外市场大幅波动等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn