

2024年9月10日

8月国出口好于预期，进出口仍具韧性

——宏观数据观察

分析师：

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758120

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

事件要点：

据海关统计，中国2024年8月进出口总额（以美元计）**5262.73亿美元**，同比**5.2%**，前值为**7.1%**，下降**1.9%**。其中，出口**3086.47亿美元**，同比**上升8.7%**，预期**上升6.6%**，前值**上升7%**，**上升1.7%**，超预期**上升**；进口**2176.26亿美元**，同比**上升0.5%**，预期**上升2.5%**，前值**上升7.2%**，**下降6.7%**；贸易顺差**910.2亿美元**，预期**811亿美元**，前值**846.5亿美元**。

摘要：

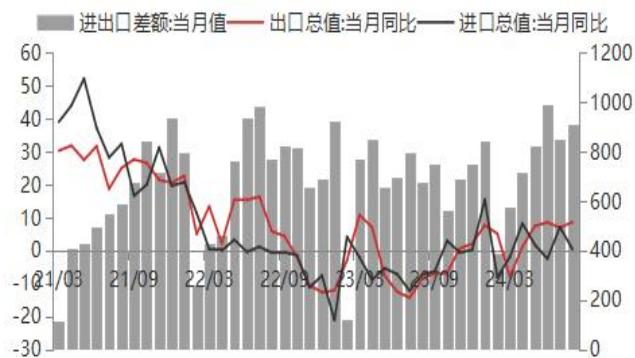
- 8月我国出口受去年基数效应较低，海外需求仍然具有一定的韧性，欧盟需求短期有所加快以及赶出口等原因，高于市场预期。8月以来，全球制造业景气有所回落，增长有所放缓，美国以及全球需求有所放缓，对出口支撑有所减弱。国内方面，经济复苏不及预期且偏慢，投资需求增速有所放缓，商品需求整体偏弱。目前商品外需整体有所放缓、内需偏弱的局势导致国内顺差结构有所恶化。未来随着欧美经济放缓，以及低基数效应逐步降低，国内出口将有所放缓，但是对东盟及一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑。而进口由于专项债发行加速、制造业投资保持高位，投资需求预期有一定的支撑，商品需求有一定的支撑，预计进口增速有望延续回升，短期净出口对经济的拉动仍有一定的支撑。
- 进出口总额方面，8月进出口总额（以美元计）**5262.73亿美元**，同比**5.2%**，前值为**7.1%**，**下降1.9%**。其中与中国进行对外贸易经济体中，贸易总额排在首位的是东盟，贸易额**807亿美元**，同比增长**7.26%**，贸易占比**15.34%**；其次是欧盟，贸易额**700.9亿美元**，同比增长**6.42%**，贸易占比**13.32%**；第三是美国，贸易额**607亿美元**，同比增长**6.47%**，贸易占比**11.53%**；第四是韩国，贸易额**271.7亿美元**，同比增长**8.06%**，贸易占比**5.16%**；第五是中国台湾，贸易额**265.7亿美元**，同比增长**9.76%**，贸易占比**5.05%**。
- 出口方面，出口**3086.47亿美元**，同比**上升8.7%**，预期**上升6.6%**，前值**上升7%**，**上升1.7%**，超预期**上升**。其中中国出口贸易经济体中，排在首位的是美国，出口额**473亿美元**，同比增长**4.94%**，下降**3.16%**，出口占比**15.31%**；其次是欧盟，出口额**468亿美元**，同比增长**13.4%**，**上升5.4%**，出口占**15.17%**；第三是东盟，出口额**466亿美元**，同比增长**8.97%**，**下降3.18%**，出口占比**15.11%**；第四是韩国，出口额**122亿美元**，同比增长**3.37%**，**上升**

2.54%，出口占比3.97%；第五是日本，出口额120亿美元，同比增长0.52%，上升6.5%，出口占比3.90%。出口产品中，出口金额最多额是机电产品，占比59.5%，同比增长11.9%，上升2.0%，其中高技术产品，出口额占比23.6%，同比增长9.1%，下降2.4%；第二是服装和衣着附件，占比5.1%，同比增长-2.7%，降幅收窄1.72%；第三是文化产品，占比4.5%；第四是纺织纱线、织物及其制品，占比4.0%，同比增长4.5%，上升1%。在机电产品出口中，排在首位的是电子元件，占比12.93%；其次是汽车及零配件，占比10.35%；第三是自动数据处理设备及其零部件，占比9.67%；第四是电工器材，占比8.93%；第五是家用电器，占比4.92%。

- 从出口来看，中国8月出口增速同比回升且高于市场预期。主要由于去年基数效应较低，海外需求仍然具有一定的韧性，欧盟需求短期有所加快以及赶出口等原因。目前来看，由于欧美国家经济增长持续放缓，制造业补库动力不强，外需放缓，短期对中国出口支撑减弱；但是对东盟以及一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口形成一定的支撑。
- 进口方面，8月进口2176.26亿美元，同比上升0.5%，预期上升2.5%，前值上升7.2%，下降6.7%。其中中国进口贸易经济体中，排在首位的是东盟，进口额341亿美元，同比增长5%，下降6.13%，进口占比15.66%；其次是欧盟，进口额233亿美元，同比增长-5.3%，下降12.41%，进口占比10.69%；第三是中国台湾，进口额202亿美元，同比增长10.74%，下降3.66%，进口占比9.27%；第四是韩国，进口额149亿美元，同比增长12.24%，下降8.76%，进口占比6.86%；第五是美国，进口额134亿美元，同比增长12.23%，下降11.86%，进口占比6.18%；第六是日本，进口额127亿美元，同比增长-1.26%，降幅收窄3.69%，进口占比5.82%。进口产品中，进口金额最多额是机电产品，同比增长8.56%，占比39.55%，其中集成电路等电子元件进口同比增长11.12%，占比38.44%；其次是原油，占比13.49%；第三是金属矿及矿砂，占比9.74%；第四是农产品，占比8.89%。进口高新技术产品，占比29.92%。在农产品进口中，排在首位的是大豆，占比30.92%；其次是肉类，占比10.09%；第三是干鲜瓜果及坚果，占比7.27%。
- 从进口来看，8月进口增速大幅回落且不及预期。主要由于国内需求放缓以及国际原材料进口价格大幅回落。整体来看，目前国内存量政策逐步落地显效、地方政府专项债发行加速，但房地产需求仍旧偏弱，增量政策不及预期，投资有所放缓，因此商品需求偏弱，进口需求有所放缓。
- 贸易帐方面，贸易顺差910.2亿美元，同比上升35.4%，预期811亿美元，前值846.5亿美元。其中贸易顺差最大的是汽车，为67亿美元，上升10.1亿美元；其次是汽车零配件，贸易顺差56亿美元，增加0.74亿美元。贸易逆差的商品较为集中。其中逆差最大的是原油，逆差294亿美元，增加35.8亿美元；其次是集成电路，逆差197亿美元，增加5.6亿美元；

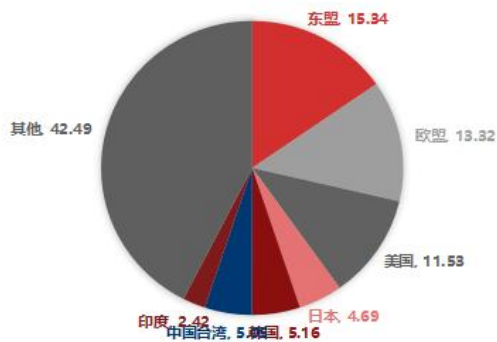
第三是农产品，逆差109亿美元，增加14.1亿美元。**整体来看，8月贸易顺差高于市场预期。**主要由于出口好于预期而进口不及预期所致。整体而言，目前商品外需整体有所放缓、内需偏弱的局势导致国内顺差结构有所恶化。未来随着欧美经济放缓，以及低基数效应逐步降低，国内出口将有所放缓，但是对东盟及一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑。而进口由于专项债发行加速、制造业投资保持高位，投资需求预期有一定的支撑，商品需求有一定的支撑，预计进口增速有望延续回升，短期净出口对经济的拉动仍有一定的支撑。

图1 中国进出口情况：按美元计



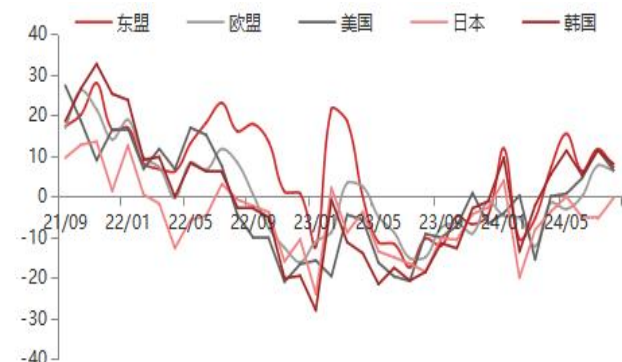
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图2 中国主要进出口贸易国排名及占比：按美元计



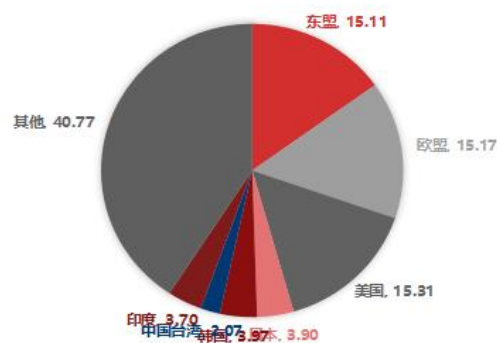
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图3 中国主要贸易国家进出口同比增速：按美元计



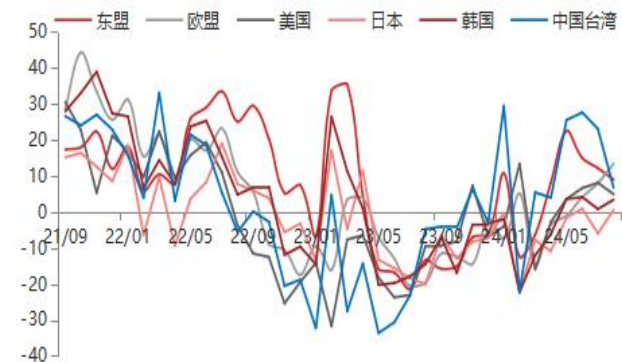
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图4 中国主要出口贸易国排名及占比：按美元计



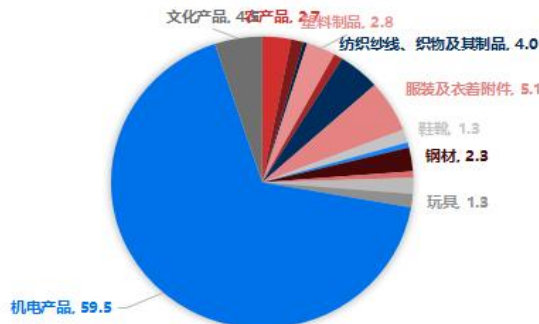
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图5 中国主要出口贸易国家出口同比增速：按美元计



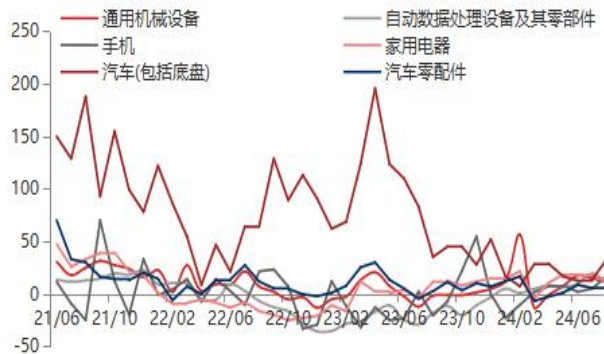
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图6 中国主要出口商品排名及占比：按美元计



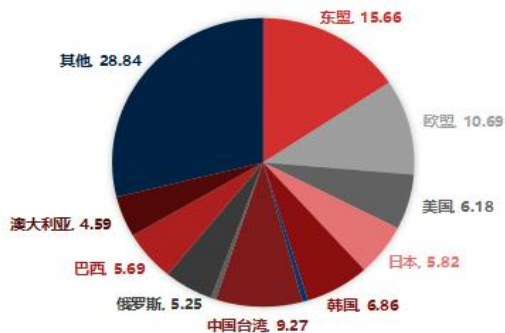
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图7 中国主要机电商品出口同比增速：以美元计



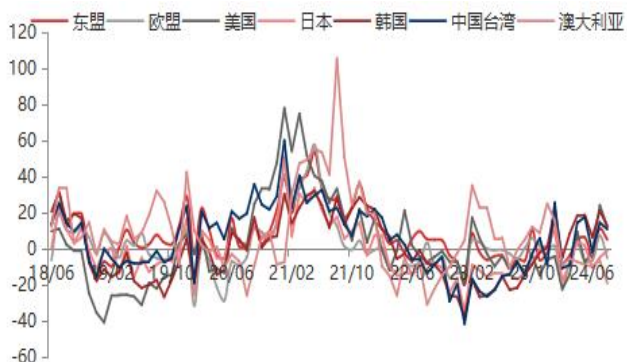
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图8 中国主要进口贸易国排名及占比：按美元计



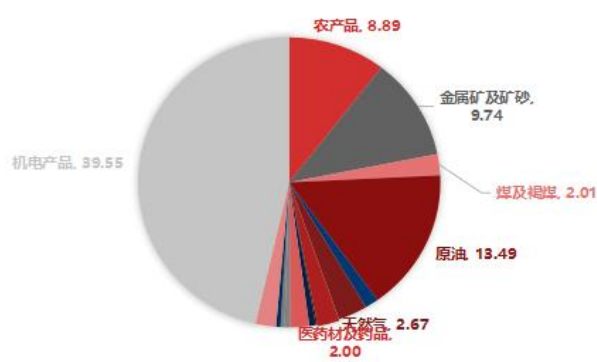
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图9 中国主要进口贸易国家进口同比增速：按美元计



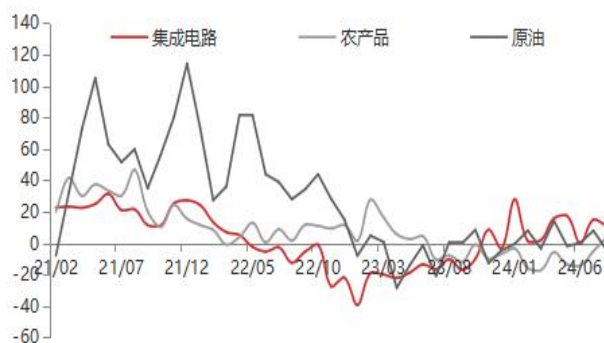
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图10 中国进口商品排名及占比：按美元计



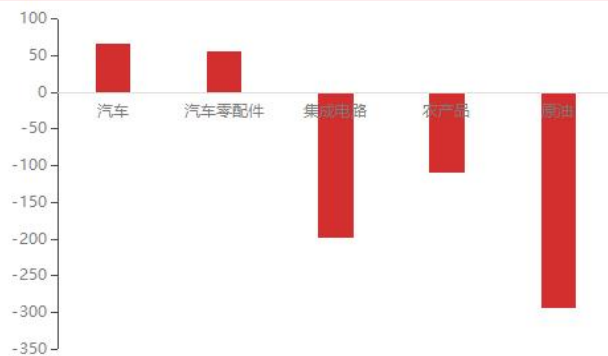
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图11 中国主要进口商品同比增速：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图12 中国重点商品贸易顺差和逆差



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL：Jialj@qh168.com.cn