

出口延续景气，进口再度走弱 ——8月进出口数据点评

2024年8月份中国出口金额为3086.50亿美元，出口增速扩大，录得8.7%。8月份进口金额为2176.30亿美元，同比增速大幅下降至0.5%，主要受国内制造业淡季及企业需求尚未恢复的影响。8月份贸易差额为910.20亿美元，较上月上升63.73亿美元，前值为846.47亿美元。

从主要贸易伙伴来看，我国对东盟的出口增速再度放缓，但从累计出口额来看，仍是我国第一大贸易伙伴。对欧盟与俄罗斯出口增速上升，对美市场出口增速回落，对日韩市场出口增速明显修复。从出口的商品结构来看，大部分商品出口同比增速较上月回升。船舶出口同比进一步高增至60.65%；家用电器、机电产品及高新技术产品仍保持较高的出口金额；农产品、纺织纱线、箱包及类似容器、服装及衣着附件和家具及其零件8月出口同比均较上月回升。

在出口占比近六成的机电产品中，8月汽车零配件、汽车包括底盘、医疗仪器及器械及手机出口同比增幅扩大。集成电路、灯具照明装置、通用机械设备、家用电器、高新技术产品、音视频设备及自动数据处理设备出口增速同比均较上月有所放缓。

8月进口同比上升0.5%，较7月大幅回落6.7pct。从美国、欧盟及东盟的进口同比均有回落，对日本的进口降幅进一步收窄。

总体上看，8月进出口数据进一步分化。尽管全球需求疲软，但出口受上期低基数影响，表现略有回升。进口受淡季影响，叠加企业需求仍在缓慢恢复期，表现低迷，同比超预期回落。展望未来，虽然短期内进出口面临一定压力，贸易保护主义升级的潜在风险也可能成为扰动项，但随着国内制造业即将迎来秋季旺季，极端天气减少，国内扩内需

麦高证券 研究发展部

分析师：刘娟秀

资格证书：S0650524050001

联系邮箱：liujuanxiu@mgzq.com

联系电话：15210154632

分析师：钟奕昕

资格证书：S0650524030001

联系邮箱：zhongyixin@mgzq.com

联系电话：15800464258

相关研究

《CPI保持正增，PPI不及预期——8月通胀数据点评》2024.09.10

《产需两端放缓，大中小企业分化加剧——8月PMI数据点评》2024.09.02

《地产周期仍在磨底，专项债发行或将提速——2024年7月财政数据点评》2024.08.27

《工业生产分化延续，消费动能仍有待稳固——2024年7月经济数据点评》2024.08.16

政策支持力度加大以及全球经济逐步企稳，出口或将维持韧性，进口或有望好转回升

风险提示：海外经济下行超预期，政策变化超预期，有效内需不足。

正文目录

1 出口增幅扩大，进口同比大幅回落	4
2 欧俄市场出口回升，船舶出口延续高增	5
3 进口不及预期，欧美进口增速走低	6

图表目录

图表 1： 8月进出口数据总览（美元口径，%）	4
图表 2： 8月进出口金额同比增速及贸易差额（%，亿美元）	5
图表 3： 8月中国与主要贸易伙伴出口金额同比增速（%）	5
图表 4： 8月主要出口商品结构变化.....	6
图表 5： 8月重点机电类出口额同比变化.....	6
图表 6： 8月中国与主要贸易伙伴进口金额同比增速（%）	7
图表 7： 8月中国主要进口商品同比增速.....	7

事件：9月10日海关总署发布数据，以美元计价，8月份中国进出口总值为5262.80亿美元，同比增长5.2%，8月进口总值为2176.30亿美元，同比上升0.5%，出口总值为3086.50亿美元，同比增长8.7%，增速较7月上升1.7pct。贸易顺差为910.20亿美元。

图表 1：8月进出口数据总览（美元口径，%）

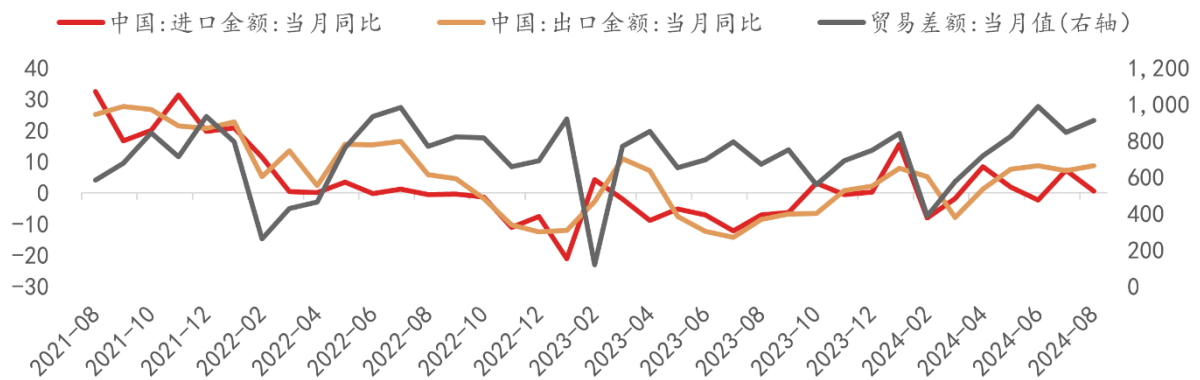
进出口数据总览（美元口径，%）									
进出口数据	2024/08	2024/07	2024/06	2024/05	2024/04	2024/03	2024/02	2023/08	2022/08
出口同比	8.7	7.0	8.6	7.5	1.2	-7.9	-7.9	-8.6	5.9
进口同比	0.5	7.2	-2.4	1.8	8.3	-1.9	-1.9	-7.2	-0.6
贸易差额（亿美元）	910.2	846.5	989.0	824.5	716.9	575.3	575.3	672.2	770.0
主要贸易伙伴（同比）	2024/08	2024/07	2024/06	2024/05	2024/04	2024/03	2024/02	2023/08	2022/08
对美国出口	4.9	8.1	6.6	3.6	-2.8	-15.9	13.4	-9.5	-3.8
对美国进口	12.2	24.1	-1.7	-7.8	9.3	-14.3	-22.7	-7.9	-7.4
对东盟出口	9.0	12.2	15.0	22.5	8.1	-6.3	-12.5	-13.4	25.1
对东盟进口	5.0	11.1	-4.8	6.1	5.3	-3.9	-7.8	-5.9	5.2
对欧盟出口	13.4	8.0	4.1	-1.0	-3.6	-14.9	5.1	-19.6	11.1
对欧盟进口	-5.3	7.1	-6.8	-6.8	2.5	-7.3	-20.6	-5.7	3.1
对日本出口	0.5	-6.0	0.9	-1.6	-10.9	-7.8	-22.2	-20.1	7.7
对日本进口	-1.3	-4.9	-10.6	1.6	3.9	-8.5	-17.8	-16.9	-7.7
重点出口商品（同比）	2024/08	2024/07	2024/06	2024/05	2024/04	2024/03	2024/02	2023/08	2022/08
机电产品	11.9	10.0	7.5	7.5	1.5	-8.8	5.7	-7.3	4.3
高新技术产品	9.1	11.5	6.3	8.1	3.1	-2.7	-5.8	-13.2	-3.9
集成电路	18.2	27.7	23.4	28.5	17.8	11.5	4.2	-4.6	-17.2
家用电器	12.0	17.2	17.9	18.3	10.9	-4.6	21.5	11.4	-16.5
汽车包括底盘	32.7	13.8	12.6	16.6	28.8	28.4	7.3	35.2	65.2
汽车零部件	6.4	5.7	8.6	1.1	-2.5	-6.8	16.6	2.6	11.7
船舶	60.6	54.8	53.8	57.1	91.3	34.0	148.8	40.9	36.7
农产品	3.5	1.6	10.2	5.4	-0.1	-7.8	-15.4	-2.3	19.2

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

1 出口增幅扩大，进口同比大幅回落

2024年8月份中国出口金额为3086.50亿美元，出口增速扩大，录得8.7%。8月份进口金额为2176.30亿美元，同比增速大幅下降至0.5%，主要受国内制造业淡季及企业需求尚未恢复的影响。8月份贸易差额为910.20亿美元，较上月上升63.73亿美元，前值为846.47亿美元。

图表 2：8月进出口金额同比增速及贸易差额（%，亿美元）

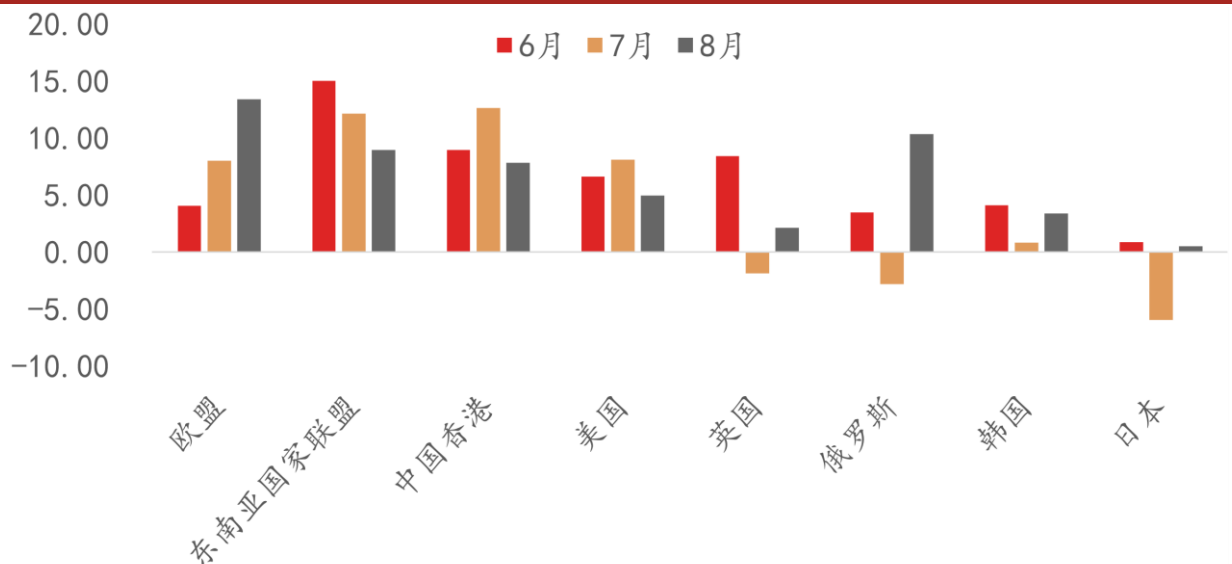


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

2 欧俄市场出口回升，船舶出口延续高增

从主要贸易伙伴来看，我国对东盟的出口增速再度放缓，但从累计出口额来看，仍是我国第一大贸易伙伴。对欧盟与俄罗斯出口增速上升，对美市场出口增速回落，对英韩日市场出口增速明显修复。具体数据方面，欧盟出口同比录得13.4%，前值为8.0%；俄罗斯同比录得10.35%，前值为-2.81%；英韩日出口增速分别扩大至2.13%、3.37%及0.52%。东盟、中国香港及美国出口增速回落，分别录得8.97%、7.85%及4.94%。

图表 3：8月中国与主要贸易伙伴出口金额同比增速（%）



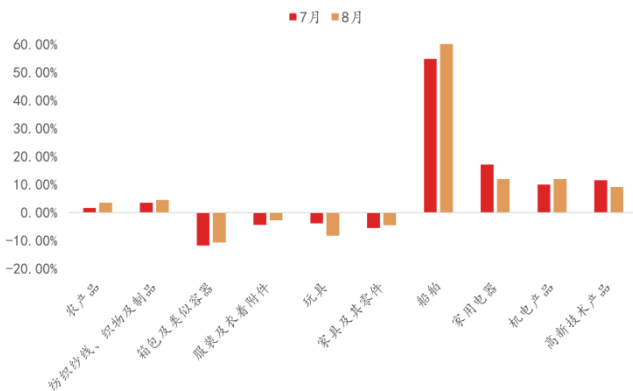
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

从出口的商品结构来看，大部分商品出口同比增速较上月回升。具体来看，8月船舶出口同比进一步高增至60.65%；家用电器、机电产品及高新技术产品仍保持较高的出口金额，同比增速分别录得12.02%、11.92%及9.11%；农产品、纺织纱线、箱包及类似容器、服装及衣着附件和家具及其零件8月出口同比均较上月回升，分别录得3.48%、4.49%、-10.62%、-2.70%及-4.54%；玩具8月出口同比下行至-8.29%。

在出口占比近六成的机电产品中，8月汽车零配件、汽车包括底盘、医疗仪器及器械及手机出口同比增幅扩大，分别录得6.41%、32.67%、8.57%及16.96%；集成电路、灯具照明装置、通用机械设备、家用电器、高新技术产品、音视频设备及自动数据处理设备出口增速同比均较上月有所放缓，分别录得18.23%、-7.62%、11.34%、12.02%、9.11%、2.26%及10.79%。

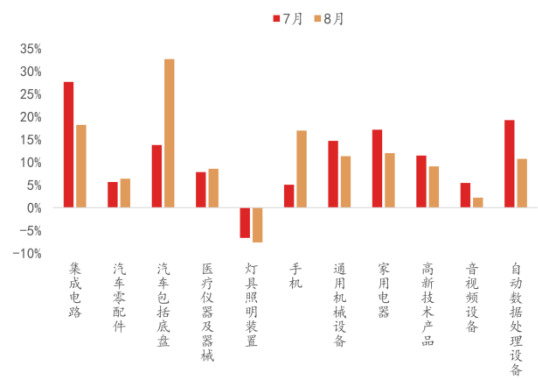
此外，拜登政府再次推迟宣布对中国制造的电动汽车、电池、半导体和太阳能电池征收高额关税，并表示将在未来几天内公布最终决定，截至目前还未公布。9月5日，商务部在例行新闻发布会上表示，中方已多次向美方就301关税问题提出严正交涉，中方将采取坚决措施，捍卫自身权益。

图表 4: 8月主要出口商品结构变化



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 5: 8月重点机电类出口额同比变化



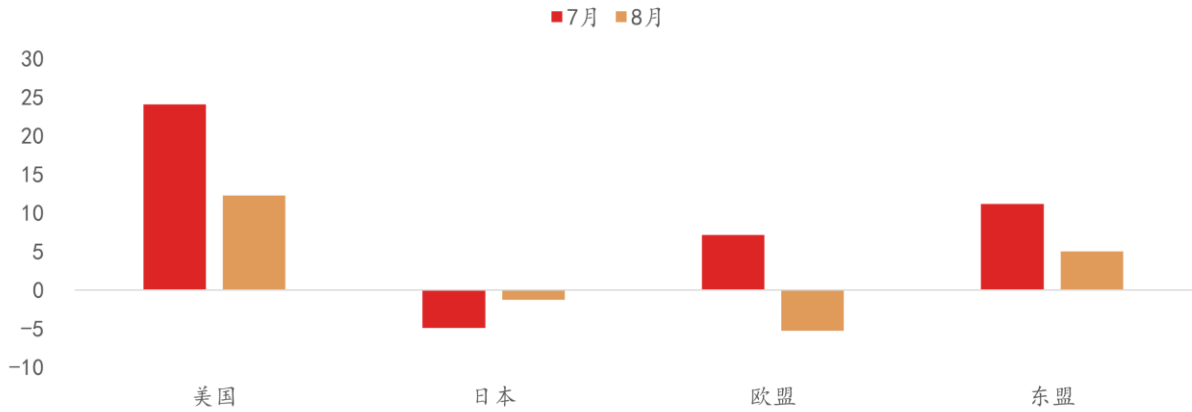
资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

3 进口不及预期，欧美进口增速走低

8月进口同比上升0.5%，较7月大幅回落6.7pct。从美国、欧盟及东盟的进口同比均有回落，分别录得12.23%、-5.30%及5.00%，较上月分别回落11.86pct、

12.41pct 及 6.13pct；对日本的进口降幅进一步收窄，录得-1.26%，较上月收窄 3.69pct。

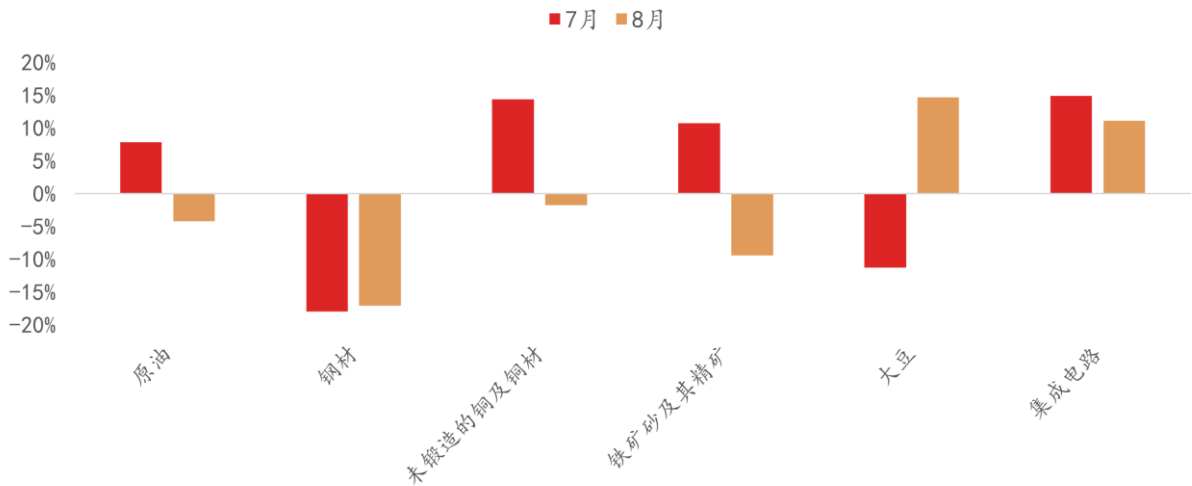
图表 6：8 月中国与主要贸易伙伴进口金额同比增速（%）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

分商品看，8 月大豆及集成电路进口金额同比正增，分别录得 14.67% 与 11.12%；原油、钢材、未锻造的铜及铜材、铁矿砂及其精矿 8 月进口金额则处于同比负增状态，分别录得-4.18%、-17.11%、-1.75%及-9.38%。

图表 7：8 月中国主要进口商品同比增速



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

总体上看，8 月进出口数据进一步分化。尽管全球需求疲软，但出口受上期低基数影响，表现略有回升。进口受淡季影响，叠加企业需求仍在缓慢恢复期，表现低迷，同比超预期回落。展望未来，虽然短期内进出口面临一定压力，贸易

保护主义升级的潜在风险也可能成为扰动项，但随着国内制造业即将迎来秋季旺季，极端天气减少，国内扩内需政策支持力度加大以及全球经济逐步企稳，出口或将维持韧性，进口或有望好转回升。

风险提示：海外经济下行超预期，政策变化超预期，有效内需不足。

【分析师承诺】

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
北京	刘惠莹	机构销售	17860610172	liuhuiying@mgzq.com
深圳	罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com