

## 出口同比增速延续高增，进口表现转弱

### 2024年8月进出口数据点评

#### ◆ 2024年8月出口同比延续高增

据海关统计，以美元计价，2024年8月，我国实现出口总值3086.50亿美元，环比+4.57%，同比增长8.7%，强于市场预期(+7.17%)，同比增速较上月上行1.7PCTS。自今年5月以来，出口展现出较强韧性，同比延续高增。8月实现进口总值2176.30亿美元，环比-0.47%，同比增长0.5%，同比增速较上月大幅下行6.7PCTS，弱于市场预期(+3.55%)。出口强韧叠加进口弱势使得8月贸易顺差重新站上900亿关口，录得910.20亿美元，环比+23.57%。

以当月各项目出口金额减去去年同期出口金额之差比上去年同期的出口总额衡量各项目对出口同比增速的拉动作用。分产业类别看，以美元计价，2024年8月有20个品类对出口拉动呈正向作用。其中机电产品以及高新技术产品依旧是出口同比增速的核心支撑。自今年二季度以来，机电产品对出口同比拉动力持续上行，截止今年8月拉动出口同比增长6.89%，较7月上升了1.10PCTS。

从量价关系角度，8月包括肥料、未锻造的铝及铝材、手机、集成电路和船舶5类在内的产品同比量价齐升，较7月多了一类。其中船舶、集成电路自今年5月以来出口价格和数量均表现强势。纳入统计的16个品类中，有11个品类的出口数量同比录得上涨，较7月持平。其中船舶(40.8%)、汽车和汽车底盘(38.6%)、未锻造的铝及铝材(21.2%)的出口数量同比上涨幅度超过20个百分点。价格方面，16个品类中仅有5类出口均价同比上涨，其中船舶出口均价同比上涨14.1%。

分出口目的地看，按美元计价，8月除了澳大利亚、新西兰和加拿大之外，我国对其余12个对象的出口金额同比拉动力均处于正区间，较7月多3类。其中对欧盟(1.95%)、拉丁美洲(1.59%)和东盟(1.35%)出口拉动力均高于1PCTS。相较于7月，改善幅度较大的是欧盟(0.74PCTS)、非洲(0.63PCTS)和拉丁美洲(0.52PCTS)。对美国出口拉动力下降了0.44PCTS，对东盟出口拉动力下降了0.46PCTS。

综合产业类别、量价关系以及出口对象几方面，我国出口同比延续高增得益于包括机电产品以及汽车产业链在内的高技术、高附加值产业支撑，出口同比改善主要是由出口量上涨带动的。虽然面临复杂的国际局势，但外需仍是拉动我国经济增长的重要力量。

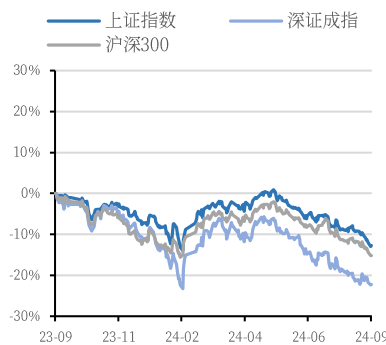
#### ◆ 2024年8月进口同比增速显著转弱

以美元计价，8月进口同比增长0.5%，同比增速较上月下行6.7PCTS，不及市场预期(3.55%)。从产品量价来看，8月进口量价齐升的品类集中在能源相关领域，包括煤及褐煤、成品油、天然气在内的6类。进口数量方面，25类进口产品中，有14类产品进口量的同比数据录得正值，较7月份增加3类。有5类产品进口量同比增速超过20%，

#### 主要数据

上证指数	2744.1921
沪深300	3195.7552
深证成指	8073.8337

#### 主要指数走势图



#### 作者

符旸 分析师  
SAC执业证书: S0640514070001  
联系电话: 010-59562469  
邮箱: fuyys@avicsec.com

刘倩 研究助理  
SAC执业证书: S0640122090025  
联系电话: 010-59562515  
邮箱:

#### 相关研究报告

8月非农报告不甚明朗，美联储降息幅度仍存变数 —2024-09-08  
金融市场分析周报 —2024-09-06  
8月制造业PMI仍然位于荣枯线之下 —2024-09-02

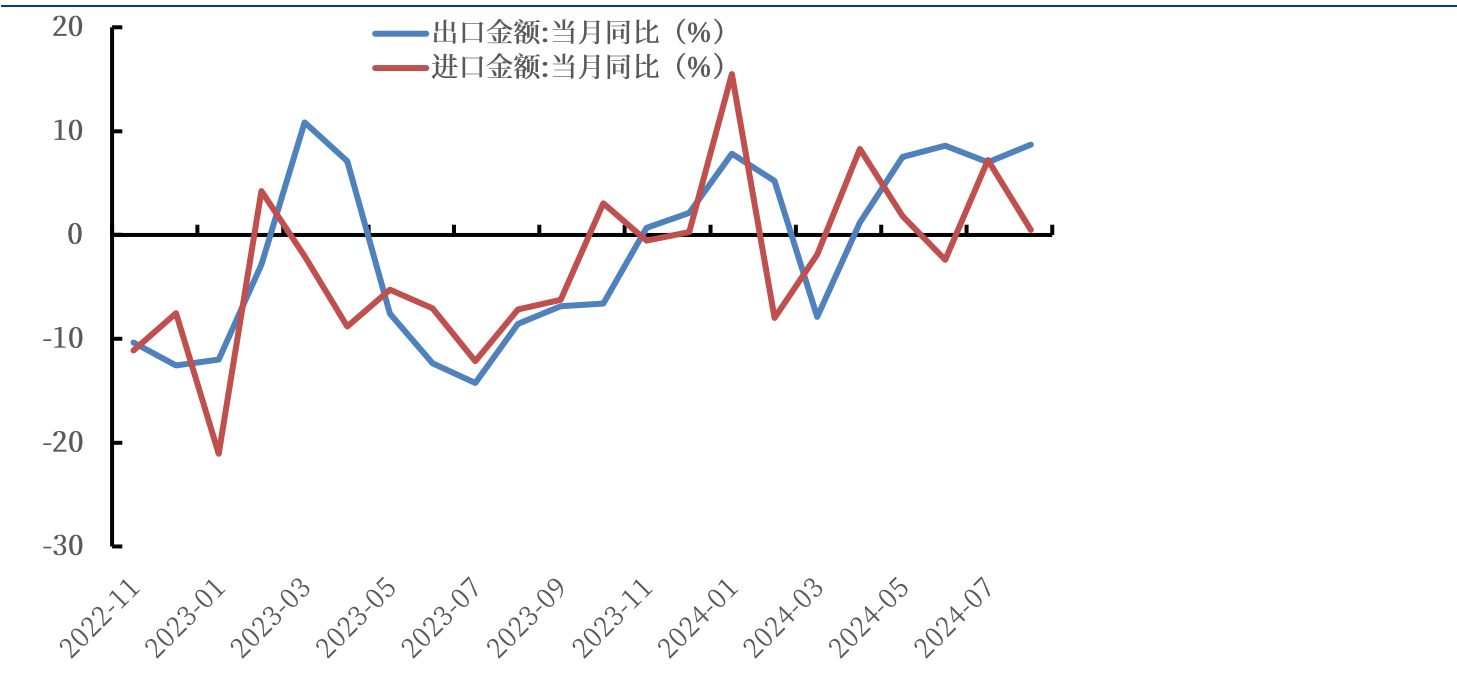
包括空载重量超过 2 吨的飞机 (71.4%)、大豆 (29.7%)、成品油 (26.6%)、二极管及类似半导体器件 (23.7%) 和医药材及药品 (23.1%)。价格方面, 6 月以来进口价格同比增速录得正值的品类有所增多, 本月有 15 类产品进口价格同比上升, 10 类产品进口均价同比下降, 价格对进口的支撑力度增强。8 月进口同比增速大幅下行一部分是基数影响, 去年 8 月进口金额较 7 月显著上行, 另一方面也显示我国内需不足的问题仍旧较为突出。

#### ◆ 2024 年四季度出口干扰因素增多

今年二三季度我国出口表现较为强韧, 对我国经济形成有力支撑。往后看, 四季度出口表现的干扰因素增多, 或使得出口同比增速波动加大。首先, 外需方面 8 月全球制造业 PMI 进一步收缩, 全球制造业 PMI 为 48.9%, 连续 5 个月在 50% 以下。美国经济数据有降温迹象。美国 8 月非农新增就业不及预期, 并且前值大幅下修。美国 8 月季调后非农就业人口 14.2 万人, 预期 16 万人; 6 月和 7 月修订后新增就业人数合计较修正前低 8.6 万人。与之呼应的是, 我国制造业 PMI 新出口订单分项数值自 5 月起持续处于荣枯线之下, 外需增长动能或转弱, 带动出口边际下行。另一方面, 各国产业政策竞争加剧、外部贸易限制措施增多, 最近加拿大政府近期宣布计划自今年 10 月对所有中国制造的电动汽车征收 100% 的附加税, 对我国出口形成一定负面影响。11 月的美国大选也增加了国际贸易环境的不确定性, 此外美联储当前处于从加息到降息的转折点, 货币政策逆转或使得金融环境波动性增加。

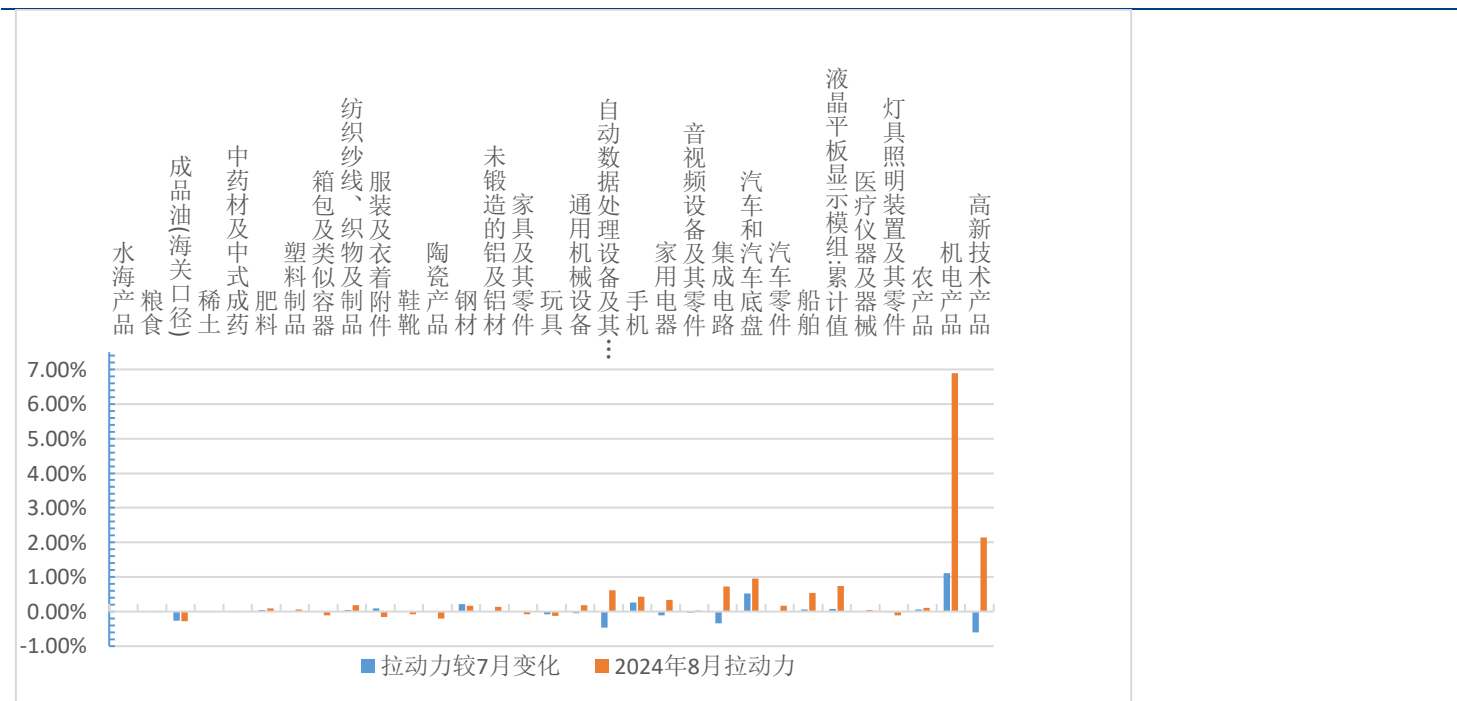
**风险提示: 美联储降息节奏不及预期; 国际局势突变导致黑天鹅利空事件; 稳增长政策不及预期**

图1 以美元计价进出口金额当月同比数据(%)



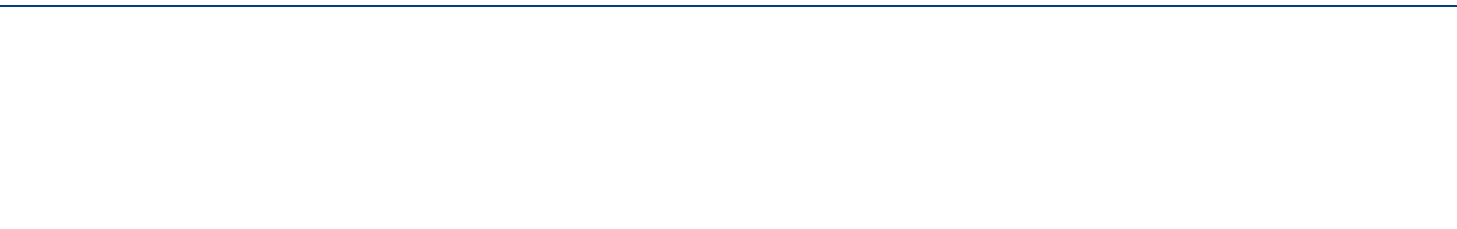
资料来源: Wind, 中航证券研究所

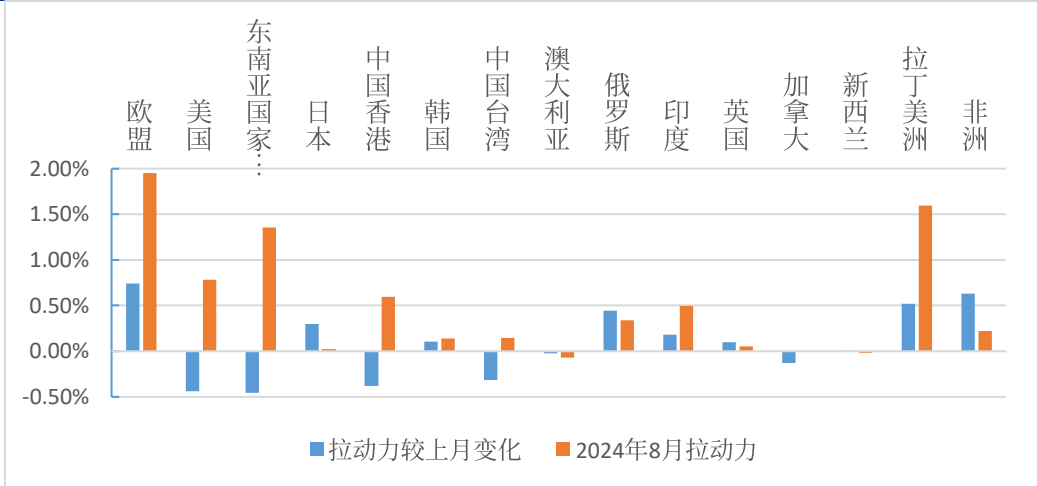
图2 8月各产品类别对出口同比增速的拉动力及环比变化(以美元计价)



资料来源: Wind, 中航证券研究所

图3 8月各出口对象对出口同比增速的拉动力及环比变化(以美元计价)





资料来源: Wind, 中航证券研究所

图4 8月出口产品量价同比变动情况

出口品	2024-08		2024-07		2024-06		2024-05		2024-04	
	价	量	价	量	价	量	价	量	价	量
水海产品	-12.2%	17.9%	-10.0%	13.8%	-7.6%	17.2%	-9.5%	6.1%	-13.7%	6.7%
粮食	-7.6%	-15.4%	-9.1%	-41.4%	-14.2%	-19.0%	-10.0%	27.8%	-16.4%	30.8%
成品油(海关口径)	-2.2%	-16.5%	5.1%	-6.2%	3.8%	19.1%	3.1%	9.4%	0.8%	21.3%
稀土	-36.2%	-1.1%	-11.4%	-9.0%	-	-	-14.0%	-3.6%	-67.3%	35.9%
中药材及中式成药	-2.5%	-4.1%	-	-	-	-	-	-	-	-
肥料	10.7%	18.7%	4.5%	10.4%	-10.4%	4.6%	-12.1%	3.2%	-15.5%	17.3%
箱包及类似容器	-17.5%	8.3%	-14.6%	3.3%	-11.5%	9.4%	-5.7%	6.1%	-13.5%	0.0%
鞋靴	-8.9%	3.7%	-10.8%	6.2%	-9.0%	3.9%	-8.0%	-4.1%	-10.7%	-8.5%
陶瓷产品	-24.9%	-1.3%	-26.2%	-1.1%	-22.6%	-1.2%	-23.2%	6.7%	-33.1%	-0.7%
钢材	-6.8%	14.7%	-8.9%	7.1%	-13.4%	16.4%	-17.5%	15.2%	-29.1%	16.3%
未锻造的铝及铝材	2.4%	21.2%	0.0%	20.5%	0.9%	23.8%	-2.8%	17.8%	-6.9%	12.6%
手机	9.7%	6.7%	4.3%	0.7%	-3.1%	5.1%	2.7%	5.3%	8.0%	-0.7%
家用电器	-4.8%	17.7%	-4.7%	23.0%	-5.7%	25.0%	-7.4%	27.8%	-7.1%	19.3%
集成电路	7.0%	10.5%	12.7%	13.3%	17.1%	5.4%	8.2%	18.8%	-5.0%	24.1%
汽车和汽车底盘	-4.3%	38.6%	-9.0%	25.0%	-5.8%	19.5%	-10.0%	29.5%	-3.4%	33.3%
船舶	14.1%	40.8%	27.0%	21.9%	18.6%	29.7%	28.1%	22.7%	112.4%	-9.9%

资料来源: Wind, 中航证券研究所

图5 8月进口产品量价同比变动情况

进口品	2024-08		2024-07		2024-06		2024-05		2024-04	
	价	量	价	量	价	量	价	量	价	量
肉及杂碎	-9.4%	-10.3%	-14.5%	-20.6%	-12.9%	-22.7%	-7.3%	-6.7%	-4.8%	-8.5%
鲜、干水果及坚果	19.0%	0.7%	0.5%	-20.6%	3.8%	-20.0%	20.3%	11.7%	-24.4%	3.7%
粮食	-9.7%	17.6%	-14.1%	2.5%	-15.8%	0.8%	-21.9%	-8.7%	-20.5%	20.4%
大豆	-11.6%	29.7%	-12.3%	1.2%	-17.3%	8.2%	-21.0%	-15.0%	-20.3%	18.0%
食用植物油	11.2%	-33.3%	3.9%	-17.9%	-10.2%	-17.1%	-14.2%	-13.8%	-15.6%	-42.4%
铁矿砂及其精矿	-4.9%	-4.7%	0.7%	10.0%	0.6%	2.2%	-9.5%	6.1%	-6.2%	12.6%
铜矿砂及其精矿	17.0%	-4.7%	15.2%	10.2%	5.5%	8.5%	1.8%	-11.7%	-4.3%	11.9%
煤及褐煤	3.8%	3.4%	-0.3%	17.7%	-13.7%	11.9%	-17.3%	10.7%	-17.6%	11.2%
原油	3.0%	-7.0%	11.3%	-3.1%	12.3%	-10.8%	7.4%	-8.7%	8.2%	5.4%
成品油(海关口径)	0.1%	26.6%	33.7%	-27.8%	23.4%	-32.5%	6.6%	-2.4%	3.3%	29.5%
天然气	3.6%	8.3%	0.4%	5.3%	-1.4%	0.4%	-6.2%	6.5%	-10.8%	14.7%
医药材及药品	-14.2%	23.1%	-6.9%	14.5%	14.9%	8.6%	-8.5%	1.3%	-16.7%	21.1%
肥料	-9.2%	14.6%	-9.1%	-25.4%	-23.2%	-21.5%	-35.5%	25.8%	-36.8%	-13.6%
美容化妆品及洗护用品	0.1%	-9.2%	0.3%	-2.6%	8.1%	-12.5%	-1.3%	-3.6%	14.4%	-13.9%
初级形状的塑料	3.4%	-7.2%	-0.8%	10.8%	-1.5%	-5.5%	-2.4%	1.3%	-4.7%	13.0%
天然及合成橡胶(包括胶乳)	25.6%	-5.2%	21.5%	-3.2%	16.1%	-25.4%	14.7%	-21.3%	15.3%	-25.7%
原木及锯材	4.7%	4.3%	11.2%	0.9%	9.2%	-23.5%	-2.1%	-6.4%	-0.5%	5.0%
纸浆	25.6%	-14.7%	21.6%	-14.7%	6.3%	-13.6%	-5.7%	-10.8%	-12.6%	8.4%
钢材	4.2%	-20.5%	11.5%	-26.5%	-2.6%	-6.6%	-5.5%	1.6%	-4.6%	13.8%
未锻造的铜及铜材	12.1%	-12.3%	17.3%	-2.5%	17.9%	-2.1%	12.5%	14.9%	1.6%	8.0%
机床	-21.5%	8.2%	-20.8%	16.6%	-16.3%	1.8%	7.1%	-26.2%	21.9%	-32.7%
二极管及类似半导体器件	-13.6%	23.7%	59.6%	-28.5%	-11.8%	6.3%	-4.6%	6.5%	-8.3%	15.9%
集成电路	-3.0%	14.5%	-1.2%	16.3%	-8.7%	9.4%	1.7%	15.4%	-3.9%	20.4%
汽车和汽车底盘	-8.7%	8.6%	17.3%	0.0%	-6.3%	0.0%	-0.8%	0.0%	-7.2%	-16.7%
空载重量超过2吨的飞机	26.2%	71.4%	67.1%	-12.5%	-12.1%	14.3%	-29.3%	-50.0%	-24.3%	-29.6%

资料来源: Wind, 中航证券研究所

### 公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。  
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。  
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

### 行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。  
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。  
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

### 研究团队介绍汇总:

中航证券宏观团队: 立足国内, 放眼国际, 全面覆盖国内外宏观经济、政策研究。以自上而下的宏观视角, 诠释经济运行趋势与规律, 以把握流动性变化为核心, 指导大类资产配置。

### 销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012  
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001  
曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

### 分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引起。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637