

8 月份进出口增速双双超预期

——8 月进出口数据点评

上海浦东发展银行金融市场部

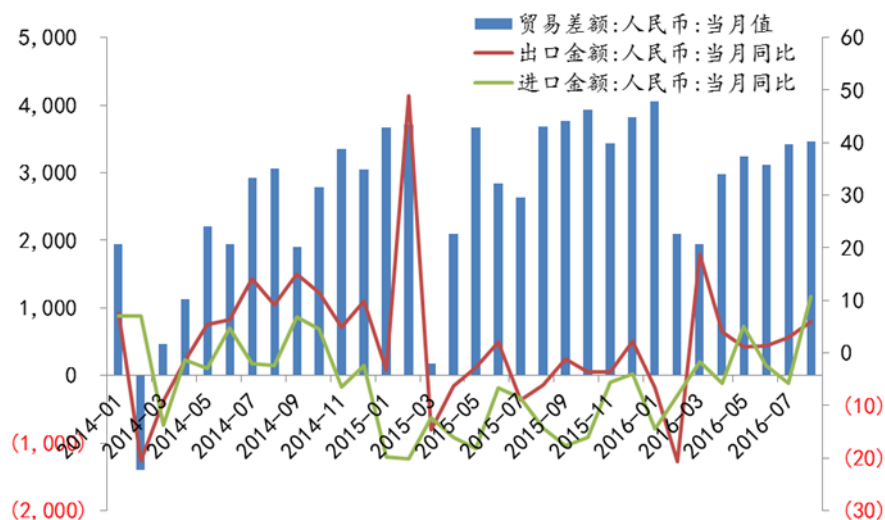
高级分析师：李瑞敏

电话：(8621) 61614319

事件： 9月8日，海关总署公布数据显示，8月份，我国进出口总值2.2万亿元，同比增长7.9%。其中，出口1.27万亿元，增长5.9%；进口9250亿元，增长10.8%；贸易顺差3460亿元，收窄5.1%。

点评：

(1) 8月出口同比增长5.9%，前值2.9%。 8月出口回升与人民币贬值下的外需回暖有关，此前官方PMI出口指数和新订单回升已有所预示。出口回升主要源于机电等高科技产品的高附加值，成品油、服装和玩具等传统行业出口有所下降。具体看，农机产品、机电、自动数据处理设备出口均有增加，1-8月份的同比增速分别为5.7%、-7.4%和-11.7%，而1-7月份这些数字分别为4.3%、-7.6%和-12.8%。成品油、服装和玩具1-8月出口分别为-3.5%、-6.6%和6.9%，1-7月份则分别为-2.8%、-6.1%和7.8%。中国外贸出口先导指数回升。8月，中国外贸出口先导指数为34.7，较上月回升0.9，表明四季度出口压力有望减轻。其中，根据网络问卷调查数据显示，当月，我国出口经理人指数为38.7，回升1.8；新增出口订单指数、经理人信心指数回升2.1、2.1至38.4、44.5，企业综合成本指数回落0.1至27.9。



(2) 8月进口同比增长10.8%，前值-5.7%。 8月进口大幅超预期源于内需的好转和基

数效应的因素。一是内需的扩大。房地产市场再度回暖、基建投资发力，推动内需扩大。二是基数效应的作用。去年同期进口同比大幅下降 14%，对比基数相对偏低。

(3) 贸易顺差连续两个月回升，且持续保持较大规模，有利于缓解外出下降的压力。贸易顺差 3460 亿元，同比虽然收窄 5.1%，但环比连续 2 个月回升，且持续保持较大规模，有利于缓解外储下降和人民币贬值压力，是当前货币政策能够维持中性的重要基础因素。

免责声明

本报告为内部交流使用；本报告基于我们认为可靠的已公开信息，但我们不保证该信息的准确性及完整性，客户也不应以为该信息是准确和完整的而加以依赖。本报告中的信息及表达的意见并不构成任何要约或投资建议，我们也不推荐基于本报告采取任何行动。

本报告的相关研判主要是基于分析本人的知识和倾向而作出的。分析师本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与本行业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险务请报告使用者独立做出评估，我行和分析师本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上加以理解，并不含有任何道德或政治偏见，报告阅读者也不应从道德或政治角度加以解读，我行和分析者本人对任何基于道德或政治角度理解所可能引起的后果不承担责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。除非是已被公开出版刊物正式刊登，否则，均应被视为非公开的研讨性分析行为。本报告的版权仅为本行所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为浦东发展银行金融市场部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。