

## 进、出口同比增速双双回落，内外需求表现疲弱

风险评级：低风险

8 月份贸易数据点评

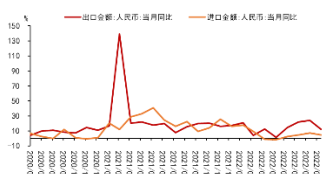
2022 年 9 月 8 日

投资要点：

分析师：费小平  
SAC 执业证书编号：  
S0340518010002  
电话：0769-22111089  
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：尹炜祺  
SAC 执业证书编号：  
S0340120120031  
电话：0769-22118627  
邮箱：  
yinweiqi@dgzq.com.cn

### 进出口同比增速



资料来源：东莞证券研究所，Wind

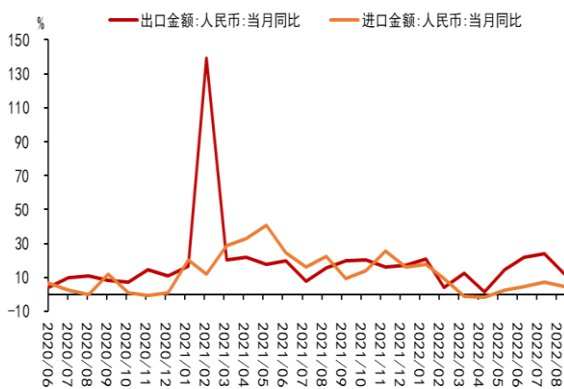
### 相关报告

- **事件：**根据海关总署统计，按人民币计价，我国 2022 年 8 月出口同比增长 11.8%，进口同比增长 4.6%，8 月贸易顺差规模为 5359.1 亿元。按美元计价，我国 8 月出口同比增长 7.1%，进口同比增长为 0.3%，8 月贸易顺差规模为 793.9 亿美元。
- **海外经济增长动能放缓，8 月出口增速有所回落。**受去年同期基数影响，国内疫情反复以及部分地区限电限产，扰动企业正常的生产经营。海外方面，8 月摩根大通全球制造业 PMI 录得 50.3%，环比 7 月回落 0.8 个百分点，连续三个月下行，但仍处于 50% 的荣幸线上，外需有所放缓。按人民币计价，8 月出口同比增长 11.8%，对比 7 月回落 12.1 个百分点，同比增速有所下滑。从主要出口类别来看，按人民币计价，8 月机电产品和高技术产品同比增速分别录得 0.19% 和 8.79%，对比 7 月分别回落 7.71 和 10.11 个百分点。交运设备出口增速保持较高景气度，船舶和汽车(包括底盘)同比增速分别录得 42.85% 和 72.45%。劳动密集型产品如鞋靴 (21.49%)、箱包及类似容器 (29.40%) 出口同比增速表现较为突出。此外，地产后周期产品如家具及其零件 (-8.85%)、家用电器 (-12.86%) 同比增速录得负增长。
- **8 月进口增速弱修复，内需仍需政策提振。**受国内疫情散点多发叠加高温天气影响，8 月制造业 PMI 指数录得 49.4%，继续处于收缩区间，企业生产经营步伐有所放缓，内需仍然偏弱，拖累进口增速修复。按人民币计价，8 月我国进口同比增长 4.6%，对比 7 月回落 2.8 个百分点。从主要进口类别来看，铁矿砂进口量价齐跌，原油、煤炭、天然气等进口量减价扬。1-8 月，我国进口铁矿砂数量累计同比减少 3.1%，进口价格累计同比下跌 31.6%。原油、煤炭和天然气进口数量累计同比分别减少 4.7%、14.9% 和 10.2%，价格累计同比分别上涨 49.5%、54.2% 和 45.1%。
- **1-8 月我国对四大贸易伙伴出口同比增速保持平稳增长，顺差有所收窄。**按人民币计价，1-8 月我国对欧盟、美国、东盟、日本的出口金额累计同比分别增长 19.2%、12.9%、20.2% 和 7.2%。其中，1-8 月我国对东盟和日本的出口金额累计同比增速较 1-7 月分别增加 1.1 和 0.7 个百分点。而 1-8 月我国对美国和欧盟的出口金额累计同比增速较 1-7 月分别回落 2.2 和 0.5 个百分点。贸易顺差方面，以人民币计价，8 月贸易顺差规模为 5359.1 亿元，环比 7 月回落 1467.88 亿元，这也是 2022 年 3 月以来首次收窄，8 月出口回落幅度大于进口回落幅度。
- **总体来看，8 月进出口增速均低于预期，内外需求表现疲弱。**出口方面，

局部疫情的冲击、海外经济增长动能放缓叠加去年同期基数效应影响，8月我国出口增速回落。进口方面，国内市场有效需求不足，进口呈现弱修复。展望9月，出口方面，海外需求逐渐回落或将对出口造成影响，我国出口同比增速可能会有所放缓，不过当前人民币汇率的适度贬值有助于减缓我国出口回落斜率。进口方面，随着国常会部署稳增长19项接续政策措施及降息刺激需求，预计9月进口同比增速将有所回升。此外，9月5日，央行宣布下调外汇存款准备金率2个百分点至6%，这一措施一方面增加外汇供给，缓和人民币大幅贬值的压力；另一方面，释放稳定汇率的信号，传递维稳预期，有助于我国进出口数据的平稳增长。

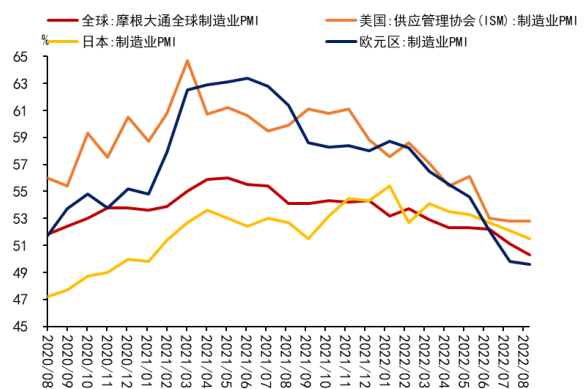
- **风险提示：**中美利差倒挂导致资金外流；国内疫情反复加大经济稳增长难度。

图 1：进出口同比增速



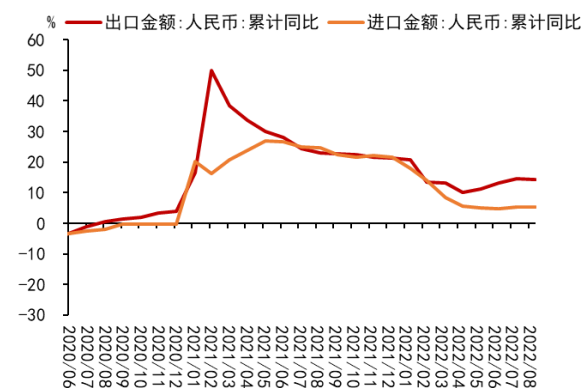
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 2：全球制造业 PMI



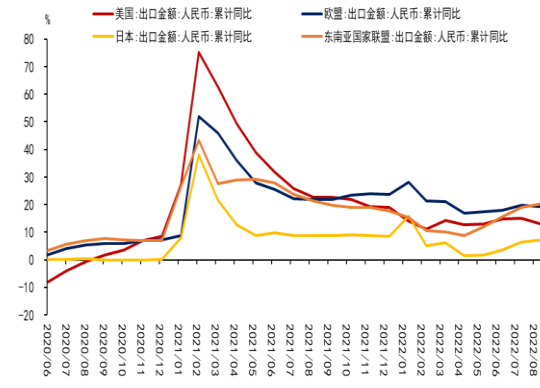
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 3：进出口金额累计同比



资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 4：四大贸易伙伴累计进出口同比



资料来源：东莞证券研究所，Wind

**东莞证券研究报告评级体系：**

| 公司投资评级 |  |
|--------|--|
| 推荐     | 预计未来6个月内，股价表现强于市场指数15%以上   |
| 谨慎推荐   | 预计未来6个月内，股价表现强于市场指数5%-15%之间  |
| 中性     | 预计未来6个月内，股价表现介于市场指数±5%之间   |
| 回避     | 预计未来6个月内，股价表现弱于市场指数5%以上  |
| 行业投资评级 |  |
| 推荐     | 预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数10%以上   |
| 谨慎推荐   | 预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数5%-10%之间  |
| 中性     | 预计未来6个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间   |
| 回避     | 预计未来6个月内，行业指数表现弱于市场指数5%以上  |
| 风险等级评级 |  |
| 低风险    | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告  |
| 中低风险   | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告   |
| 中风险    | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告   |
| 中高风险   | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险    | 期货、期权等衍生品方面的研究报告   |

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深300指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路1号金源中心24楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn