

## 出口同比增速跌幅收窄，企稳改善迹象明显

### 2023年8月进出口数据点评

#### ◆ 2023年8月出口同比增速跌幅收窄，企稳迹象明显

2023年8月，我国实现出口总值2848.7亿美元，环比+1.1%，同比-8.8%，好于市场预期(-9.49%)，同比增速降幅较上月收窄5.7PCTS。8月实现进口总值2165.1亿美元，环比+7.6%，同比-7.3%，好于市场预期(-8.16%)，同比增速降幅较上月收窄5.1PCTS。进口金额环比显著改善幅度超过出口，贸易顺差有所下降，8月贸易顺差录得683.6亿美元，环比-15.2%。

从结构上来看8月出口同比数据企稳改善迹象明显。分产业类别看，以美元计价，8月汽车产业链和船舶制造的表现较为坚韧，汽车和汽车底盘(0.69%)、船舶(0.23%)以及汽车零件(0.06%)对出口的拉动仍然保持正向作用，此外家用电器品类的出口金额有较大幅度的增长，本月家用电器对出口拉动上升到正区间(0.26%)。虽然机电产品(-4.13%)、高新技术产品(-3.25%)以及自动数据处理设备品类(-1.14%)仍然带动出口同比增速下坡超过1个百分点，但环比来看30个品类中共有23类对出口同比拉动的负向作用减缓，其中机电产品出口对总体出口同比增速的拉动力环比上升2.56PCTS，高新技术产品拉动力环比上升1.25PCTS。

从出口目的地看，8月我国对欧盟、美国和东盟三大贸易伙伴出口均出现改善，对美出口对同比的拉动作用较上月上升了2.34PCTS，对东盟出口的拉动力上升了1.36PCTS，对欧盟出口的拉动力上升了0.12PCTS。除此之外，15个统计对象中，对11个国家或地区的出口拉动力均出现环比改善。按美元计价，除了对俄罗斯(0.42%)出口金额对同比拉动呈正向作用外，本月对印度的出口金额(0.02%)拉动力也升至正区间。

从量价关系来看，8月大部分出口产品价格与去年同期相比仍大幅下降。以美元计价，以各产品类别的出口金额除以出口数量计算该产别类别的出口均价，16个出口品类中仅有3类均价同比上涨，分别为粮食(18.9%)、中药材及中式成药(9.4%)和船舶(48.8%)。13类产品类别均价同比下降，其中下滑幅度超过20%包括肥料(-49.9%)、钢材(-48.5%)、稀土(-47.8%)、陶瓷产品(-28.6%)、成品油(-27.4%)、箱包及类似容器(-20.8%)和鞋靴(-20.3%)。

出口量上，16个品类中有9类出口量同比正增长，同比增长超过20个百分点的有汽车和汽车底盘(41.3%)、钢材(34.7%)、稀土(30.0%)、家用电器(26.7%)、成品油(23.3%)和肥料(22.9%)。有8个品类出口量同比数据较7月有所改善，其中改善幅度较大的包括钢材(+25.1PCTS)、家用电器(23.0%)、未锻造的铝及铝材(15.6%)等。

#### ◆ 2023年8月进口同比增速降幅收窄，环比大幅改善

#### 主要数据

上证指数	3122.3523
沪深300	3758.4748
深证成指	10321.4376

#### 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: fuyyjs@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

金融市场分析周报 —2023-09-06  
经济已现企稳向上信号 —2023-09-04  
内外需同步回暖，制造业景气度快速修复 —2023-09-01

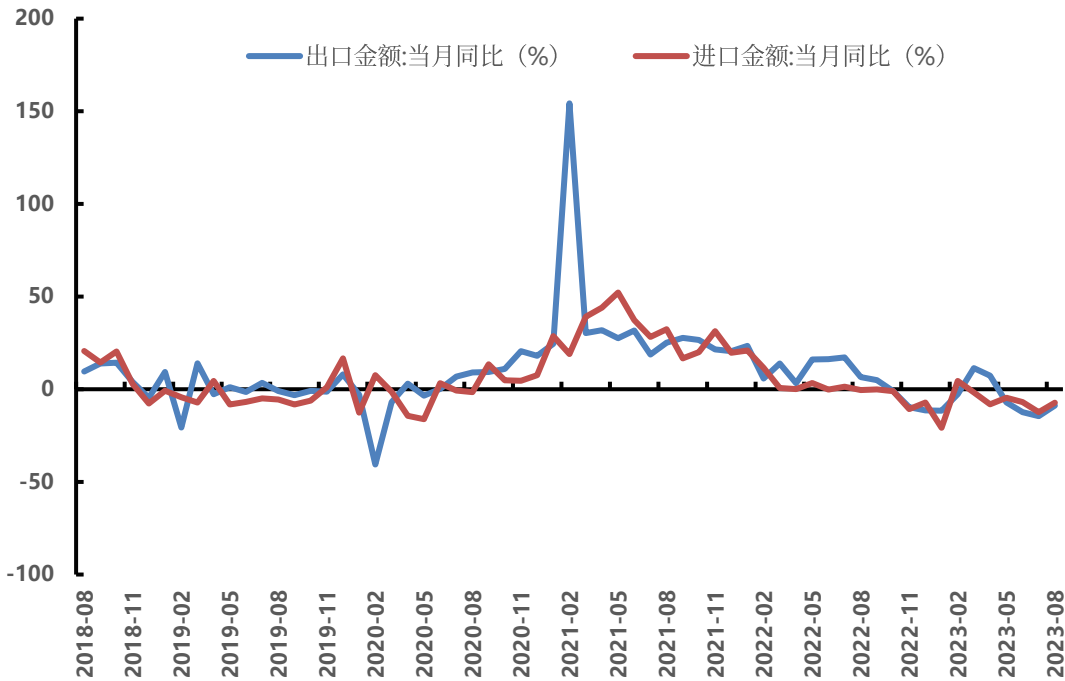
2023年8月进口同比数据降幅显著收窄，且环比改善明显。分产品类别来看，8月进口的34类产品中，机电产品(-3.56%)、高新技术产品(-2.59%)、集成电路(-1.46%)进口金额对同比拉动力有超过1个百分点的下降。有17个品类进口金额对进口同比拉动作用环比改善，其中改善幅度较大的包括原油(+2.79PCTS)、集成电路(+1.04PCTS)、铁矿砂及其精矿(+1.04PCTS)等。从产品量价细分，13类产品进口量的同比数据较7月有所改善，除了植物油(+43.8PCTS)、医药材及药品(+16.5PCTS)外，铜矿砂及其精矿(+15.1PCTS)、原油(+13.8PCTS)、铁矿砂及其精矿(+8.2PCTS)等工业原材料进口量同比改善较大，表明我国工业生产具有企稳修复的迹象。

#### ◆ 多因素奠定出口企稳基础

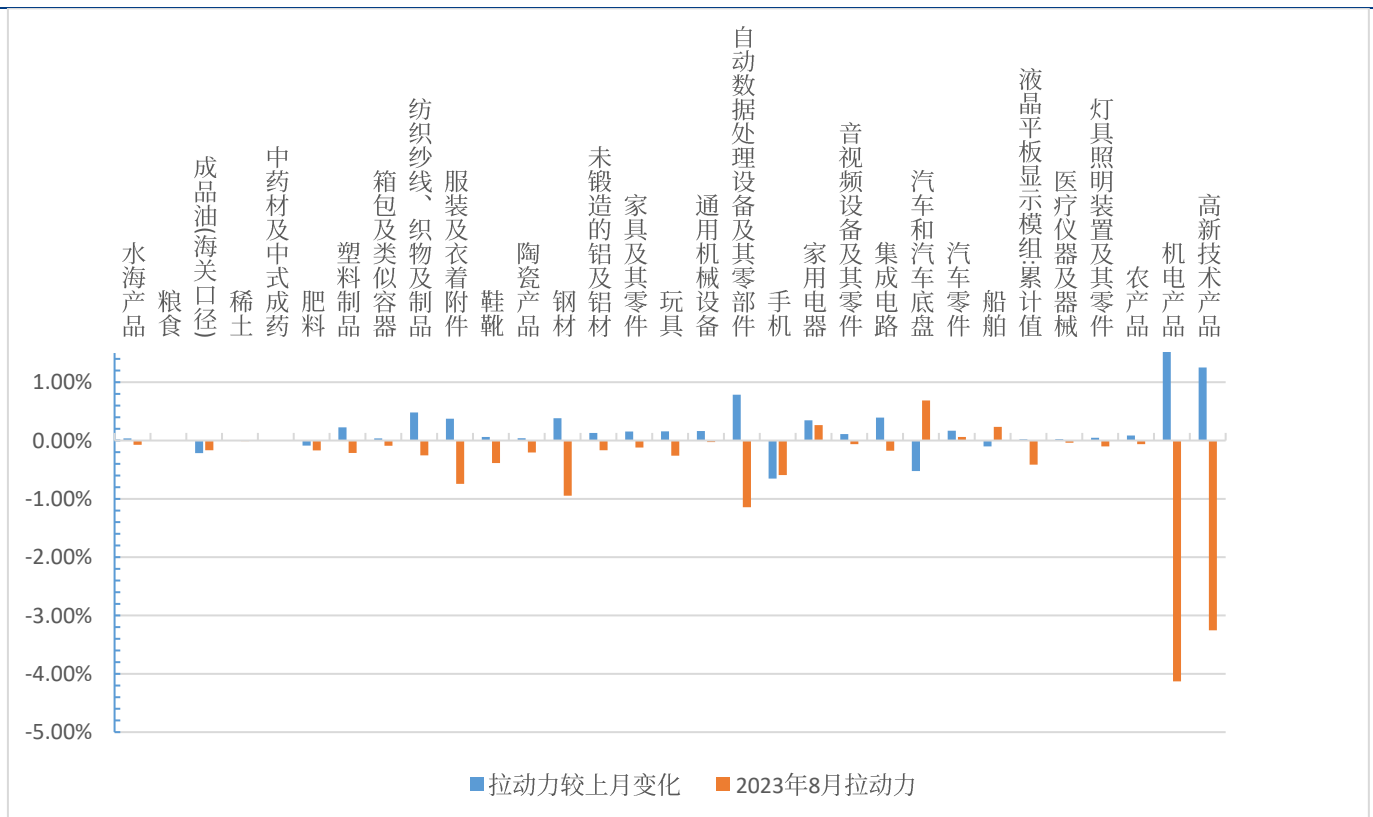
往后看，在产需两端以及政策支持等多因素的有力支撑下，出口有望筑底企稳。工业生产方面，8月官方制造业PMI录得49.7，环比回升0.4个点，连续第三个月保持回升。从分项指标看，13个分类指标中仅有从业人员指数继续下滑，其余12个指标均为回升。新订单指数自3月后首次重回临界值以上，生产指数在扩张区间内继续大幅回升1.7个点。外需方面，作为主要贸易对象的美国经济预期仍相对乐观，据华尔街日报统计，截止9月6日，高盛四个月内第三次下调美国经济衰退概率，其预计美国在未来12个月内陷入衰退的可能性已降至15%。美国劳工部9月1日公布的数据显示美国劳动力需求仍然旺盛，过去12个月新增310万个工作岗位，其中8月份增加了18.7万个。稳定的就业为消费提供了基础，进一步支撑外需。近期人民币的贬值也有利于出口的恢复。

此外，政策层面对稳外贸也给予了高度重视。8月16日总理李强主持召开国务院第二次全体会议表示要着力扩大国内需求，推动外贸稳规模、优结构，更大力度吸引和利用外资。稳外贸政策不断落地，叠加今年6月RECP全面生效，协定进入全面实施新阶段后，其红利有望持续释放，对出口复苏有积极作用。

**风险提示：国际局势变化；海外经济衰退风险超预期**

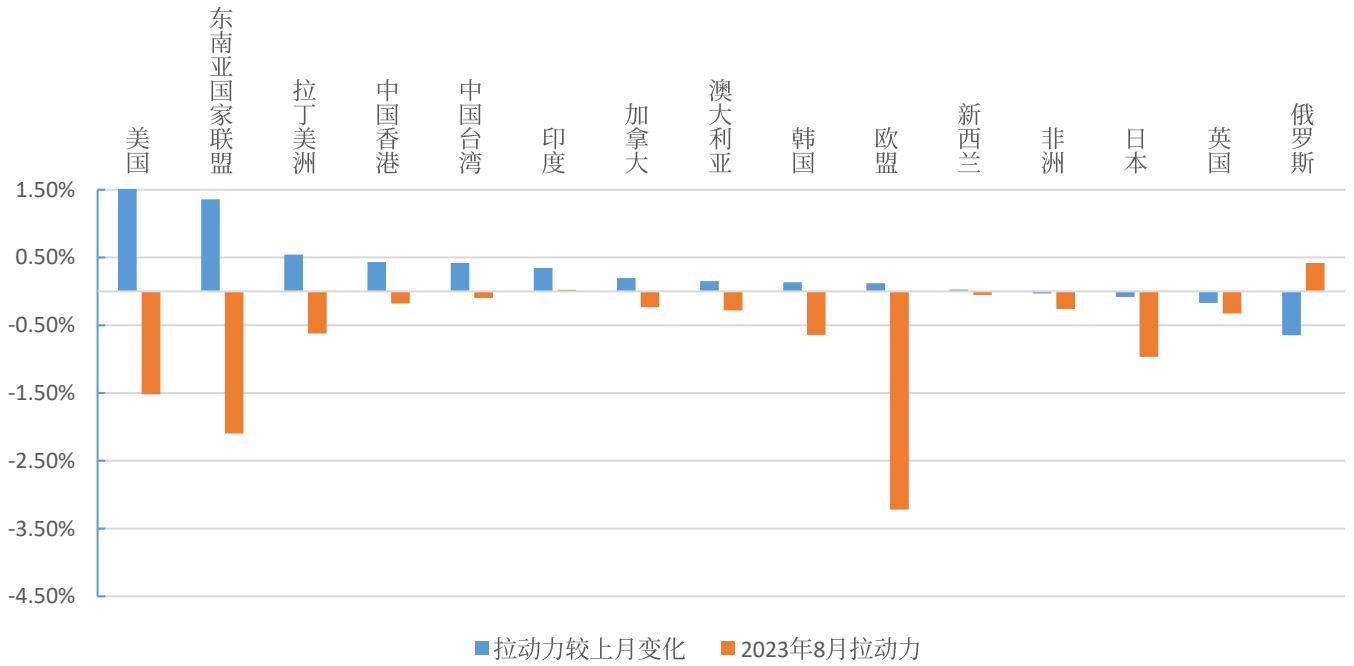
**图1 以美元计价进出口金额当月同比数据**


资料来源：Wind，中航证券研究所

**图2 各产品类别对8月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 各出口对象对8月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 出口产品量价同比变动情况

出口品	2023-08		2023-07		2023-06		2023-05		2023-04	
	价	量	价	量	价	量	价	量	价	量
水海产品	-9.7%	-3.3%	-10.2%	-9.4%	-16.5%	-6.5%	-15.6%	-5.7%	-10.4%	0.0%
粮食	18.9%	-23.8%	12.3%	-17.1%	26.6%	-36.4%	-22.8%	38.5%	61.5%	-58.1%
成品油(海关口径)	-27.4%	23.3%	-32.8%	55.7%	-27.1%	40.9%	-20.8%	49.5%	-18.3%	-1.8%
稀土	-47.8%	30.0%	-60.8%	49.2%	-42.1%	17.4%	-28.1%	-5.9%	-27.1%	3.3%
中药材及中式成药	9.4%	-8.0%	-	-	-	-	-	-	-	-
肥料	-49.9%	22.9%	-48.8%	43.3%	-39.1%	52.2%	-32.2%	50.3%	-20.5%	2.9%
箱包及类似容器	-20.8%	15.0%	-14.8%	3.4%	-11.0%	6.7%	-11.1%	13.8%	4.8%	30.4%
鞋靴	-20.3%	-2.2%	-14.1%	-12.2%	-12.4%	-10.1%	-9.1%	-0.9%	-2.5%	16.2%
陶瓷产品	-28.6%	7.9%	-24.0%	-3.8%	-27.0%	-1.7%	-18.3%	-4.7%	6.3%	7.7%
钢材	-48.5%	34.7%	-46.1%	9.6%	-42.4%	-0.7%	-33.1%	7.7%	-23.3%	59.2%
未锻造的铝及铝材	-17.1%	-9.3%	-16.8%	-24.9%	-20.4%	-18.9%	-17.6%	-29.7%	-16.5%	-22.6%
手机	-16.7%	-4.6%	3.7%	-1.4%	-12.3%	-12.6%	-11.0%	-15.7%	3.7%	-15.9%
家用电器	-12.1%	26.7%	-7.0%	3.7%	-5.6%	10.0%	-6.7%	7.9%	0.0%	2.2%
集成电路	-14.0%	10.9%	-16.5%	2.1%	-17.7%	-2.0%	-16.7%	-10.9%	-2.5%	-4.9%
汽车和汽车底盘	-4.3%	41.3%	12.5%	63.0%	28.0%	64.0%	16.8%	91.3%	19.7%	147.1%
船舶	48.8%	-5.4%	89.6%	-3.8%	-12.9%	-12.7%	78.7%	-30.9%	24.5%	43.9%

资料来源：Wind，中航证券研究所

图5 进口产品量价同比变动情况



进口品	2023-08		2023-07		2023-06		2023-05		2023-04	
	价	量	价	量	价	量	价	量	价	量
肉及杂碎	-19.2%	-5.0%	-16.6%	6.3%	-10.7%	10.0%	-14.5%	1.7%	-8.0%	0.0%
鲜、干水果及坚果	10.7%	12.8%	2.8%	6.8%	1.7%	4.2%	7.0%	-8.3%	58.8%	5.1%
粮食	-17.1%	14.3%	-16.6%	10.3%	-10.5%	14.7%	-2.4%	9.0%	-0.8%	-10.8%
大豆	-23.0%	30.6%	-23.5%	23.5%	-15.8%	24.5%	-7.9%	24.3%	-3.1%	-10.1%
食用植物油	-38.4%	91.0%	-39.9%	47.2%	-36.5%	204.0%	-32.2%	103.1%	-30.1%	226.9%
铁矿砂及其精矿	-3.9%	10.6%	-17.0%	2.5%	-21.0%	7.4%	-15.8%	3.9%	-10.4%	5.1%
铜矿砂及其精矿	1.5%	18.8%	-8.3%	3.7%	-10.6%	3.4%	-10.2%	16.9%	-11.5%	11.7%
煤及褐煤	-34.0%	50.5%	-38.8%	66.9%	-29.8%	110.1%	-29.6%	92.6%	-21.9%	72.7%
原油	-23.2%	30.9%	-32.3%	17.0%	-32.2%	45.3%	-23.4%	12.3%	-27.5%	-1.4%
成品油(海关口径)	-23.7%	86.6%	-42.8%	176.1%	-41.0%	168.3%	-34.6%	126.9%	-33.1%	195.9%
天然气	-29.0%	22.7%	-13.4%	18.5%	-13.0%	19.2%	-12.0%	17.3%	1.0%	11.0%
医药材及药品	-27.1%	40.2%	-16.0%	23.7%	-33.1%	32.1%	-36.4%	64.5%	6.3%	51.9%
肥料	-43.9%	-3.3%	-38.4%	52.0%	-27.7%	86.2%	-15.0%	39.1%	7.3%	27.9%
美容化妆品及洗护用品	-0.5%	-26.4%	-1.1%	-24.0%	-18.1%	-9.2%	1.8%	-21.0%	-15.6%	-8.6%
初级形状的塑料	-20.4%	4.6%	-22.8%	-1.3%	-21.9%	-0.4%	-21.2%	-3.3%	-17.8%	-10.8%
天然及合成橡胶(包括胶乳)	-21.2%	9.8%	-19.7%	8.6%	-20.5%	16.7%	-22.7%	32.6%	-22.4%	29.6%
原木及锯材	-15.3%	-19.1%	-19.5%	-9.3%	-18.5%	-2.6%	-11.0%	-1.4%	-10.1%	-0.2%
纸张	-33.4%	26.0%	-29.5%	24.8%	-17.8%	28.5%	-4.7%	30.6%	1.8%	21.2%
钢材	-1.2%	-28.1%	-6.8%	-13.9%	-3.9%	-22.8%	5.2%	-22.2%	13.9%	-39.6%
未锻造的铜及铜材	-2.2%	-5.0%	-5.4%	-2.7%	-12.9%	-16.4%	-13.3%	-4.6%	-13.8%	-12.5%
机床	64.4%	-42.5%	9.8%	-35.5%	39.4%	-37.5%	93.5%	-35.9%	-13.4%	0.4%
二极管及类似半导体器件	-1.5%	-22.9%	-33.6%	22.4%	4.8%	-24.7%	3.9%	-23.9%	26.8%	-34.2%
集成电路	-7.4%	-3.1%	-11.5%	-5.8%	-0.2%	-13.4%	-5.7%	-13.9%	-7.9%	-15.5%
汽车和汽车底盘	1.1%	-6.3%	-12.0%	0.0%	5.3%	0.0%	-15.5%	-14.3%	-11.4%	-33.3%
空载重量超过2吨的飞机	-22.4%	-12.5%	2.9%	23.1%	91.1%	250.0%	-9.7%	250.0%	-11.8%	285.7%

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。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

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致。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