



贸易温和修复

——2023 年 8 月进出口数据点评

2023 年 8 月我国进、出口金额同比降幅双双收窄，贸易顺差同比收敛。按美元计价，进出口总金额 5,013.8 亿美元，同比下降 8.2%。其中，出口 2,848.7 亿美元，同比-8.8%（市场预期-9.5%）；进口 2,165.1 亿美元，同比-7.3%（市场预期-8.2%）；贸易顺差 683.6 亿美元，同比收敛 102.9 亿美元（-13.1%）。

一、出口：基数效应致降幅收窄

由于基数大幅走低，8 月出口金额同比降幅收窄 5.7pct 至-8.8%，环比增速 1.1%，处于疫前季节性水平中枢偏下。从四年复合同比增速看，8 月较 7 月边际上升 1.1pct 至 7.3%，5-8 月增速中枢达 7%左右，虽较 1-4 月 11%左右有所放缓，但动能维持稳定，反映出当前全球贸易景气整体下行，但发达经济体需求仍具韧性。

分地区来看，8 月我国对美国、东盟出口同比降幅分别大幅收窄 13.6pct、8.2pct 至-9.5%、-13.3%，对美出口比重升至首位；对拉丁美洲国家、印度、澳大利亚、以及半导体产业链上的韩国出口增速也明显上行，虽然存在基数效应，但从四年复合增速来看实际动能也有所改善。对欧盟和日本出口则未见明显改善，同比降幅仍在-20%左右。

从重点商品看，大宗原材料仍大幅收缩，设备和中间品、以及部分下游消费品出口增速有所反弹。一是大宗原材料增速虽有所分化，但整体降幅仍达-25%及以上，包括稀土、肥料、钢材、铝材等。二是通用机械设备、集成电路、以及自动数据处理设备降幅均较前月明显收窄 10pct 以上。三是下游消费品出口增速整体改善，包括社交出行类的服装、鞋帽、箱包，以及房地产后周期类的家具、音视频设备、家电、玩具等，或受此带动，塑料制品和纺织纱线出口降幅也明显收窄。汽车及零配件出口增速继续自高位放缓，同比增速下行 11.4pct 至 17.3%，环比-2.8%。



二、进口：内需改善致降幅收窄

8 月进口金额同比降幅较 7 月收窄 5.1pct 至 -7.3%，除了受出口增速改善带动，也存在内需边际改善的信号。分量价来看，8 月大宗商品价格同比降幅基本持平于 7 月，进口价格降幅或基本稳定，因此反映实际需求的进口数量增速或有所回升。从进口目的看，8 月加工贸易进口同比降幅随出口改善，收窄 4.9pct 至 -9.7%，但改善幅度和降幅均弱于总进口，结合进口商品结构来看，内需进口或有所改善。

分地区来看，自美国、东盟进口降幅在前月大幅扩张后，8 月分别收窄 3.3pct、5.1pct 至 -7.9%、-6.1%，自韩国进口降幅有所收窄，自澳大利亚、拉丁美洲和非洲进口增速大幅改善。自欧盟、日本进口同比降幅则进一步扩张 2.7pct、2.3pct 至 -5.7%、-16.9%。

从重点商品来看，一是部分原材料需求改善，铁矿砂、铜矿砂、原油进口增速均转正，成品油、天然气和煤进口增速虽小幅下行但整体稳定，而橡胶、原木、纸浆、铜材、钢材进口仍继续大幅收缩。二是制造业设备需求改善，机床进口降幅收窄 23.6pct 至 -5.5%，受半导体产业链带动，集成电路进口降幅也有所收窄。三是下游消费品需求仍然低迷，美容化妆洗护用品降幅边际扩张至 -26.8%。

三、前瞻：出口增速企稳，进口温和改善

8 月进、出口同比降幅同步收窄，贸易顺差同比与环比均有所收敛，外需呈现韧性，内需呈改善信号。前瞻地看，9 月出口环比动能或维持稳定，同比增速或边际企稳，四季度起随着基数进一步走弱，出口增速有望持续改善。出口降幅收窄叠加内需边际改善，进口增速或将逐步改善。贸易顺差同比降幅或持续收窄。

（评论员：谭卓 王欣恬）



附录：

图 1：8 月进、出口同比降幅双双收窄

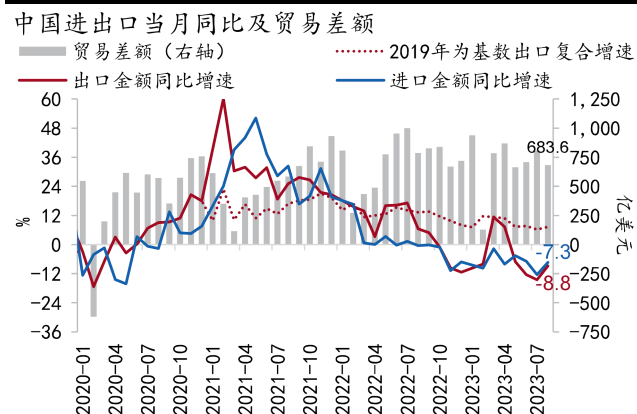


图 2：出口金额环比略弱于疫前季节性中枢水平

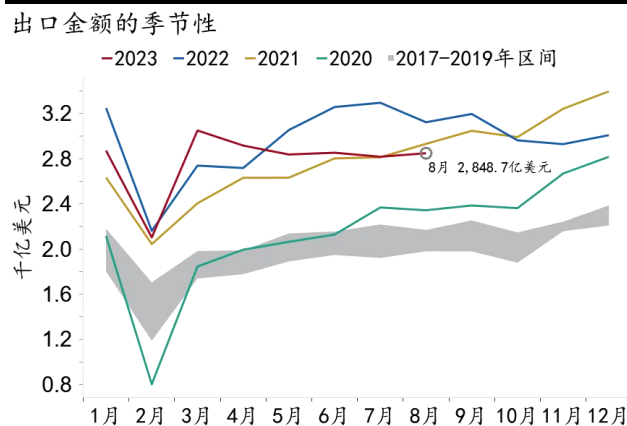


图 3：我国对美国 and 东盟出口增速整体反弹

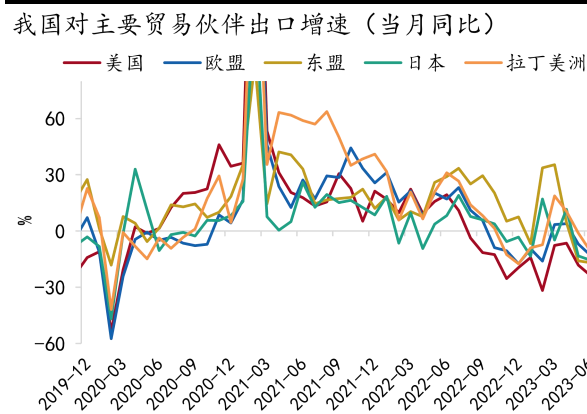
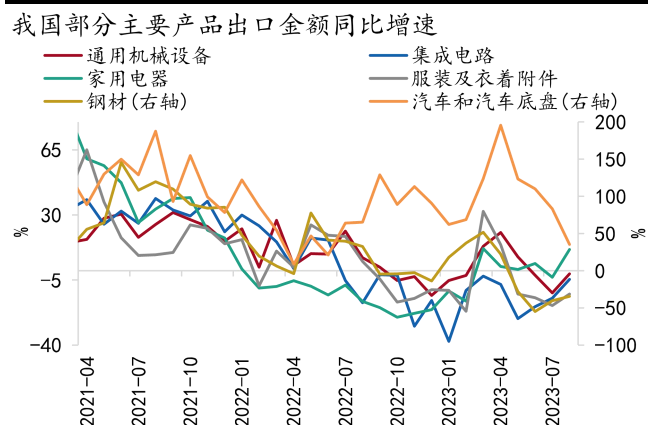


图 4：设备、中间品和下游消费品出口增速反弹



资料来源：Wind、招商银行研究院

资料来源：Wind、招商银行研究院

图 5：进口数量增速或有所改善

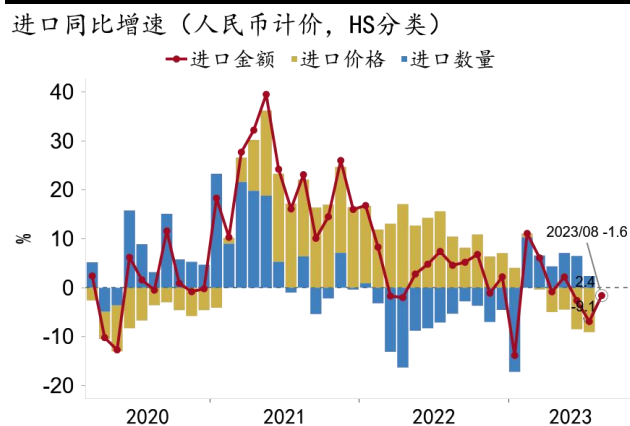
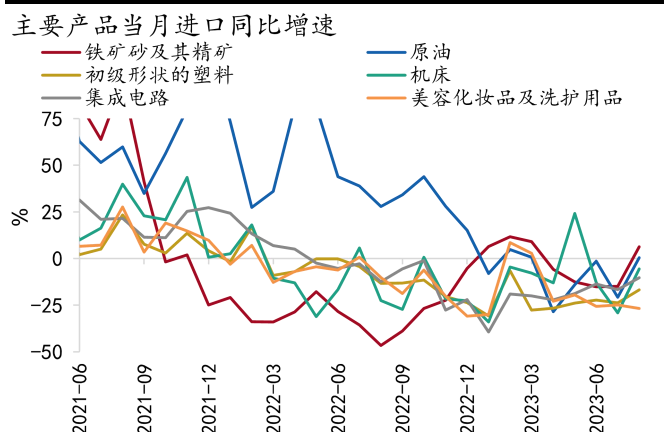


图 6：原材料和中间品进口增速有所反弹



资料来源：Macrobond、招商银行研究院

资料来源：Wind、招商银行研究院