



固定收益点评

全球疫情反复，出口韧性仍在——8月进出口数据点评

证券分析师

徐亮

资格编号：S0120521060004

邮箱：xuliang3@tebon.com.cn

研究助理

相关研究

- 1.《利率短期可能新低，但年内需保持谨慎》，2021.9.5
- 2.《生产维持低位，基建有望回暖——8月经济数据前瞻》，2021.9.4
- 3.《化工行业可转债分析框架》，2021.9.3
- 4.《疫情影响加剧，外需持续回落——8月PMI数据点评》，2021.8.31
- 5.《市场权益回暖，股性支撑转债上涨》，2021.8.30

投资要点：

- **事件：**2021年9月7日，海关总署公布8月进出口数据，我国进出口总额5303.0亿美元，同比增长28.8%。其中，出口2943.2亿美元，同比增长25.6%，进口2359.8亿美元，同比增长33.1%。
- **医疗物资出口边际回升。**8月出口同比增速回升。分商品类型来看，钢材、集成电路以及汽车（含底盘）出口依旧表现强势，成品油出口增速本月大幅回落，纺织与医疗器械出口增速边际回升。
- **大宗商品进口回暖。**8月重点进口商品中，农产品、铁矿砂与原油进口同比增速回升，其他商品中煤炭、天然气同比增速上行，除铜矿砂外大宗商品进口明显回暖；从进口数量来看，除天然气外，大豆、铁矿砂、煤炭以及原油均较上月回升。
- **出口预计仍然保有韧性。**8月全球大部分地区遭受疫情二次冲击，生产经营活动受阻。以美国为代表的主要发达国家新增病例自7月起明显增多，其中英国在7月中旬度过拐点后，至8月再度爆发疫情，而美国当前新增病例数仍居高不下未见拐点，国内由于疫苗接种情况较好，以及较为严格的防控措施，率先实现对疫情的二次控制，与此同时，东南亚主要国家仍旧面临较为严峻的疫情挑战，其中泰国与马来西亚当前虽然出现拐点迹象，但单日新增数仍在15000-20000例左右，菲律宾与越南仍未见拐点。总体来看，疫情的二次爆发对全球生产恢复进程形成扰动，医疗物资出口增速在经历连续数月的回落后再度回正，年内外需预计仍有支撑，同时由于主要发展中国家疫情反复，我国出口份额短期内所受挤压影响预计较小，因此出口预计仍然保有韧性。
- **年内债券利率还是存在上行可能性。**8月进出口数据超预期回升，未来消费表现值得期待，制造业和基建投资的恢复也会支撑整体固定资产投资继续复苏，因此经济在下半年平稳运行的概率较大，失速下行风险不高，同时PPI持续高企叠加CPI可能的回升，下半年通胀压力不减，年内债券利率还是存在上行可能性。

风险提示：国内外疫情反复，宏观政策超预期



内容目录

1. 8月进出口数据梳理.....	4
2. 出口：医疗物资出口边际回升.....	4
3. 进口：大宗商品进口回暖.....	6
4. 总结与展望.....	7
5. 风险提示.....	9
信息披露.....	10

图表目录

图 1: 全国出口金额两年平均增速走势 (单位: %)	5
图 2: 主要贸易国出口两年平均增速走势 (单位: %)	5
图 3: 全国进口金额两年平均增速走势 (单位: %)	6
图 4: 主要贸易国进口两年平均增速走势 (单位: %)	6
图 5: 主要商品同比增速变动及出口拉动作用 (单位: %)	7
图 6: 国内疫苗接种与美国/全球对比 (单位: 剂)	8
图 7: 美国新冠病毒新增病例数 (当周平均, 单位: 例)	8
图 8: 主要发达国家疫苗接种率 (单位: %)	8
图 9: 主要东南亚国家疫苗接种率 (单位: %)	8
图 10: 主要发达国家新增病例数 (当周平均, 单位: 例)	8
图 11: 主要东南亚国家新增病例数 (当周平均, 单位: 例)	8
表 1: 8月进出口主要指标梳理	4
表 2: 8月全国出口重点商品量值表 (按美元计, 单位: 亿美元、%)	5
表 3: 8月全国进口重点商品量值表 (按美元计, 单位: 亿美元、%)	6

1. 8月进出口数据梳理

8月我国进出口总额**5303.0亿美元**，同比增长**28.8%**，两年平均增速**15.8%**，较上月回升**3.0个百分点**。其中，出口**2943.2亿美元**，同比增长**25.6%**，两年平均增速**17.0%**，较上月回升**4.2个百分点**；进口**2359.8亿美元**，同比增长**33.1%**，两年平均增速**14.4%**，较上月回升**1.7个百分点**。按人民币计，8月进出口总额**3.43万亿元**，同比增长**18.9%**，两年平均增速**12.3%**，较上月回升**3.3个百分点**。其中，出口**1.90万亿元**，同比增长**15.7%**，两年平均增速**13.4%**，较上月回升**4.4个百分点**；进口**1.53万亿元**，同比增长**23.1%**，两年平均增速**10.9%**，较上月回升**2.0个百分点**。

分国家及地区来看，中国对东盟、欧盟、美国与日本的进出口总额两年增速均实现回升，两年平均增速（按美元计，下同）分别较上月回升**0.2、2.1、4.3与1.2个百分点**，对美国进出口增速回升明显。

表 1：8月进出口主要指标梳理

项目	美元 (亿美元, %)					人民币 (亿元, %)				
	当月值	当月同比	增速变动	两年同比	增速变动	当月值	当月同比	增速变动	两年同比	增速变动
进出口总额	5,303.0	28.8	5.7	15.8	3.0	34,293.4	18.9	7.4	12.3	3.3
出口总额	2,943.2	25.6	6.3	17.0	4.2	19,028.2	15.7	7.6	13.4	4.4
进口总额	2,359.8	33.1	5.0	14.4	1.7	15,265.2	23.1	7.0	10.9	2.0
东盟：进出口总额	722.7	20.9	1.0	14.1	0.2	4,674.9	11.6	3.0	10.6	0.6
出口总额	394.9	16.6	2.1	14.7	0.5	2,553.6	7.5	3.8	11.2	0.9
进口总额	327.8	26.6	-1.0	13.4	-0.2	2,121.3	17.0	1.4	10.0	0.3
欧盟：进出口总额	714.9	22.8	4.7	7.6	2.1	4,618.4	13.7	6.3	4.2	2.1
出口总额	462.2	29.4	12.2	10.0	3.6	2,985.8	19.4	13.1	6.6	3.7
进口总额	252.7	12.4	-7.4	3.5	-0.6	1,632.6	4.6	-4.6	0.3	-0.7
美国：进出口总额	657.6	18.9	3.0	17.5	4.3	4,252.2	9.5	4.6	13.9	4.6
出口总额	517.2	15.5	2.1	17.7	4.8	3,344.0	6.4	3.8	14.1	5.0
进口总额	140.4	33.3	7.7	16.5	2.4	908.2	23.0	9.3	12.9	2.8
日本：进出口总额	306.6	18.5	5.8	8.4	1.2	1,982.6	9.7	7.6	5.0	1.4
出口总额	139.2	19.5	6.9	8.9	3.8	899.8	10.3	8.3	5.5	4.0
进口总额	167.5	17.6	4.8	8.0	-0.9	1,082.8	9.1	6.9	4.6	-0.7

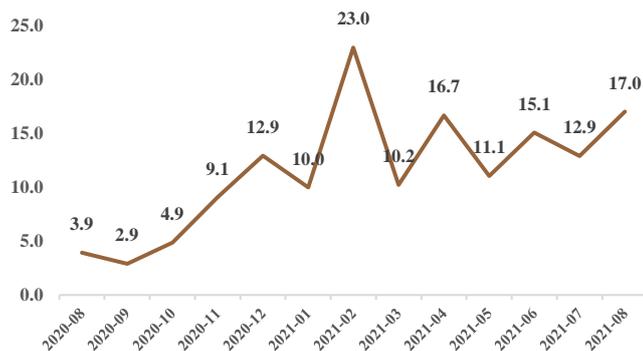
资料来源：海关总署，德邦研究所

2. 出口：医疗物资出口边际回升

8月出口同比增速较上月回升**6.3个百分点至25.6%**，两年平均增速回升**4.2个百分点至17.0%**。

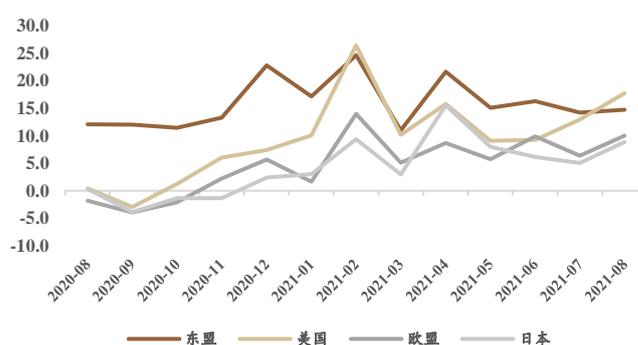
分国家及地区来看，中国对东盟、欧盟、美国与日本的出口同比增速整体回升。8月中国对东盟、欧盟、美国与日本出口额分别同比增加**16.6%、29.4%、15.5%与19.5%**，分别较上月回升**2.1、12.2、2.1与6.9个百分点**。两年平均增速方面，对东盟、欧盟、美国与日本出口两年平均增速均呈现回升态势，分别较上月回升**0.5、3.6、4.8与3.8个百分点**。

图 1：全国出口金额两年平均增速走势（单位：%）



资料来源：海关总署，德邦研究所

图 2：主要贸易国出口两年平均增速走势（单位：%）



资料来源：海关总署，德邦研究所

分商品类型来看，钢材、集成电路以及汽车（含底盘）出口依旧表现强势，成品油出口增速本月大幅回落，纺织与医疗器械出口增速边际回升。钢材出口金额同比增速本月大幅回升 26.8 个百分点至 131.0%，两年增速上行 10.8 个百分点至 37.0%，从出口数量来看，钢材本月出口数量同比增长 37.3%，两年增速仅 0.4%，因此价格上涨依旧是出口金额高增的主要原因。本月成品油出口金额同比增速大幅回落 108.8 个百分点至 43.2%。汽车（含底盘）出口金额同比增速 187.7%，较上月大幅上行 58.8 个百分点，两年平均增速上行 22.9 个百分点至 67.3%。纺织制品与医疗器械出口金额同比增速边际上行，分别较上月回升 11.9 与 35.0 个百分点，其中医疗器械同比增速由负转正。高新技术产品出口同比增速回升 3.8 个百分点，两年平均增速较上月持平，延续强劲表现。

表 2：8 月全国出口重点商品量值表（按美元计，单位：亿美元、%）

出口商品类型	出口金额						出口数量			
	当月值	当月同比	增速变动	两年同比	增速变动	拉动作用	当月同比	增速变动	两年同比	增速变动
农产品	70.0	12.3	8.5	4.9	3.4	0.33	-	-	-	-
成品油(海关口径)	21.1	43.2	-108.8	-6.4	4.2	0.27	-12.6	-56.8	-4.3	3.8
肥料	11.2	77.5	-65.1	30.2	-1.3	0.21	0.7	-57.0	4.6	-7.9
塑料制品	87.6	6.7	8.2	42.6	5.6	0.24	-	-	-	-
箱包及类似容器	25.7	48.2	16.5	6.5	6.0	0.36	-	-	-	-
纺织纱线、织物及制品	125.2	-14.9	11.9	11.8	7.6	-0.94	-	-	-	-
服装及衣着附件	176.0	8.6	0.4	5.9	6.4	0.59	-	-	-	-
鞋靴	46.9	36.0	13.9	-	-	0.53	9.3	4.3	-	-
陶瓷产品	27.9	18.2	15.3	10.2	-1.0	0.18	-3.9	-3.3	-6.8	4.1
钢材	73.0	131.0	26.8	37.0	10.8	1.77	37.3	1.7	0.4	-0.5
未锻造的铝及铝材	17.3	65.6	-0.7	18.1	6.3	0.29	24.0	-1.6	2.1	4.3
家具及其零件	62.4	16.5	7.2	20.2	4.2	0.38	-	-	-	-
玩具	51.6	31.0	16.7	15.6	-2.1	0.52	-	-	-	-
机电产品	1696.0	23.0	4.9	17.3	3.2	13.54	-	-	-	-
通用机械设备	44.5	24.9	7.0	-	-	0.38	-	-	-	-
自动数据处理设备及其零部件	210.2	12.8	1.2	-	-	1.02	-	-	-	-
手机	74.1	-24.9	-15.6	-	-	-1.05	-25.3	-2.0	-	-
家用电器	86.7	33.2	7.4	-	-	0.92	1.0	4.8	-	-
音视频设备及其零件	36.0	-36.2	-0.8	-	-	-0.87	-	-	-	-
集成电路	143.0	38.9	13.4	24.1	3.5	1.71	21.5	7.6	21.1	1.2
汽车和汽车底盘	36.9	187.7	58.8	67.3	22.9	1.03	132.2	19.7	37.7	18.8
汽车零件	66.2	30.1	-2.8	20.8	9.1	0.65	-	-	-	-
船舶	13.1	-2.4	-33.5	-5.6	-21.1	-0.01	-7.0	-10.3	-13.5	-12.8

液晶显示板	26.3	39.8	9.1	16.2	3.9	0.32	9.2	12.6	-1.0	0.0
医疗仪器及器械	18.8	17.9	35.0	28.0	6.5	0.12	-	-	-	-
灯具、照明装置及类似品	47.5	27.1	15.7	22.3	3.9	0.43	-	-	-	-
高新技术产品	800.3	19.2	3.8	15.5	0.0	5.51	-	-	-	-

资料来源：海关总署，德邦研究所

3. 进口：大宗商品进口回暖

8月进口增速较上月回升 5.0 个百分点至 33.1%，两年平均增速回升 1.7 个百分点至 14.4%。

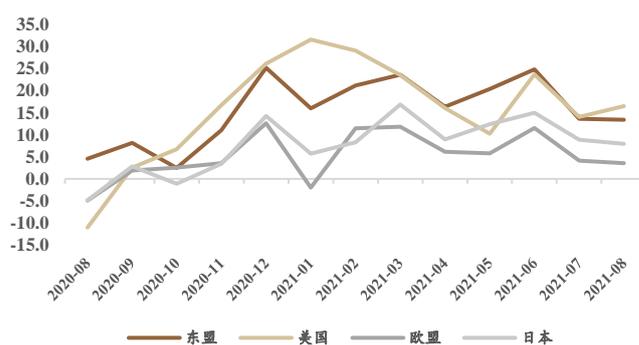
分国家和地区看，中国对东盟、欧盟与日本进口两年平均增速呈现回落态势，仅对美国进口增速上行。8月中国对东盟、欧盟、美国与日本进口额同比增速分别为 26.6%、12.4%、33.3%与 17.6%，其中对东盟与欧盟增速较上月回落 1.0 与 7.4 个百分点，而对美国与日本的增速则回升 7.7 与 4.8 个百分点。两年平均增速方面，对东盟、欧盟与日本进口额两年平均增速分别较上月回落 0.2、0.6 与 0.9 个百分点，对美国进口增速较上月回升 2.4 个百分点。

图 3：全国进口金额两年平均增速走势（单位：%）



资料来源：海关总署，德邦研究所

图 4：主要贸易国进口两年平均增速走势（单位：%）



资料来源：海关总署，德邦研究所

分商品类型来看，大宗商品进口增速回升。8月重点进口商品中，农产品、铁矿砂与原油进口金额同比增速分别回升 16.5%、31.1%与 8.3%，此外煤炭进口增速大幅回升 54.8 个百分点至 123.9%，天然气同比增速继续上行 34.4 个百分点至 89.8%，除铜矿砂以外，大宗商品进口增速呈现明显回升；从进口数量来看，除天然气进口数量同比增速边际回落外，大豆、铁矿砂、煤炭以及原油均较上月回升，大宗商品进口边际回暖。

表 3：8 月全国进口重点商品量值表（按美元计，单位：亿美元、%）

出口商品类型	进口金额						进口数量			
	当月值	当月同比	增速变动	两年同比	增速变动	拉动作用	当月同比	增速变动	两年同比	增速变动
农产品	199.9	46.6	16.5	22.7	0.4	3.59	-	-	-	-
大豆	55.8	53.8	21.9	23.2	-0.3	1.10	-1.2	12.9	0.0	-0.1
铁矿砂及其精矿	202.4	95.0	31.1	36.2	1.6	5.56	-2.9	18.6	1.4	2.8
铜矿砂及其精矿	46.8	85.1	-8.1	30.0	7.9	1.21	18.9	13.7	1.9	6.3
煤及褐煤	31.1	123.9	54.8	8.7	3.6	0.97	35.8	20.1	-7.7	-3.5
原油	238.4	59.8	8.3	9.8	4.5	5.03	-6.2	13.4	2.8	2.5
成品油(海关口径)	17.1	108.9	13.6	19.8	-6.6	0.50	50.2	18.2	18.4	-6.0

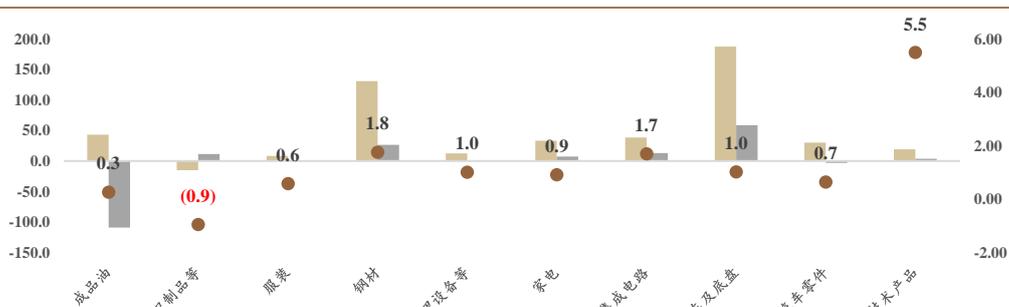
天然气	47.4	89.8	34.4	18.1	9.6	1.27	11.5	-15.6	11.9	3.1
医药材及药品	35.0	8.8	-13.3	-	-	0.16	-0.4	17.3	-	-
美容化妆品及洗护用品	21.2	27.7	20.5	-	-	0.26	17.7	18.4	-	-
初级形状的塑料	53.9	23.4	18.4	10.2	8.0	0.58	-16.1	15.1	-3.0	5.4
原木及锯材	18.4	24.0	11.9	11.3	6.9	0.20	-9.2	3.0	-0.1	9.8
纸浆	19.2	42.7	8.7	13.2	10.0	0.32	-3.5	7.6	0.4	7.0
纺织纱线、织物及制品	13.8	34.5	10.8	6.2	5.8	0.20	-	-	-	-
钢材	15.3	-4.8	13.4	16.4	2.4	-0.04	-52.5	7.2	4.7	-7.1
未锻造的铜及铜材	39.2	-10.4	0.3	22.4	-1.5	-0.26	-41.1	3.3	-0.8	-1.3
机电产品	968.2	19.1	-0.2	10.2	-0.3	8.77	-	-	-	-
自动数据处理设备及其零部件	60.1	24.7	-1.5	-	-	0.67	-	-	-	-
二极管及类似半导体器件	25.3	26.9	-0.8	22.7	-2.7	0.30	40.2	0.4	25.3	-0.2
集成电路	379.0	21.5	0.5	16.2	0.4	3.78	25.8	6.4	17.6	-2.7
汽车和汽车底盘	35.7	-14.9	-55.1	-7.2	-17.8	-0.35	-33.3	-47.6	-18.4	-18.3
汽车零件	30.7	5.5	4.1	1.9	-12.6	0.09	-	-	-	-
空载重量超过2吨的飞机	7.5	138.5	-44.2	11.5	9.8	0.25	0.0	-108.3	-6.9	-31.9
液晶显示板	18.5	6.9	1.7	0.7	2.0	0.07	-21.5	9.4	-9.0	0.3
医疗仪器及器械	13.0	24.5	3.6	16.4	11.1	0.14	-	-	-	-
高新技术产品	717.3	21.7	-1.9	13.0	0.8	7.21	-	-	-	-

资料来源：海关总署，德邦研究所

4. 总结与展望

8月出口同比增速超预期回升。从结构来看，成品油出口增速下行较为明显，其余各类商品出口同比增速大多企稳回升，其中钢材与汽车(含底盘)上行明显，纺织制品对整体虽仍为拖累但边际回暖，高新技术产品延续强劲表现。

图 5：主要商品同比增速变动及出口拉动作用（单位：%）



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26179

