

进出口增速均回升

——8月中国贸易数据点评

投资要点:

► 8月出口同比25.6%，进口同比33.1%

以美元计，8月出口同比25.6%，两年复合增速17.1%；进口同比33.1%，两年复合增速14.5%；贸易差额583.3亿美元。

8月出口回升显著，进口同样有所改善，主要原因在于：

出口方面，农产品、大宗商品以及纺织服装类出口回升形成共振，同时8月我国本土疫情得到控制，港口运力有所恢复，共同导致出口超预期上升；

进口方面，进口增速回升主要受到大宗原材料支撑，8月大宗价格虽有一定程度下降，但各类大宗商品需求量均有明显改善。

► 大宗商品和纺织服装带动出口走强

(1) 从主要出口国家和地区来看，8月我国对主要贸易伙伴的出口两年复合增长率均为正值且有所上升。其中对美国的出口复合增速大幅上升4.8个百分点至17.8%，连续3个月回升。

(2) 从主要出口商品来看，除高新技术产品出口持平外，其他各大类商品出口均有所回升。其中，传统大宗商品和纺织服装类出口上升明显。

► 大宗原材料支撑进口增速回升

(1) 从主要进口国家和地区来看，8月由美国、澳大利亚等国家的进口两年复合增速均有明显提升，由东盟、欧盟和日本的进口两年复合增速略有回落。

(2) 从主要进口商品来看，农产品进口小幅回升；大宗原材料进口价格虽有所回落，但需求量明显改善，导致大宗原材料进口同比和两年复合增速再次冲高。

► 继续关注9月出口是否再次走弱

出口方面，后续外需的走势主要取决于海外经济体的增长力度，同时结合海运情况、人民币汇率等指标观察9月出口是否会再次走弱。

进口方面，主导因素是大宗原材料进口增速的变化趋势。下半年以来我国工业经济有所放缓，对大宗原材料的需求预计将走弱。同时随着工业品价格继续回落，预计我国出口增速将逐步回落。

风险提示

海外疫情与国际关系出现超预期变化将对贸易带来较难预测的扰动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 8月出口同比 25.6%，进口同比 33.1%	3
2. 大宗商品和纺织服装带动出口走强	3
3. 大宗原材料支撑进口增速回升	4
4. 继续关注 9 月出口是否再次走弱	5
5. 风险提示	5

图表目录

图 1 2021 年 8 月出口累计增速 33.7%	3
图 2 8 月对主要贸易伙伴出口增速回升	4
图 3 8 月农产品和大宗商品出口同比增速明显上升	4
图 4 8 月由美国、澳大利亚进口同比增速上升	5
图 5 8 月大宗原材料进口同比增速再次上升	5
图 6 8 月铁矿砂进口量降幅收窄	5
图 7 8 月原油进口额增速回升	5

1. 8月出口同比 25.6%，进口同比 33.1%

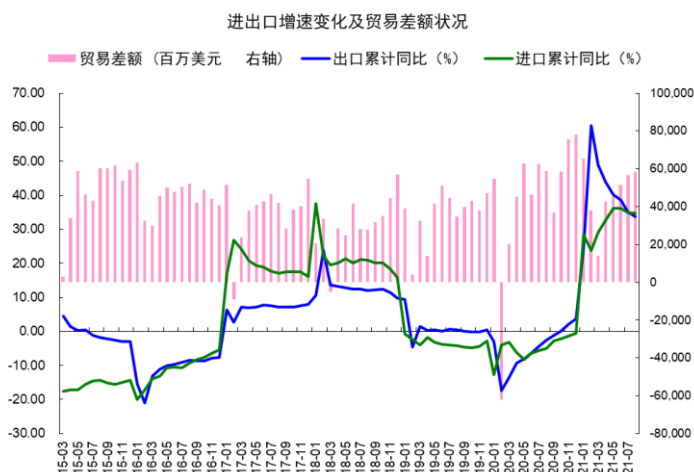
以美元计，2021年8月出口同比 25.6%，前值为 19.3%；8月进口同比 33.1%，前值为 28.1%。

从 8 月单月同比增速看，进出口增速均较上月回升，处于高增速区间。以 2019 年 8 月为基期计算得：我国出口两年复合增长率为 17.1%，较前值大幅上升 4.1 个百分点，出口回升显著；我国进口两年复合增长率同样为 14.5%，较前值回升 1.5 个百分点。

2021年8月我国出口回升显著，进口同样有所改善，主要原因在于：出口方面，农产品、大宗商品以及纺织服装类出口回升形成共振，同时8月我国本土疫情得到控制，港口运力有所恢复，共同导致出口超预期上升；进口方面，进口增速回升主要受到大宗原材料支撑，8月大宗价格虽有一定程度下降，但各类大宗商品需求量均有明显改善。

2021年8月贸易差额为 583.3 亿美元，前值 565.9 亿美元。

图 1 2021年8月出口累计增速 33.7%



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 大宗商品和纺织服装带动出口走强

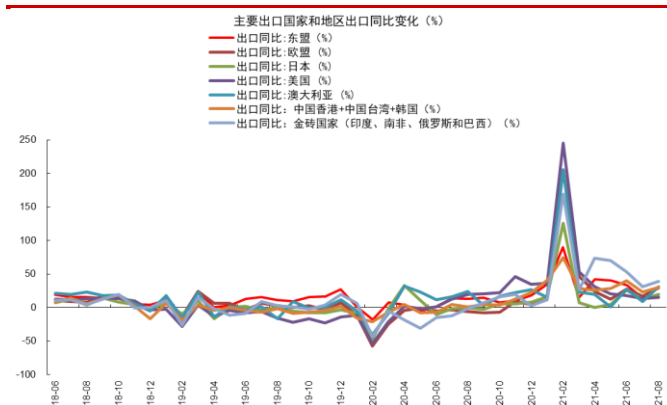
(1) 从主要出口国家和地区来看，8 月我国对主要贸易伙伴出口同比增速均出现回升，其中对欧盟和澳大利亚的出口同比增速上升明显。

以 2019 年同期为基期计算复合增长率，可以发现：8 月我国对主要贸易伙伴的出口两年复合增长率均为正值，且均有所上升。其中，对美国的出口复合增速大幅上升 4.8 个百分点至 17.8%，连续第三个月回升。此外，上个月回落明显的对澳大利亚和金砖国家的出口，在本月大幅改善，两年复合增速分别上升至 27.6%和 17.3%。

(2) 从主要出口商品来看，8 月农产品出口两年复合增速上升 3.4 个百分点至 4.9%；机电产品出口复合增速上升 3.2 个百分点至 17.3%；高新技术产品出口复合增速较上月持平；传统大宗商品出口两年复合增速大幅上升 6.0 个百分点至 8.5%。此

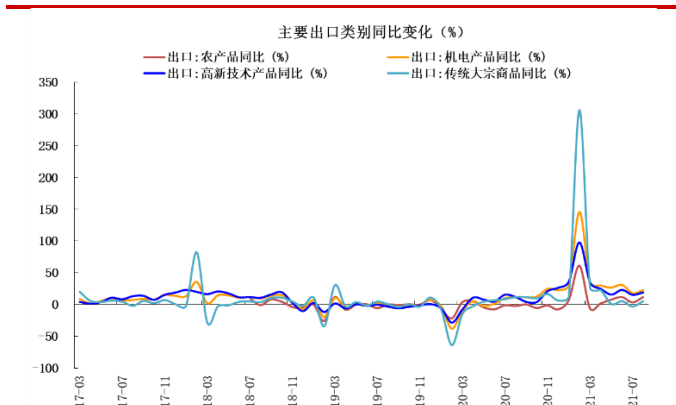
外，8月纺织纱线类以及服装类出口明显上升，两年复合增速上升幅度均超过5个百分点。

图2 8月对主要贸易伙伴出口增速回升



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图3 8月农产品和大宗商品出口同比增速明显上升



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

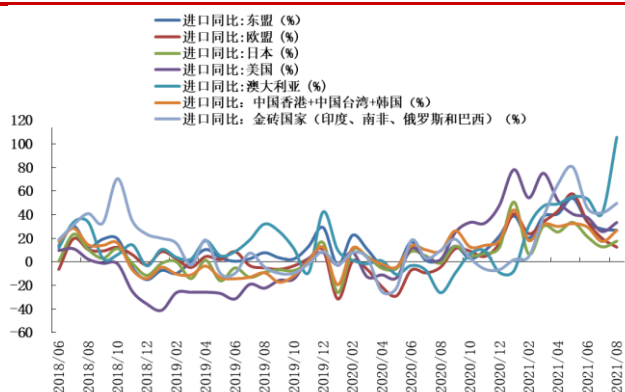
3. 大宗原材料支撑进口增速回升

(1) 从主要进口国家和地区来看，2021年8月除东盟和欧盟外，由主要贸易伙伴的进口同比增速均有所回升，其中由澳大利亚进口的同比增速大幅上升至105.8%，由美国进口同比增速同样明显上升至33.3%。

以2019年同期为基期计算复合增长率，可以发现：8月由美国、澳大利亚、中国香港+中国台湾+韩国以及金砖国家的进口两年复合增速均有明显提升，由东盟、欧盟和日本的进口两年复合增速略有回落。其中，由澳大利亚和金砖国家的进口复合增速分别上升8.8和7.2个百分点。

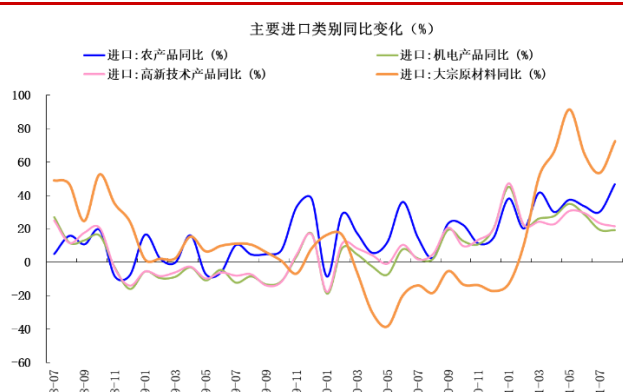
(2) 从主要进口商品来看，2021年8月农产品进口两年复合增速小幅回升0.4个百分点至22.7%；机电产品进口小幅回落，高新技术产品进口有所回升，两年复合增速分别为10.2%和13.0%；大宗原材料进口同比增速再次上升，两年复合增速大幅增加3.7个百分点至18.7%。大宗原材料中，铁矿砂进口量降幅明显收窄，价格略有回落，进口额同比增速再次升至高点；原油进口价格增速下降，进口量降幅继续收窄，进口额增速回升。

图4 8月由美国、澳大利亚进口同比增速上升



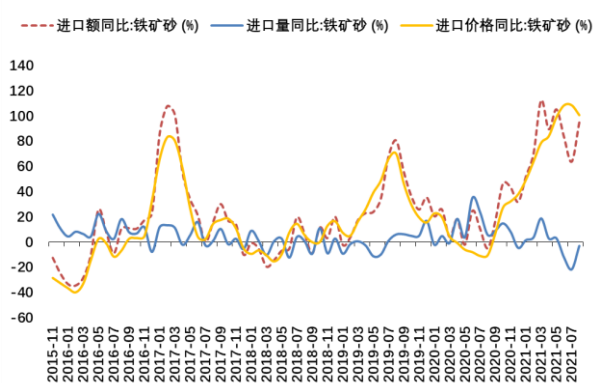
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图5 8月大宗原材料进口同比增速再次上升



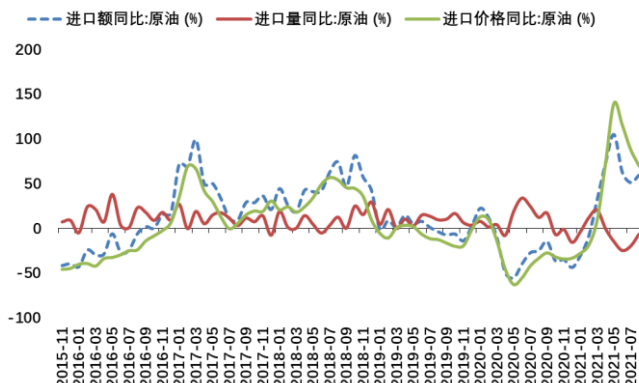
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图6 8月铁矿砂进口量降幅收窄



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图7 8月原油进口额增速回升



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

4. 继续关注9月出口是否再次走弱

出口方面，CCFI 中国出口集装箱运价指数目前仍在持续上升，显示出海运需求旺盛，且海运能力恢复较弱。后续外需的走势主要取决于海外经济体的增长力度，同时结合海运情况、人民币汇率等指标观察9月出口是否会再次走弱。

进口方面，8月同表显示大宗原材料进口增速的亦化抬抬，下半年以来出口同比收

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_26191

