

四季度出口增速有望保持较高水平

——8月进出口数据点评

宏观数据点评

2021年9月9日

报告摘要：

● 8月出口单月同比增长25.6%

8月出口同比增长25.6%，相比7月有所上升。进口同比增长33.1%，进口和出口两旺。贸易差额583.3亿美元，创今年以来新高。对新兴国家出口成为出口主要拉动项。分国别来看，8月对美出口同比增15.5%，拉动总出口增长3.0%。对欧盟出口同比增长29.4%，拉动出口增长4.5%。对东盟出口同比上升16.6%，拉动出口增长2.4%。对除东盟外的新兴经济体出口增速为25.6%，同比拉动出口增长10.6%，是出口最大拉动项。

● 半导体出口是出口主要拉动项

分商品看，8月服装衣着同比增长8.6%；纺织纱线同比下降14.9%；集成电路增长38.9%，拉动出口增长1.7%，是出口主要拉动项；电脑增长12.8%，手机下降24.9%，拖累出口增速1.1%，是出口主要拖累项。

● 中国出口份额仍保持较高水平

7月，中国出口份额占全球比重为18.2%，接近去年同期份额，明显高于疫情前水平。根据我们测算，四季度只要出口份额不大幅下降，在外需稳定的情况下出口增速仍能保持10%以上的增速，出口仍是经济增长主要拉动项。

风险提示

新兴国家供应链受阻，美国失业金政策调整较慢，中美贸易关系变动等。

民生证券研究院

分析师：李锋

执业证号：S0100511010001

电话：(8610) 85127632

邮箱：lifengyjs@mszq.com

研究助理：顾洋恺

执业证号：S0100119110016

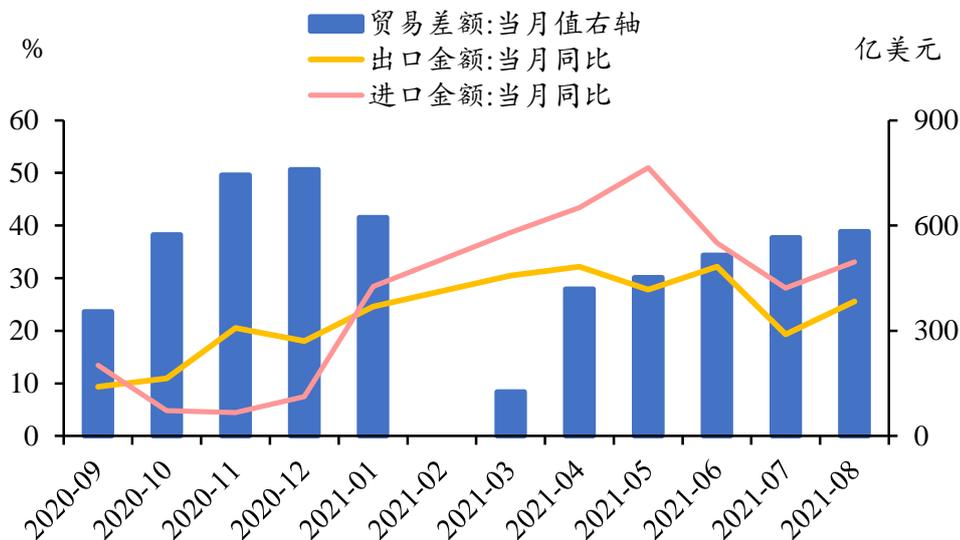
电话：010-85127665

邮箱：guyangkai@mszq.com

1 8月出口单月同比增长25.6%

8月出口增速强劲。8月出口同比增长25.6%，相比7月有所上升。进口同比增长33.1%，进口和出口两旺。贸易差额583.3亿美元，创今年以来新高。

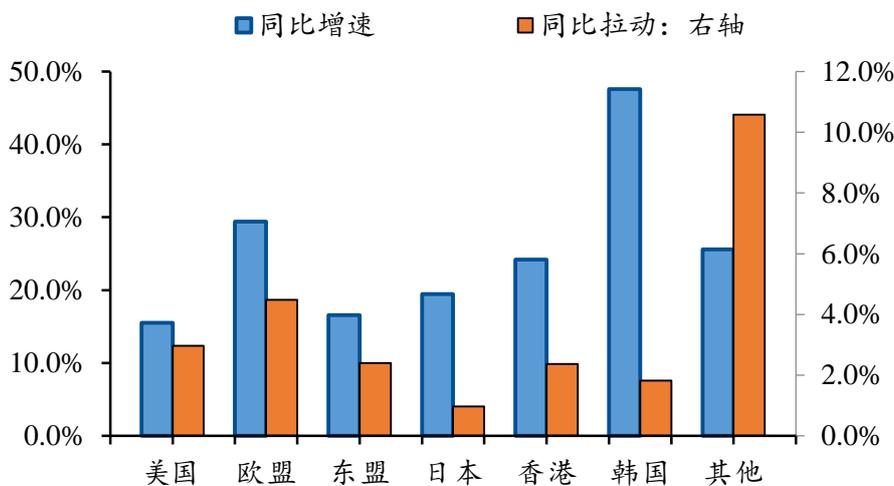
图1：8月贸易顺差创今年以来新高



资料来源：Wind，民生证券研究院

对新兴国家出口成为出口主要拉动项。分国别来看，8月对美出口同比增15.5%，拉动总出口增长3.0%。对欧盟出口同比增长29.4%，拉动出口增长4.5%。对东盟出口同比上升16.6%，拉动出口增长2.4%。对除东盟外的新兴经济体出口增速为25.6%，同比拉动出口增长10.6%，是出口最大拉动项。

图2：各经济体对出口增速拉动

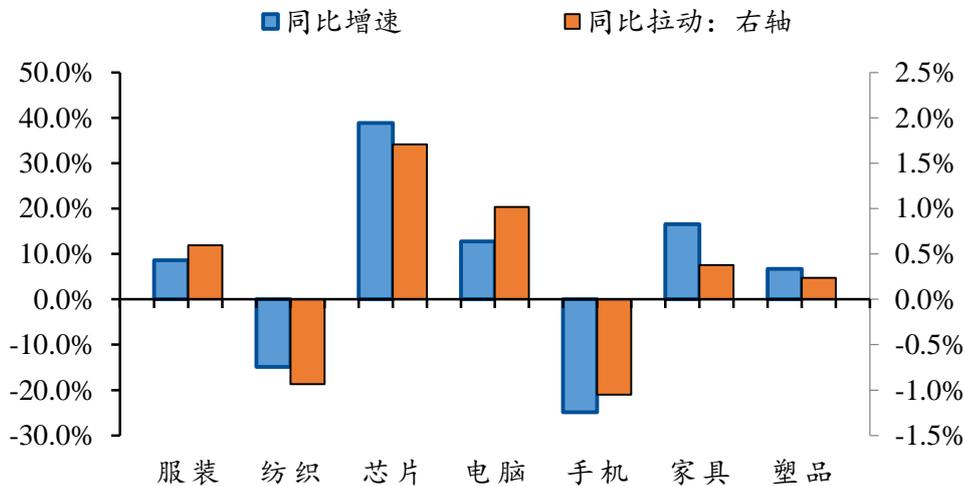


资料来源：Wind，民生证券研究院

半导体出口是出口主要拉动项。分商品看，8月服装衣着同比增长8.6%；纺织纱线同

比下降 14.9%；集成电路增长 38.9%，拉动出口增长 1.7%，是出口主要拉动项；电脑增长 12.8%，手机下降 24.9%，拖累出口增速 1.1%，是出口主要拖累项。

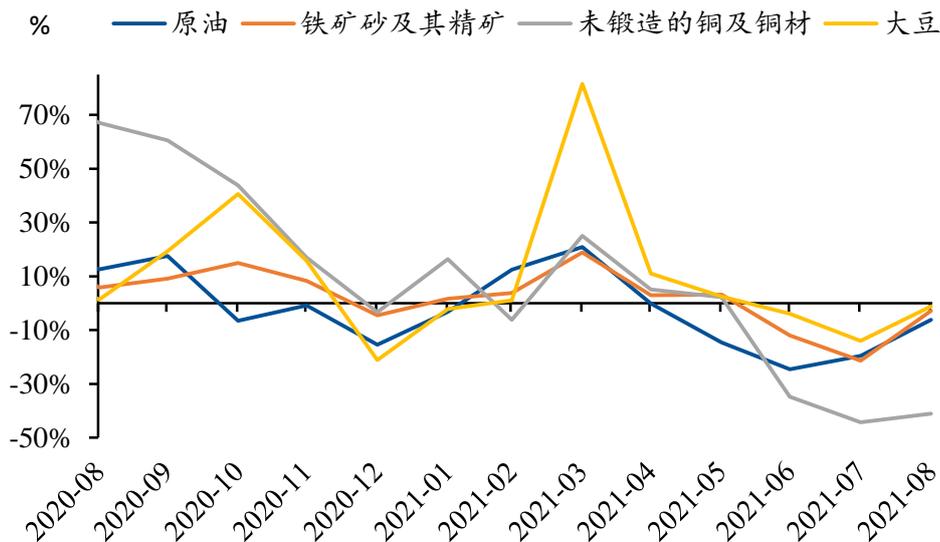
图 3:各商品对出口增速拉动



资料来源：Wind，民生证券研究院

大宗商品进口增速仍未负增长。数量来看，8 月铁矿进口增速-2.9%，原油进口增速-6.2%，铜进口增速为-41.1%，大豆增速为-1.2%，主要大宗商品进口增速仍未负数，原因可能有两个，一个是碳中和政策对能耗企业的限制，另一个是近几个月工业生产走弱，大宗商品需求有所减缓。

图 4:主要大宗商品进口数量同比增速

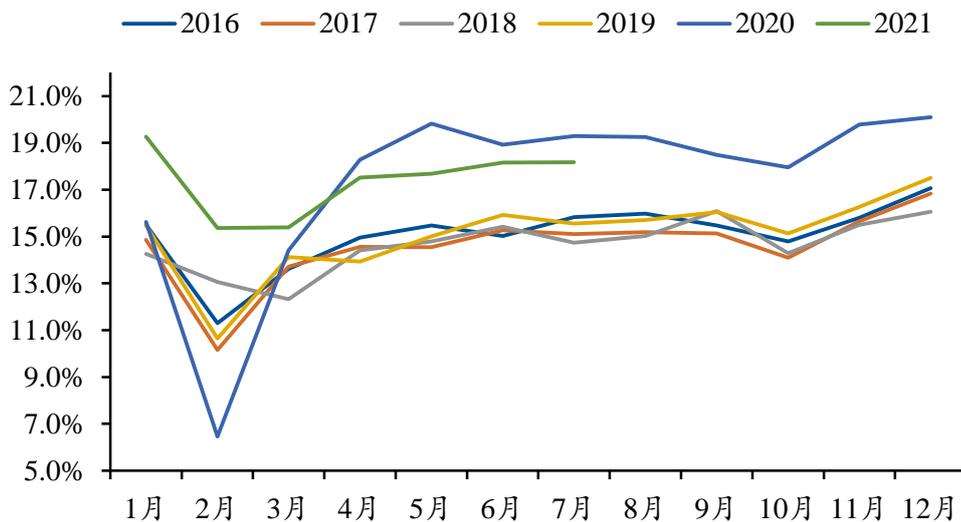


资料来源：Wind，民生证券研究院

2 7月出口份额保持高位

7月出口份额保持高位。7月，中国出口份额占全球比重为18.2%，接近去年同期份额，明显高于疫情前水平。根据我们测算，四季度只要出口份额不大幅下降，在外需稳定的情况下出口增速仍能保持10%以上的增速，出口仍是经济增长主要拉动项。

图 5: 2016-2021 年各月出口份额走势



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 6: 外需成为出口拉动项



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3 风险提示

新兴国家供应链受阻，美国失业金政策调整较慢，中美贸易关系变动等。

插图目录

图 1: 8 月贸易顺差创今年以来新高	2
图 2: 各经济体对出口增速拉动	2
图 3: 各商品对出口增速拉动	3
图 4: 主要大宗商品进口数量同比增速	3
图 5: 2016-2021 年各月出口份额走势	4
图 6: 外需成为出口拉动项	4

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_26244

