

供需缺口弥合现波折 进出口增速超预期回升

——宏观点评报告

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021年09月08日

证券分析师

周喜

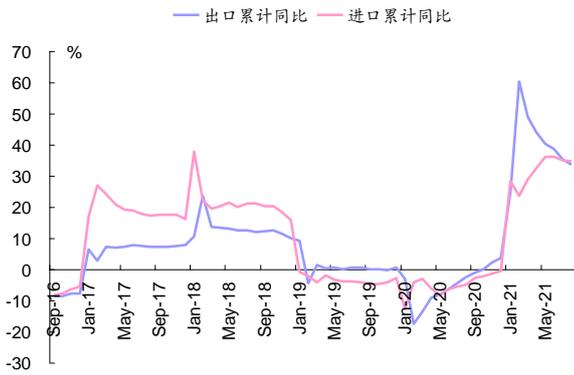
022-28451972

相关研究报告

- 2021年8月进出口累计同比分别增长34.8%和33.7%，较7月分别回落0.1和1.5个百分点，其中进出口当月同比分别增长33.1%和25.6%，较7月分别回升5.0和6.3个百分点。在基数水平总体稳定的情况下，8月进出口数据双双显著抬升，其中出口韧性大超预期，而进口增速的回升中价格的因素仍占主导；8月贸易顺差较7月略有提升，且小幅高于2020年同期水平。
- 分产品类别看，8月高新技术和机电产品累计同比增速分别为28.9和34.4%，较7月分别回落1.6和1.9个百分点，但是二者当月同比增速则分别较7月变动3.78和-0.24个百分点至19.23%和19.13%。集成电路和轻工类产品增速稳中有升，继续充当出口增长的重要拉动力。
- 分地区看，8月中国对主要国家和地区出口继续保持较快增长，但增速水平较7月普遍有所下降，对美国、欧盟、东盟和日本出口的累计同比增速分别为33.3%、32.4%、31.7%和18.1%，分别较7月份变动-3.6、-0.3、-2.5和0.3个百分点。
- 展望来看，尽管疫情反复令供需缺口弥合再现波折，并成为8月出口增速回升的重要支撑力量，但是立足中长期，疫情逐步好转仍是大概率事件，供需缺口弥合下转单行为的持续逆转对国内出口增速的压制将再度显现；而进口方面，在供需缺口弥合的过程中，价格涨势将逐步趋缓并最终逆转，从而对进口增速形成压制；高基数叠加于内循环的徐徐推进，净出口对国内经济增长仍将呈现微幅的负向拉动。

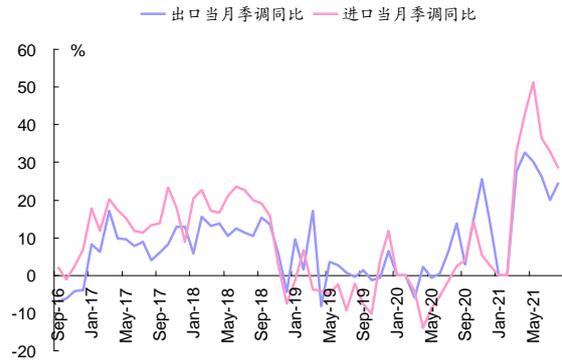
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 进出口累计同比增速



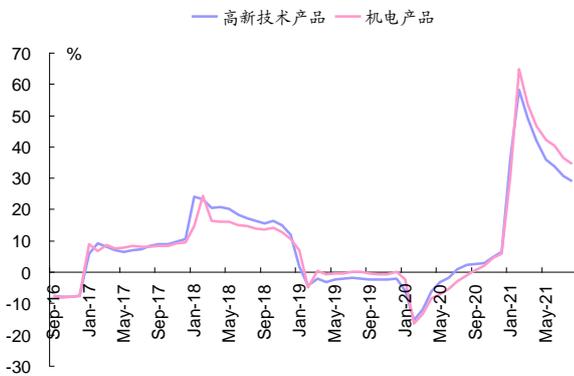
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 进出口当月季调同比增速



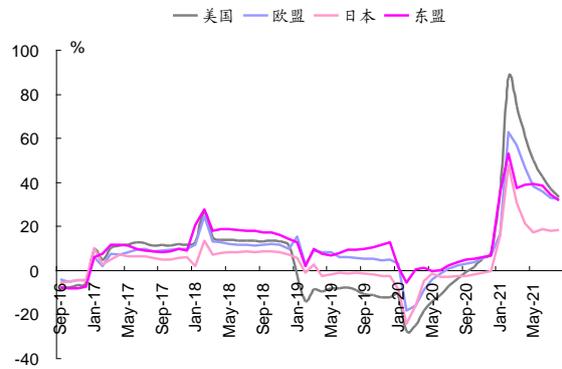
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 高新技术及机电产品出口累计同比增速



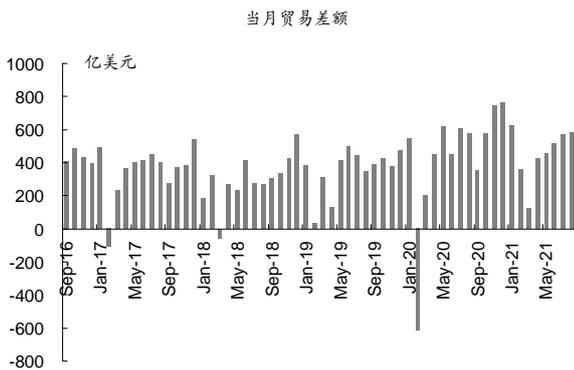
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 中国对不同国家和地区出口累计同比增速



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 当月贸易差额



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，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投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
吴晓楠
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9073
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9072

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

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_26249

