

进出口增速双双上升

8月外贸数据点评

◎投资要点:

分析日期 2021年09月07日

证券分析师:刘思佳

执业证书编号: S0630516080002

电话: 021-20333778

邮箱: liusj@longone.com.cn

相关研究报告

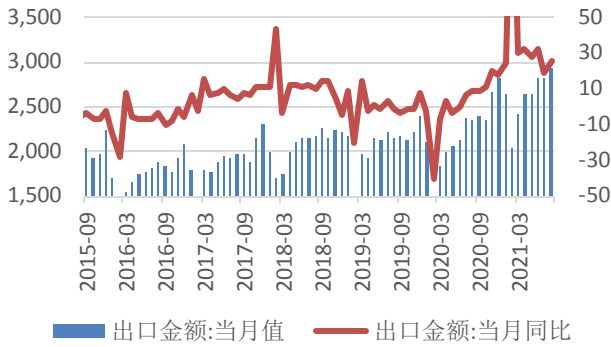
◆**进出口增速双双上升。**据海关总署统计,2021年8月,以美元计价,出口同比25.6%,前值19.3%,进口同比33.1%,前值28.1%,贸易顺差583.3亿美元,前值565.9亿美元。进出口增速均处于高位。

◆**出口韧性仍在。**8月出口金额2943.2亿美元,继续创历史新高,带动出口增速较上月明显上升,出口仍有较强的韧性。从外需景气度来看,8月美国制造业PMI较上月上升0.4个百分点至59.9%,欧元区制造业PMI回落1.4个百分点至61.4%,总体来看欧美制造业PMI仍均处于高位,表明海外需求仍然比较强。分国别来看,对美国、日本、欧盟、东盟出口增速分别为15.52%、19.47%、29.4%和16.59%,增速均较上月有所上升,其中上升幅度最大的是欧盟,达到12.17个百分点。从出口产品来看,集成电路、机电产品仍构成明显的支撑,增速分别达到38.87%和23.02%;防疫用品受疫情扰动以及基数回落影响,对出口的拖累有所减弱;塑料制品、家具、服装等劳动密集型产品可能受到东南亚疫情仍然较为严重的影响,有一定的出口替代效应,出口增速分别较上月上升8.15、7.25和0.38个百分点。总的来看,出口维持了一定的韧性,其中欧美复工复产对一部分中间品需求有一定拉动,东南亚疫情也对部分产品出口有一定的替代效应。

◆**价格因素支撑进口。**9月进口金额2359.8亿美元,同样创历史新高,带动增速较上月上升5个百分点。从主要产品来看,集成电路、原油、铁矿砂及其精矿、大豆、未锻造铜及铜材进口金额增速均有所上升,但除集成电路以外,以上产品进口数量增速均为负,表明价格贡献因素较多,主要与大宗商品价格同比去年涨幅较大,数量贡献仍为负。此外,汽车进口金额及数量近两个月持续减少,金额同比增速由上月的40.16%降至-14.93%,数量同比增速由上月的14.29%降至-33.33%,缺“芯”导致汽车产量减少影响较大。总的来看,价格因素短期仍然会影响进口增速,但往后看,影响的力度可能也会逐步减弱。

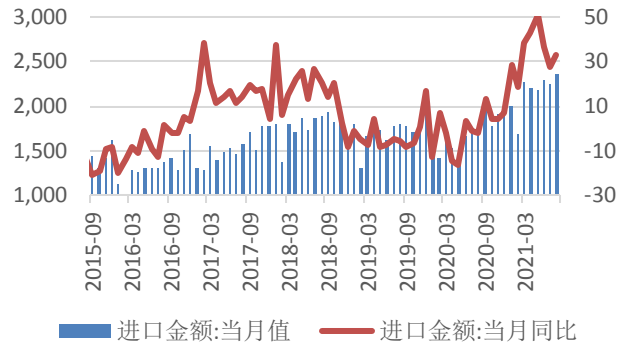
◆**整体来看,**本轮美国财政补贴拉动的消费回升,可能随着补贴的停止而逐步减弱,对出口的带动作用也将逐步减弱,但疫情短期仍难以消除,东南亚国家疫情仍在创新高,部分产品出口替代效应仍然存在,一定程度上延后了出口回落的节奏,四季度出口可能有一定下行压力。

图1 (出口金额及同比, 亿美元, %)



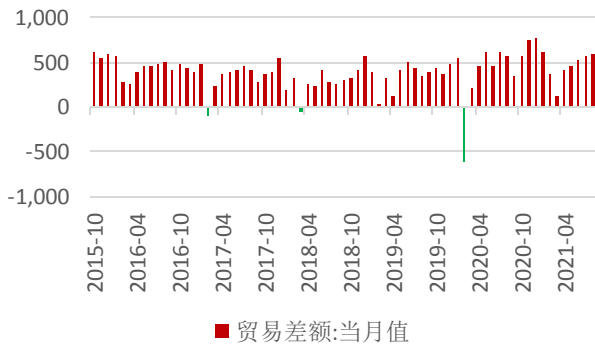
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图2 (进口金额及同比, 亿美元, %)



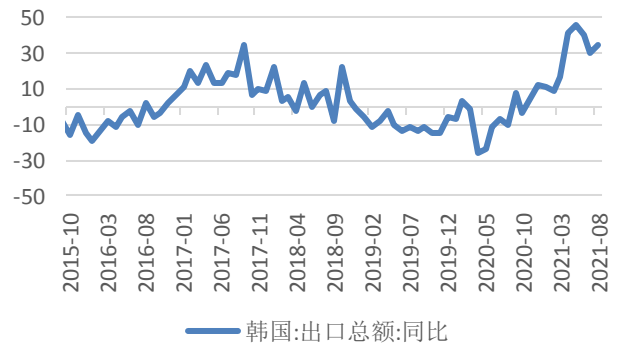
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图3 (贸易差额, 亿美元)



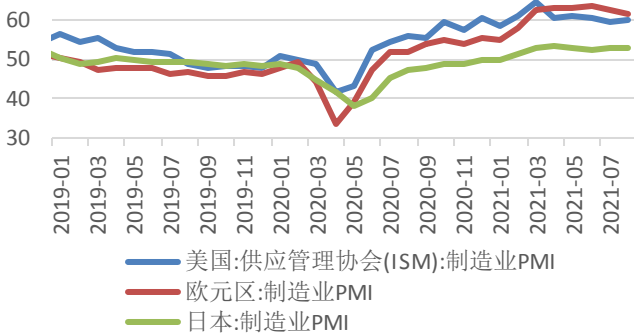
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图4 (韩国出口同比, %)



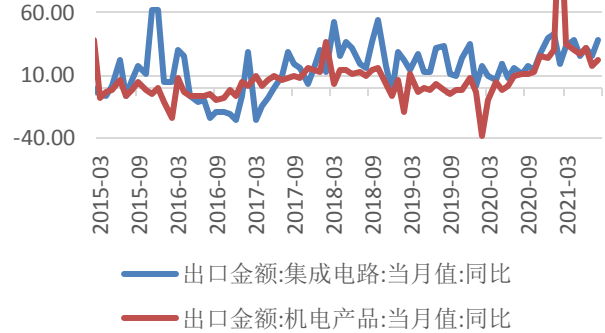
资料来源: 韩国国际贸易协会, 东海证券研究所

图5 (发达国家制造业 PMI)



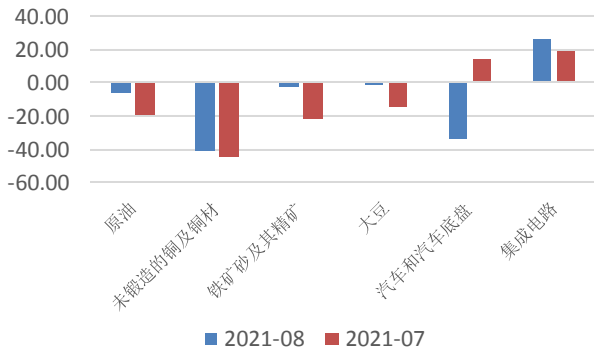
资料来源: 根据新闻整理, 东海证券研究所

图6 (集成电路、机电产品出口金额同比, %)



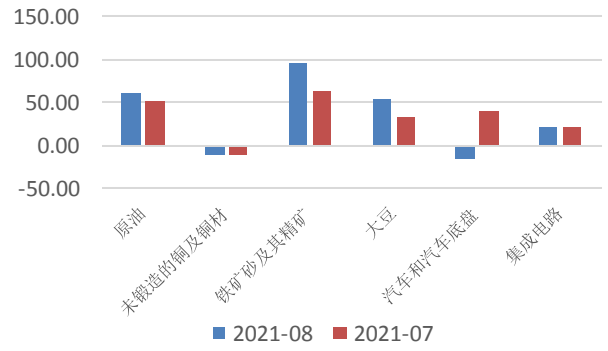
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图7 (部分产品进口数量同比, %)



资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图8 (部分产品进口金额同比, %)



资料来源: 韩国国际贸易协会, 东海证券研究所

分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

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_26250

