

出口增速回升

——8月出口数据点评


申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

2021年09月07日

8月出口增速回升。部分由于8月下旬海外疫情反复,8月出口增速回升。据海关统计,今年前8个月,我国进出口总值3.83万亿美元,同比增长34.2%,比2019年同期增长29.3%。

8月出口2943.2亿美元,同比增长25.6%,环比增长4.1%,比2019年同期增长37%;进口2359.8亿美元,同比增长33.1%,环比增长4.3%,比2019年同期增长31%;贸易顺差583.4亿美元,同比增加2.2%。

- ◆ **8月下旬全球疫情反复对海外供给端修复仍有扰动,为我国对外出口维持高增提供契机。**区域上,我国对外主要贸易伙伴出口增速全面回升。从分国别的月度边际变化来看,以2019年同期为基期计算复合增长率,我国对外主要贸易伙伴出口同比增速全面回升,8月,我国对美国、欧盟、日本、东盟出口两年复合增长率分别为17.75%(前值12.98%)、10.02%(前值6.40%)、8.87%(前值5.06%)、14.75%(前值14.25%)。
- ◆ **主要出口品类来看,除玩具小幅回落外,其他各品类均有所回升,受8月下旬疫情反扑,纺织同比扭负为正。**8月机电产品、家具、服装、高新技术产品同比增速均上升,玩具同比增速小幅回落。8月份机电产品、家具、高新技术产品和服装两年复合增速分别为17.30%(前值14.11%)、20.20%(前值15.97%)、15.53%(前值15.51%)和5.88%(前值-0.51%);玩具的两年复合增速小幅回落,但仍超15%,8月为15.60%(前值17.69%)。
- ◆ **新出口订单PMI大幅回落,其中非制造业回落明显,或反映尽管外需短期仍供求紧平衡但上游材料涨价挤压企业利润,使得企业现金流紧张,对新接单谨慎性较大。**8月PMI:新出口订单为46.7(前值47.7),较7月明显回落,8月非制造PMI出口订单为43.9(前值47.7),较7月大幅回落3.8。

风险提示:预期外宏观经济变化、需求回暖强度、疫情反复及疫苗无效等。

2021年中国主要经济指标预测

指标	2017A	2018A	2019A	2020A	2021E
实际GDP	6.90	6.70	6.10	1.60	9.00
名义固定资产投资	7.20	5.90	5.40	2.90	6.50
名义社会零售总额	9.40	8.16	8.00	-3.5	13.00
CPI	1.56	2.10	2.90	2.50	1.20
PPI	6.31	3.54	-0.32	-1.50	1.50
顺差对GDP贡献度	0.6	-0.60	0.70	0.25	0.10
利率(1年期存款)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
汇率	6.59	6.89	7.01	6.50	6.20

资料来源:申港证券研究所

曹旭特

分析师

SAC执业证书编号:S1660519040001

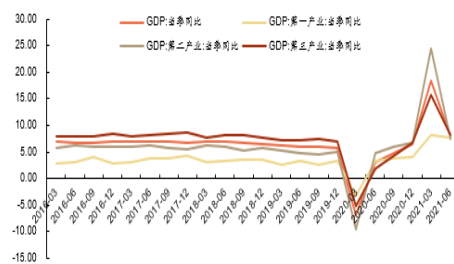
刘雅坤

研究助理

SAC执业证书编号:S1660120080015

liuyakun@shgsec.com

GDP及三个产业季度累计增幅



资料来源:WIND

- 1、《“躺平”文化下的投资机会:——复盘20世纪末日本市场》2021-08-30
- 2、《投资承压 消费不及预期:7月经济数据点评》2021-08-16
- 3、《社融、M2小幅回落:7月金融数据点评》2021-08-12
- 4、《出口高增有所放缓:7月出口数据点评》2021-08-09
- 5、《消费 制造业均略超预期:6月经济数据点评》2021-07-16

内容目录

1. 出口增速回升.....	3
----------------	---

图表目录

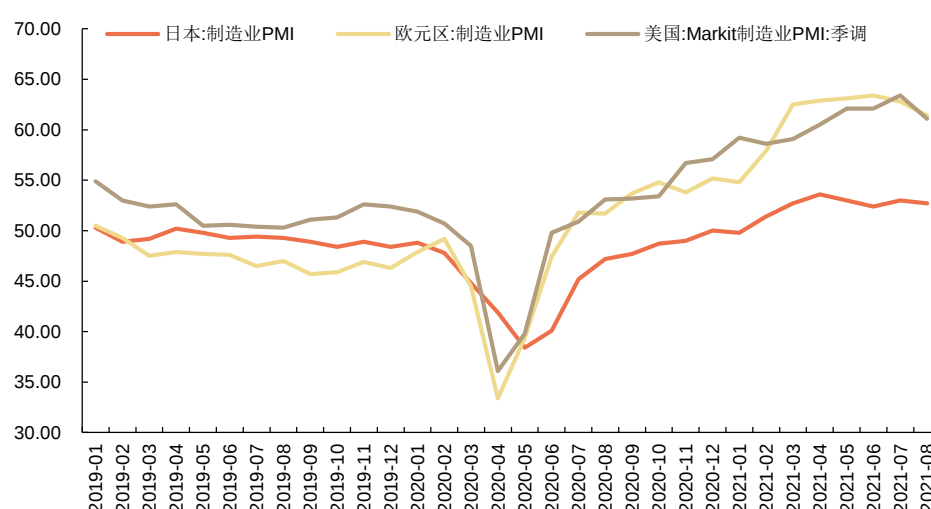
图 1：发达经济体工业景气指数小幅回落	3
图 2：出口新订单预期回落明显.....	3
图 3：除玩具小幅回落外，机电产品、家具、服装、高新技术产品同比均有所回升.....	4
图 4：主要出口品类-机电中除船舶回落幅度较大外其他品类均多增.....	4

1. 出口增速回升

据海关统计，今年前 8 个月，我国进出口总值 3.83 万亿美元，同比增长 34.2%，比 2019 年同期增长 29.3%。

8 月出口 2943.2 亿美元，同比增长 25.6%，环比增长 4.1%，比 2019 年同期增长 37%；进口 2359.8 亿美元，同比增长 33.1%，环比增长 4.3%，比 2019 年同期增长 31%；贸易顺差 583.4 亿美元，同比增加 2.2%。

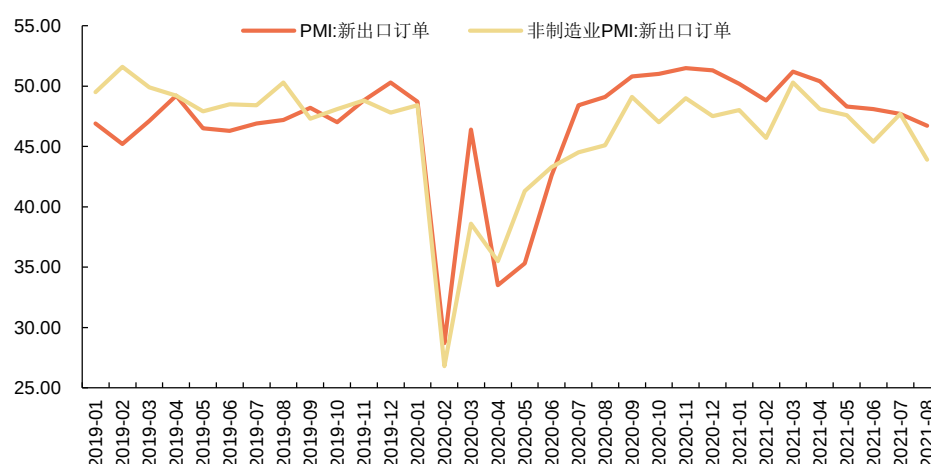
图1：发达经济体工业景气指数小幅回落



资料来源：Wind，申港证券研究所

新出口订单 PMI 大幅回落，其中非制造业回落明显，或反映尽管外需短期仍供求平衡但上游材料涨价使得企业对订单谨慎性较大。8 月 PMI：新出口订单为 46.7（前值 47.7），较 7 月明显回落，8 月非制造 PMI 出口订单为 43.9（前值 47.7），较 7 月大幅回落 3.8。

图2：出口新订单预期回落明显

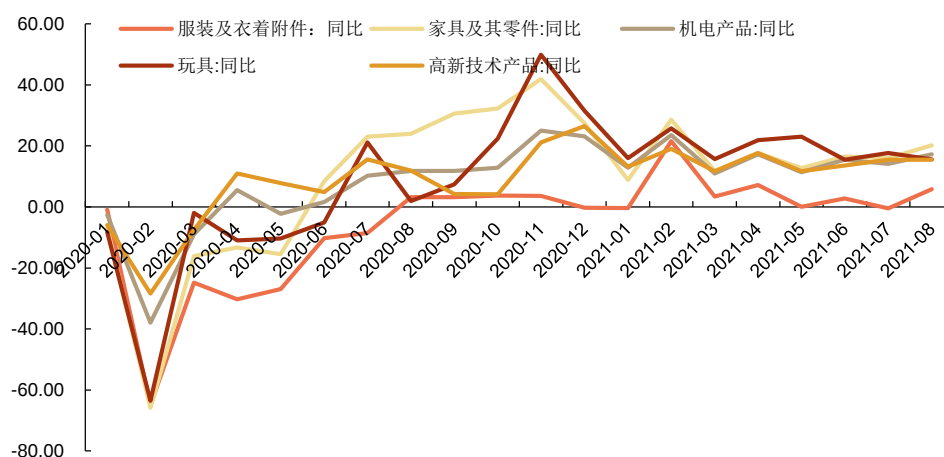


资料来源: Wind, 申港证券研究所

8月下旬全球疫情反复对海外供给端修复仍有扰动,为我国对外出口维持高增提供契机。区域上,我国对外主要贸易伙伴出口增速全面回升。从分国别的月度边际变化来看,以2019年同期为基期计算复合增长率,我国对外主要贸易伙伴出口同比增速全面回升,8月,我国对美国、欧盟、日本、东盟出口两年复合增长率分别为17.75%(前值12.98%)、10.02%(前值6.40%)、8.87%(前值5.06%)、14.75%(前值14.25%)。

主要出口品类来看,除玩具小幅回落外,其他各品类均有所回升,受8月下疫情反扑,纺服同比扭负为正。8月机电产品、家具、服装、高新技术产品同比增速均上升,玩具同比增速小幅回落。8月份机电产品、家具、高新技术产品和服装两年复合增速分别为17.30%(前值14.11%)、20.20%(前值15.97%)、15.53%(前值15.51%)和5.88%(前值-0.51%);玩具的两年复合增速小幅回落,但仍超15%,8月为15.60%(前值17.69%)。

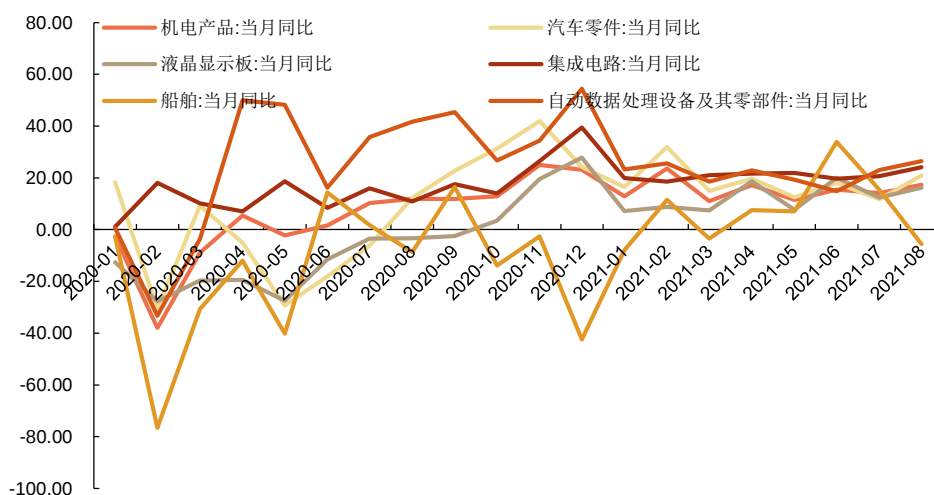
图3: 除玩具小幅回落外,机电产品、家具、服装、高新技术产品同比均有所回升



资料来源: Wind, 申港证券研究所

机电细分品类中除船舶回落幅度较大,其他同比均增。机电细分中,汽车零配件、液晶显示板、集成电路和自动数据处理设备出口增速提升,船舶出口增速回落。8月汽车零配件、液晶显示板、集成电路和自动数据处理设备出口两年复合增速分别为20.83%、16.24%、24.10%和26.42%,较7月分别提升9.14%、3.93%、3.50%、3.39%;船舶出口两年复合增速分别为-5.60%,较7月下降21.05%。

图4: 主要出口品类-机电中除船舶回落幅度较大外其他品类均多增



资料来源: Wind, 申港证券研究所

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_26262

