



分析师 李怀军

证书编号: S1080510120001

研究助理 曾勇

证书编号: S1080120080039

电话: 0755-23838244

邮箱: zengyong1@fcsc.com

出口动能将趋于下滑

——8月贸易数据点评

2021年9月7日

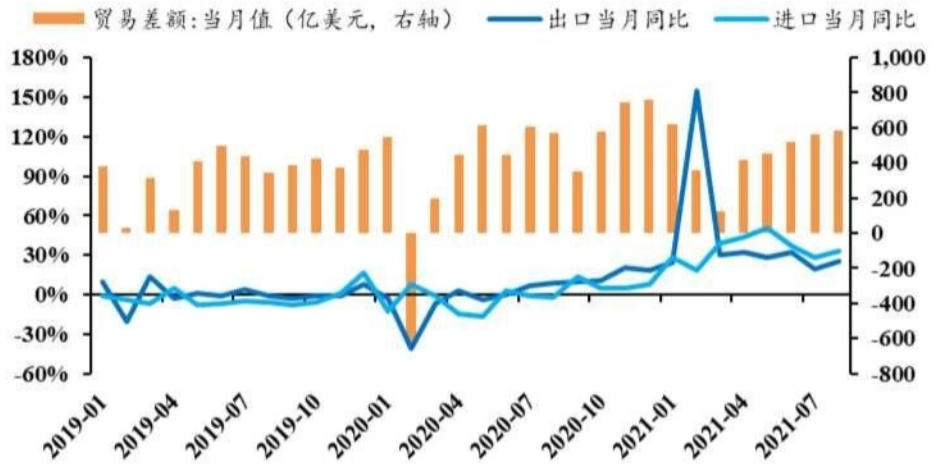
摘要:

- **8月我国出口仍然保持景气，但是海外供需缺口仍将趋于收缩，我国出口增速也将趋于回落。**以美元计，8月我国出口同比增长25.6%，较7月上升6.3个百分点，两年平均增长17.0%，较7月上升4.1个百分点。8月份的数据反弹不能说明后续出口将会持续好转，因为今年以来出口的月度数据波动一直很大，单月的两年平均增速较低，而双月的增速较高。往后看，一方面，欧美国家的经济增速将会趋于回落，商品需求趋于下降；另一方面，疫情反复对商品供给的冲击是脉冲式的，并且每轮疫情对供给的冲击逐渐减小，所以海外供给将呈现缓慢恢复的态势。因此，海外供需缺口总体将趋于收缩，我国的出口增速也将趋于回落。
- 分国别来看，8月份对美国出口增速涨幅较大，两年平均增速为17.8%，较7月上升4.8个百分点，主要原因在于8月份美国疫情持续爆发，商品生产一定程度上受到冲击，对我国的进口依赖程度加大。往后看，美国仍然处在第三轮疫情的高峰阶段，短期对我国出口的支撑仍然较强，但是不足以支撑我国出口持续多个月强劲。分商品种类来看，8月份塑料制品和家具出口增速上升幅度较大，或与美国近期商品房销售回暖有关。美国7月成屋销售折年数为599万套，已经连续2个月上升。但是美国商品房销售回暖并不可持续，由于财政补贴陆续到期，美国居民收入总体来说趋于下降，所以无法支撑房地产市场的持续景气。
- **8月份我国进口增速有所反弹，主要仍由价格因素推动，原油和铁矿石进口数量已经连续多月同比下降，说明实际需求并不旺盛。**以美元计，8月我国进口同比增长33.1%，较7月上升5.0个百分点，两年平均增长14.5%，较7月上升1.7个百分点。拆分主要进口商品的量和价来看，8月份粮食、原油、铜矿石及铁矿石进口数量同比增速分别为18.9%、-6.2%、18.9%及-2.9%，进口平均单价同比增速分别为40.6%、70.4%、56.0%及100.7%。由此可见，进口增速主要由价格因素贡献，实际进口数量增速较小，并且原油和铁矿石进口数量已经连续多月同比为负，说明国内实际需求并不旺盛。

1 8月出口增速反弹，后续仍将趋于回落

8月我国出口仍然保持景气，但是海外供需缺口仍将趋于收缩，我国出口增速也将趋于回落。以美元计，8月我国出口同比增长25.6%，较7月上升6.3个百分点，两年平均增长17.0%，较7月上升4.1个百分点，出口增速反弹幅度较大。今年以来，由于海外疫情严重，供给能力较弱，支撑我国的出口持续强劲。但是8月份的数据反弹不能说明后续出口将会持续好转，因为今年以来出口的月度数据波动一直很大，单月的两年平均增速较低，而双月的增速较高。往后看，一方面，欧美国家的经济增速将会趋于回落，商品需求趋于下降；另一方面，疫情反复对商品供给的冲击是脉冲式的，并且每轮疫情对供给的冲击逐渐减小，所以海外供给将呈现缓慢恢复的态势，个别月份的供给能力或有下降。因此，海外供需缺口总体将趋于收缩，我国的出口增速也将趋于回落。

图1：8月出口增速反弹，贸易差额继续扩大



资料来源：wind，第一创业证券

分国别来看，对主要经济体出口两年平均增速均有上升，对美国出口增速涨幅较大。8月对美国出口两年平均增速为17.8%，较7月上升4.8个百分点；对欧盟出口两年平均增速为10.0%，较7月上升3.6个百分点；对日本出口两年平均增速为8.9%，较7月上升3.8个百分点；对东盟出口两年平均增速为14.8%，较7月上升0.5个百分点。8月份美国疫情持续爆发，商品生产一定程度上受到冲击，对我国的进口依赖程度加大，因此我国对美国的出口增速涨幅较大。往后看，美国仍然处在第三轮疫情的高峰阶段，短期对我国出口的支撑仍然较强，但是不足以支撑我国出口持续多个月强劲；欧盟疫情峰值已过，随着生产能力逐渐恢复，对我国出口的依赖将会逐渐减弱。

图 2：8 月份对美国出口增速涨幅较大



资料来源：wind，第一创业证券

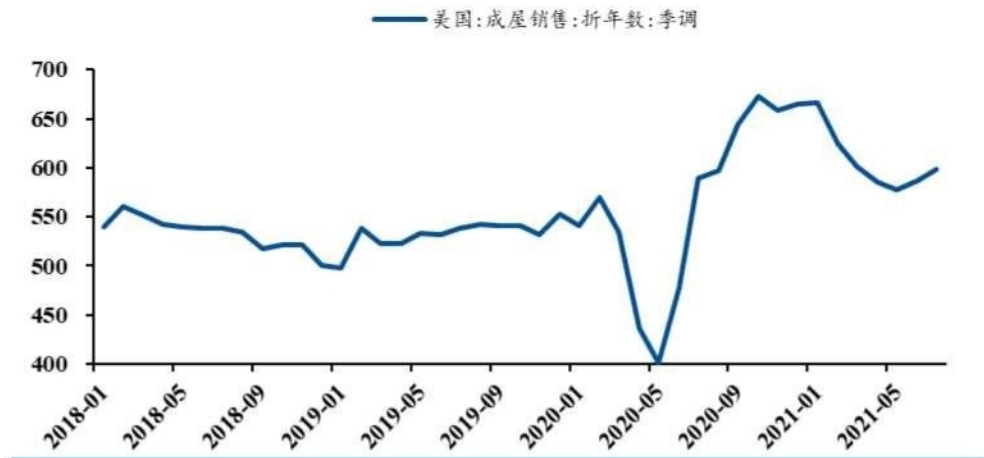
分商品种类来看，我国主要出口产品增速均有上升，塑料制品和家具增速上升幅度较大，机电产品和高技术产品出口增速保持较高水平。8 月份塑料制品出口同比增长 6.7%，比 7 月上升 8.2 个百分点；家具及其零件同比增长 16.5%，比 7 月上升 7.2 个百分点；服装及衣着附件同比增长 8.6%，比 7 月上升 0.4 个百分点；机电产品出口同比增长 23.0%，比 7 月上升 4.9 个百分点；高新技术产品出口同比增长 19.2%，比 7 月上升 3.8 个百分点。塑料制品和家具出口增速上升幅度较大，或与美国近期商品房销售回暖有关。美国 7 月成屋销售折年数为 599 万套，已经连续 2 个月上升。但是美国商品房销售回暖并不可持续，由于财政补贴陆续到期，美国居民收入总体来说趋于下降，所以无法支撑房地产市场的持续景气。

图 3：地产链商品出口增速上升幅度较大



资料来源：wind，第一创业证券

图 4：7 月份美国成屋销售数量小幅回升

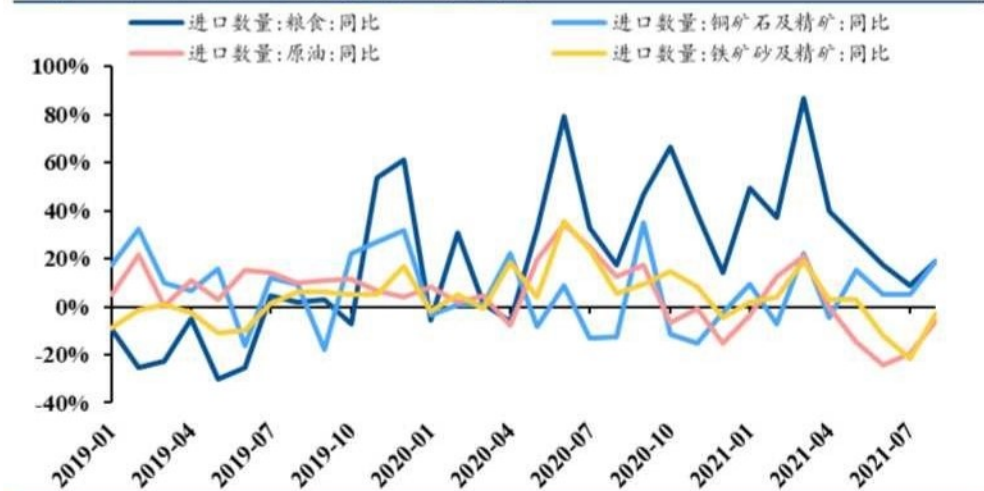


资料来源：wind，第一创业证券；单位：万套

2 进口仍然呈现量减价扬的格局

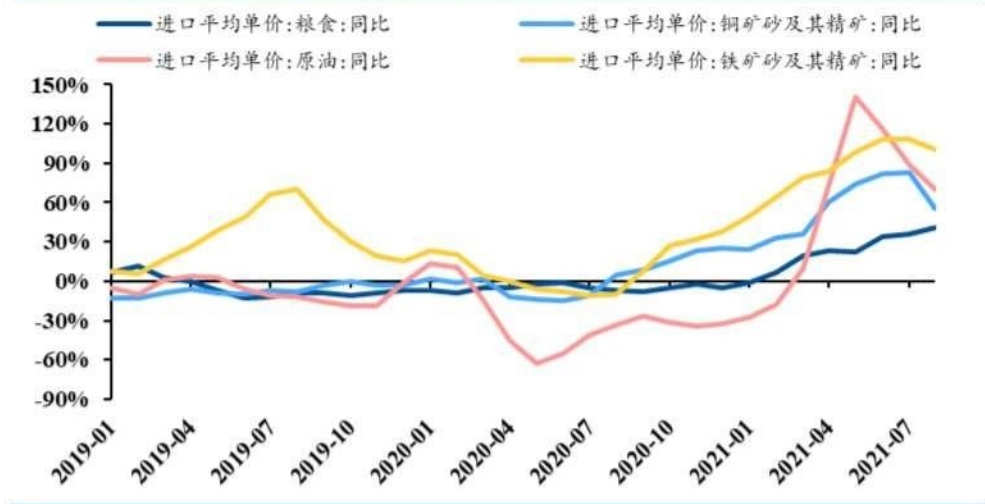
8 月份我国进口增速有所反弹，主要仍由价格因素推动，原油和铁矿石进口数量已经连续多月同比下降，说明实际需求并不旺盛。以美元计，8 月我国进口同比增长 33.1%，较 7 月上升 5.0 个百分点，两年平均增长 14.5%，较 7 月上升 1.7 个百分点。拆分主要进口商品的量和价来看，进口增速主要仍由价格因素推动，其中粮食进口实现量价齐升，原油和铁矿石进口数量同比持续下滑。8 月粮食、原油、铜矿石及铁矿石进口金额同比增速分别为 67.2%、59.8%、85.1%及 95.0%，其中进口数量同比增速分别为 18.9%、-6.2%、18.9%及 -2.9%，进口平均单价同比增速分别为 40.6%、70.4%、56.0%及 100.7%。由此可见，进口增速主要由价格因素贡献，实际进口数量增速较小，并且原油和铁矿石进口数量已经连续多个月同比为负，说明国内实际需求并不旺盛。此外，8 月份原油、铜矿石和铁矿石进口单价均有所回落，说明工业原材料的需求疲软情况下，供需格局有所缓和。

图 5：原油和铁矿进口数量同比持续下降



资料来源：wind，第一创业证券

图 6：工业原材料进口单价高位回落



资料来源: wind, 第一创业证券

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_26426

