

# 出口金额再创历史新高，外需维持韧性

## ——2021年8月外贸数据点评

### 事件：

海关总署数据显示，以美元计价，2021年8月中国出口同比增长25.6%，预期增19.6%，前值增19.3%；进口同比增长33.1%，预期增26.6%，前值增28.1%。

### 点评：

#### ➤ 8月当月出口再超预期，绝对值创下历史新高。

我们在《出口走弱了吗？——7月份出口数据点评》中指出，7月份出口增速下移被市场解读为出口转弱，但我们认为其绝对值创下新高，体现了出口依然较好。8月份，出口再超预期，且以2943亿美元的绝对额再次创下单月历史新高，体现了出口的韧性。

从出口区域看，对欧盟、中国香港、日本、东盟和美国的出口增速分别为29.4%、24.19%、19.47%、16.59%和15.52%，增速较上月均有不同程度的提升，尤其是对欧盟出口改善幅度最大，不仅在上述地区中绝对增速最高，较上月提升幅度也最大，较上月提升了12.2个百分点，且环比增长6.7%，欧元区PMI自3月份以来持续在60%以上，且位居主要国家和地区之首，在其经济较好复苏态势下，对欧盟出口整体表现较为亮眼。由于各国复苏进度差异，从美国到欧盟再到其余发达和发展经济体形成错峰补库存格局。

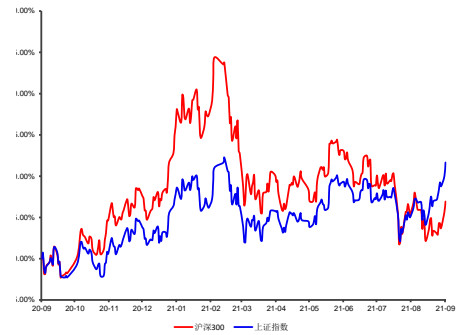
出口产品结构方面，机电产品、高新技术产品和农产品分别增长23.02%、19.23%和12.28%，增速较上月均有不同程度提高，其中机电产品表现仍最为亮眼。机电产品中，汽车（包括底盘）、液晶显示板、集成电路、家电电器、汽车零件等表现居前，增速分别达到188%、40%、39%、33%和30%，单月增速均超30%，而手机则下降25%。整体来看各国封锁趋势减弱，生产消费逐渐恢复常态，疫情因素对我国出口的影响在边际降低。另外，全球货币扩张下各国地产景气度处于高位，外出相关和地产后周期相关的汽车、家具、灯具、家电出口保持韧性。

#### ➤ 进口价增量减，进口高价或仍推升8月PPI走高。

8月当月，中国进口金额为2359.8亿美元，同比增长33.1%，增速较上月提升5个百分点。在主要产品中，多数产品同比拆分依旧主要是价大幅正贡献，而量小幅负增长，其中，铁矿砂、原油、煤等商品进口量减价升，天然气进口量增价跌，大豆进口量价齐升。前8个月，铁矿砂、原油数量分别减少1.7%、5.7%，但价格分别上涨71.2%和30.7%；天然气量增22.2%，但价格下降1.7%；大豆量增3.6%，价格上涨27.8%；同期，集成电路数量和金额分别增加27.2%和16.5%。进口价格上涨或将推升8月份PPI，但大宗商品的量价分化或也反应其下游需求仍较为疲弱，从而导致其涨价也较难以持续。

#### ➤ 风险提示：疫情反复；经济复苏不及预期。

### 相对市场表现

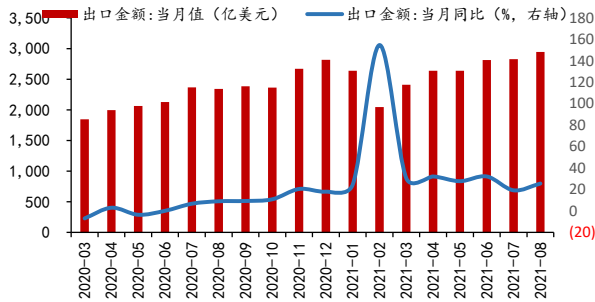


张晓春 分析师  
 执业证书编号：S0590513090003  
 电话：0510-82832053  
 邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

### 相关报告

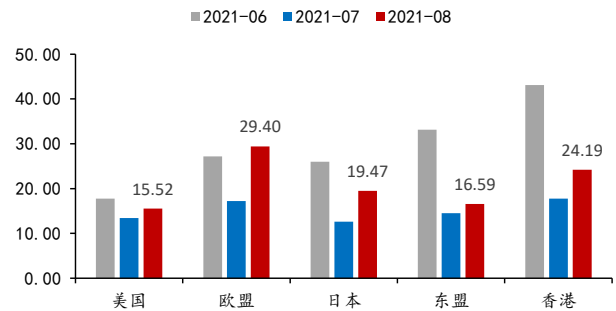
- 1、《脱虚向实，从地产依赖转向制造为本》  
2021.08.16
- 2、《社融增速放缓，信贷结构走弱》  
2021.08.11
- 3、《剪刀差再创历史新高，大宗涨价或难持续》  
2021.08.09

图表 1: 8 月出口额再创单月新高



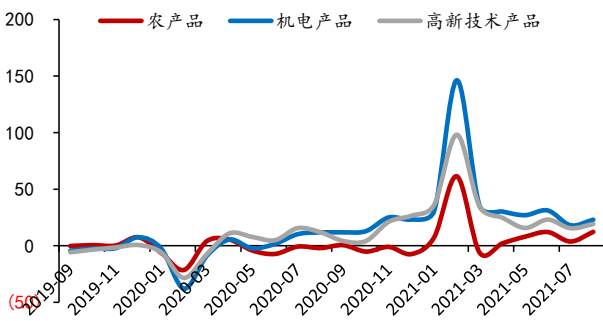
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 出口增速分区域 (%)



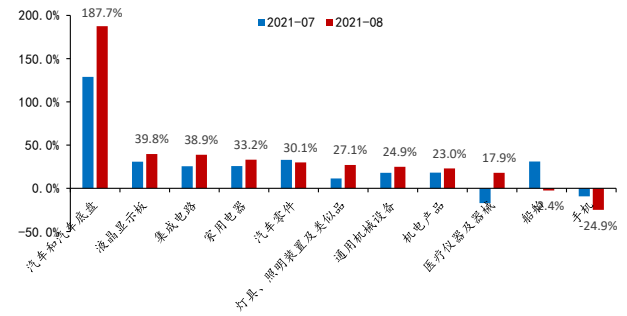
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 机电产品增速较高 (%)



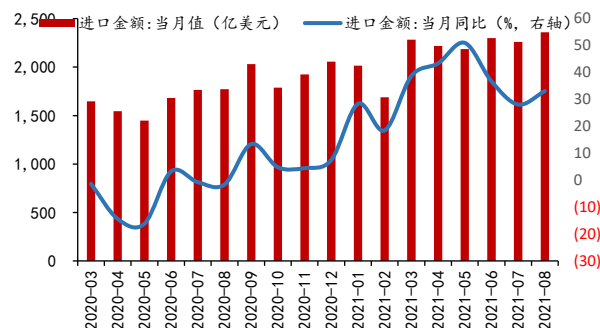
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 主要机电产品: 8 月出口金额当月同比增速



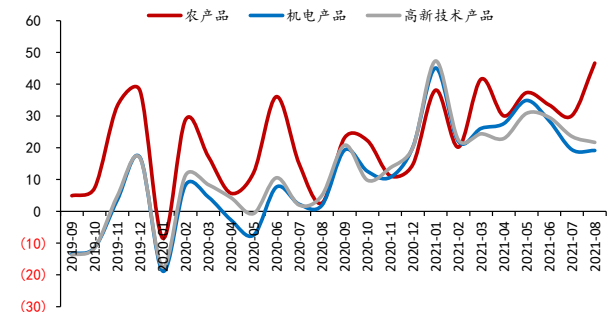
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 进口增速有所回升 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 主要进口产品当月增速 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品

**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\\_26578](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26578)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>