



海外供应链修复缓慢，支撑出口高位增长

——翟乃森

进出口点评报告

A0308-20211013

2021 年 9 月	出口同比 (%)	进口同比 (%)	贸易差额 (亿美元)
官方数据	28.1	17.6	667.6
北大国民经济研究中心预测	25.7	18.1	590.0
Wind 市场预测均值	21.1	15.4	554.4

要点

- 海外经济复苏叠加供应链修复缓慢，支撑出口延续高增长
- 高基数效应叠加经济动能减弱，进口增速回落
- 对东盟、欧盟和美国等主要贸易伙伴仍然保持增长，部分大宗商品进口量减价扬

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

翟乃森

陈丽娜

黄昱程

康健

邵宇佳

周圆

联系人：许竹

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告



按美元计价，2021 年 9 月，中国进出口总值 5447.2 亿美元，同比增长 23.3%。其中，出口 3057.4 亿美元，增长 28.1%；进口 2389.8 亿美元，增长 17.6%；贸易顺差 667.6 亿美元。从出口情况看，在去年同期基数较高的情况下有如此增长，验证了前期对出口韧性的判断，海外经济复苏叠加供应链修复缓慢，共同支撑 9 月份出口延续高增长；从进口情况看，去年同期高基数效应叠加经济动能减弱，压低 9 月份进口增速。

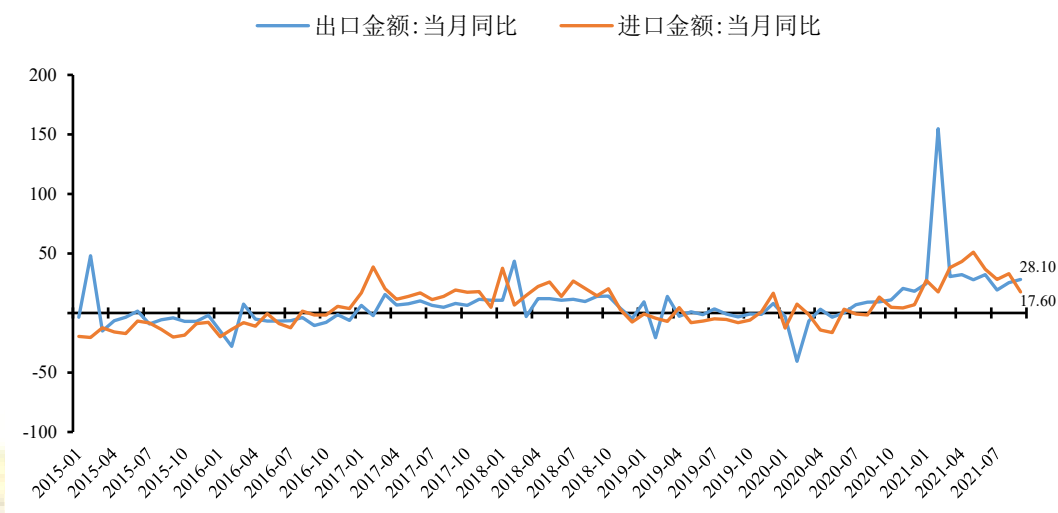


图 1 进出口额增速：当月同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

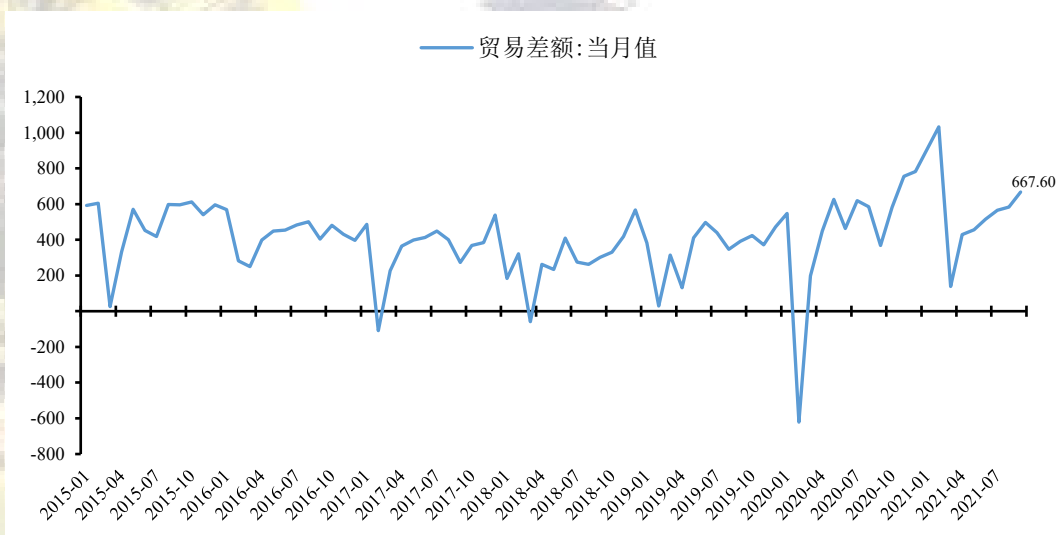


图 2 中国贸易差额：当月值（亿美元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

海外经济复苏叠加供应链修复缓慢，支撑出口延续高增长

按美元计价，9 月份中国出口额同比增长 28.1%，高于市场预期，延续 7 月份以来的回升势头。7 月份为今年以来出口增速底部，8、9 月份呈现逐步回升趋势，在去年同期基数较



高的情况下有如此增长,验证了前期对出口韧性的判断。海外经济复苏叠加供应链修复缓慢,共同支撑 9 月份出口延续高增长。首先,从已经发布的数据看,欧美经济复苏显示放缓迹象,但是仍处于复苏阶段,韧性仍在。美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 60.7,创 2021 年 4 月以来新低,但是仍处于扩张区间;欧元区 9 月制造业 PMI 终值 58.6,较上月有所下降,但是经济仍处于扩张状态。再者,劳动力供应短缺导致的供应链修复缓慢仍是海外经济复苏的掣肘。美国 2021 年 9 月非农就业疲弱,仅新增 19.4 万人,大幅低于市场预期的 50 万人,为今年以来的最小增值,欧元区目前仍未见到供应链正常化的迹象,未来出口缺口将进一步扩大,海外供应链修复缓慢支近出口增速。

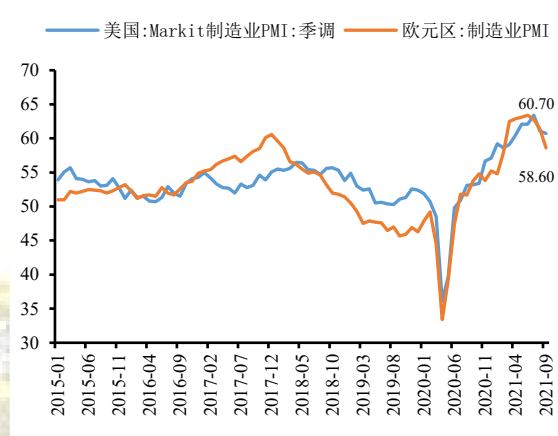


图 3 全球制造业 PMI (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

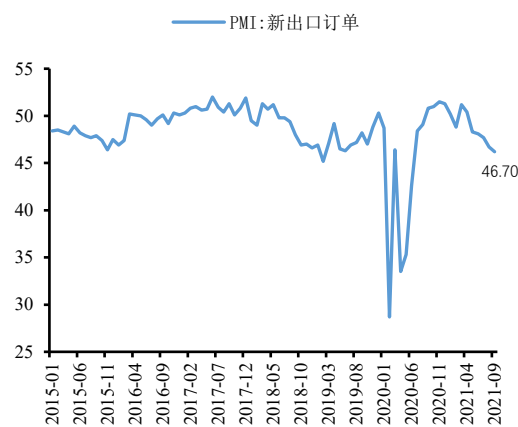


图 4 中国出口订单指数

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

高基数效应叠加经济动能减弱,进口增速回落

按照美元计价,9 月份中国进口额同比增长 17.6%,增速较上月有所回落,符合我们的预期。去年同期高基数效应叠加经济动能减弱,压低 9 月份进口增速。首先,由于新冠疫情导致的消费者谨慎和供给限制,经济动能有所减弱,9 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.6%,低于上月 0.5 个百分点,降至临界点以下,制造业景气水平有所回落,内需偏弱态势持续。再者,去年同期进口额增速 13.47%,基数效应对 9 月份的进口增长速度形成一定压制。除此之外,大宗商品国际市场价格呈现快速上涨态势,国际市场价格波动在进口环节也有所体现,部分大宗商品进口量已经出现萎缩迹象。

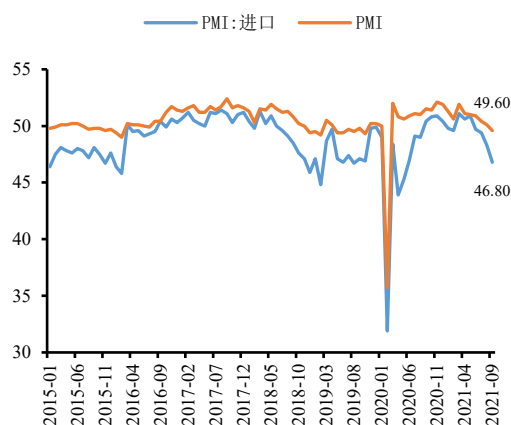


图5 中国主要 PMI 指数 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

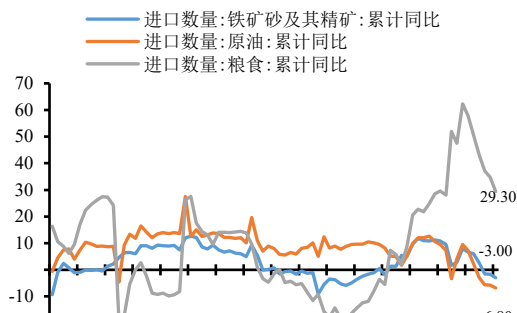
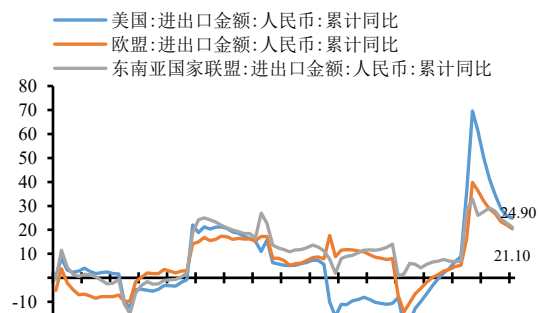


图6 中国大宗商品价格指数

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

对东盟、欧盟和美国等主要贸易伙伴仍然保持增长，部分大宗商品进口量减价扬

分国别来看，前三季度，中国对东盟、欧盟和美国等主要贸易伙伴进出口均实现增长。按人民币计，1-9月东盟为中国第一大贸易伙伴，与东盟贸易总值4.08万亿元，增长21.1%，占外贸总值的14.4%。欧盟为第二大贸易伙伴，与欧盟贸易总值为3.88万亿元，增长20.5%，占13.8%。美国为第三大贸易伙伴，中美贸易总值为3.52万亿元，增长24.9%，占12.3%。日本为第四大贸易伙伴，中日贸易总值为1.78万亿元，增长11.2%，占6.3%。此外，中国对“一带一路”沿线国家、RCEP贸易伙伴进出口分别增长23.4%、19.3%。



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_27663

