

9 月贸易数据点评

——出口偏强的格局延续

袁方¹ 束加沛（联系人）² 章森（联系人）³

2021 年 10 月 13 日

内容提要

9 月我国出口增速小幅抬升，疫情防控物资、家具、机电表现偏强，反映出海外疫情扩散，以及新兴经济体需求扩张对我国出口的影响。

往后看，本轮海外疫情扩散在接近尾声，四季度美国、欧洲需求走弱的概率较大，这或许将导致我国出口增速温和回落。

风险提示：（1）疫情发展超预期；（2）地缘政治风险

1 宏观分析师，yuanfang@essence.com.cn，S1450520080004

2 报告联系人，shujp@essence.com.cn，S1450120120043

3 报告联系人，zhangsen@essence.com.cn，S1450120120014

一、出口维持偏强

9月我国美元计价出口同比增速 28.1%，两年几何平均增速为 18.4%，较上月小幅上升 1.3 个百分点，处于年内高位。

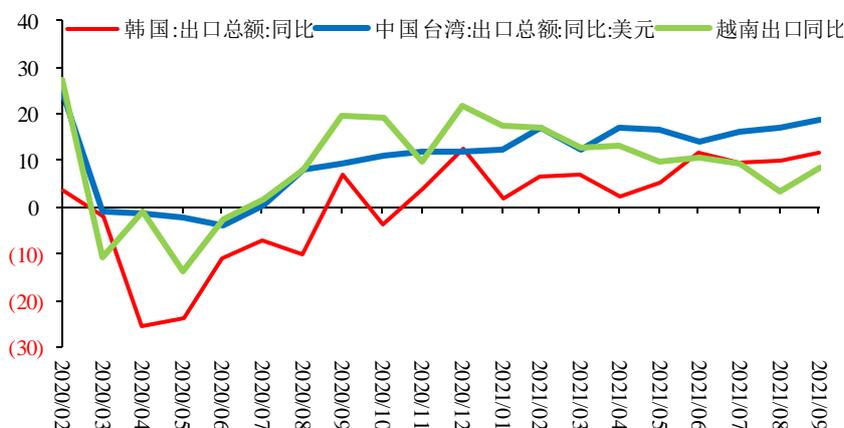
分地区看，我国对美国的出口出现明显抬升，这可能与美国疫情受控、经济短期反弹有关，对日本、欧盟的出口小幅回落；我国对印度、俄罗斯、越南等新兴经济体的出口多数上行，显示新兴国家需求扩张仍在延续。

分产品看，尽管 9月初全球新增确诊病例见顶回落，但整个 9月新增病例的中枢仍然较高，这使得中国医疗器械、纺织纱线等疫情防控相关物资的出口增速持续抬升，达到年内高点。此外，服装、家具、机电产品的出口较 8月小幅回升，同期韩国、越南、中国台湾出口反弹，这与美国经济短期反弹、新兴经济体需求扩张有关。

合并而言，9月出口数据偏强，主要与海外疫情形势仍然严峻，以及新兴经济体需求扩张有关。

往后看，本轮海外疫情扩散在接近尾声，四季度美国、欧洲需求走弱的概率较大，这或许将导致我国出口增速温和回落。

图1: 韩国、越南、中国台湾出口同比, %



数据来源: Wind, 安信证券

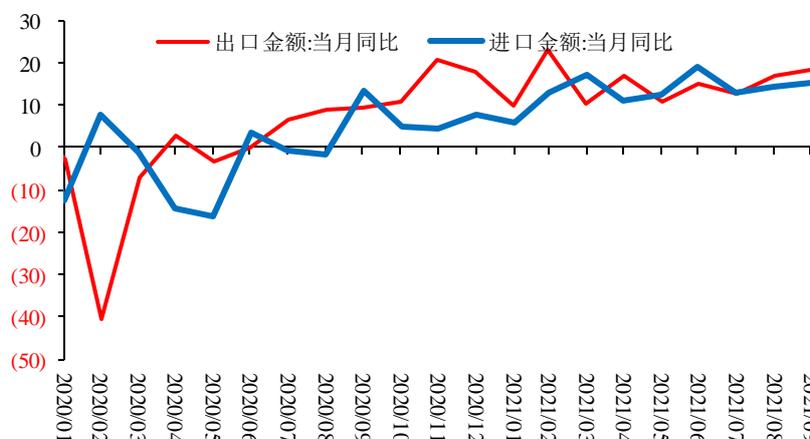
注:2021年数据为两年几何平均增速

8月美元计价进口同比增长 17.6%，两年几何平均增速为 15.5%，较上月小幅回升 1.1 个百分点。

分地区看，中国从美国、欧盟、日本、东盟的进口均出现回升。分产品看，钢材和汽车相关的进口数量上行，而铁矿砂、大豆以及原油的进口回落。

往后看，国内消费和制造业偏弱的格局将延续，房地产投资下行尚未结束，基建的回升温和，这使得进口增速在今年四季度将趋于下行。

图2: 进出口金额当月同比, %



数据来源: Wind, 安信证券

注:2021年数据为两年几何平均增速

分析师简介

袁方，中央财经大学经济学学士，北京大学光华管理学院金融学硕士，曾在国家外汇管理局中央外汇业务中心工作两年。2018年7月加入安信证券研究中心。

联系人简介

束加沛，北京大学物理学学士，前沿交叉学科研究院物理电子学博士，光华管理学院国民经济学博士后，曾在华夏幸福研究院工作两年。2020年12月加入安信证券研究中心。

分析师声明

袁方声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券

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_27720

