

剔除涨价，出口在下滑

——9月贸易数据点评

2021年10月13日

分析师 李怀军

证书编号: S1080510120001

电话: 010-63197789

邮箱: lihuaijun@fcsc.com

研究助理 曾勇

证书编号: S1080120080039

电话: 0755-23838244

邮箱: zengyong1@fcsc.com

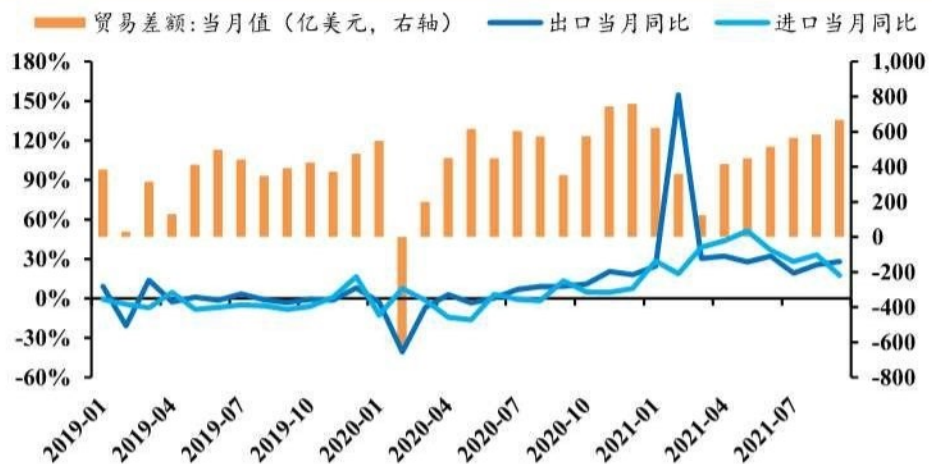
摘要:

- 以美元计，9月我国出口同比增长28.1%，较8月上升2.5个百分点，两年平均增长18.4%，较8月上升1.3个百分点，出口增速连续2个月上升；9月我国进口同比增长17.6%，较8月下降15.5个百分点，两年平均增长15.5%，较8月上升1.1个百分点；9月份实现贸易顺差667.6亿美元，贸易差额从3月份起持续扩大。
- **出口量减价扬，外贸企业难言景气。**根据海关总署数据，我国出口货运量已经在6月份见顶，7-9月份连续3个月环比下滑。9月份出口货运量同比仅增长1.4%。从主要出口商品来看，9月份手机出口数量同比下降8.3%，液晶显示板同比下降5.5%，家用陶瓷器皿同比下降7.8%；8月份冰箱出口数量同比下降19.4%，洗衣机出口数量同比下降21.6%，并且连续2个月大幅下滑。因此，现阶段我国产品出口数量已经开始回落，出口的景气度主要由价格因素支撑。对外贸企业而言，出口产品价格上涨幅度或难以抵消成本大幅上涨带来的影响，出口景气不能说明外贸企业盈利较好。
- **进口量价齐跌，原材料进口数量全面下滑说明国内需求疲软。**拆分进口的量和价两方面来看，数量方面，9月份我国进口货运量同比下降6.6%，并且连续4个月同比下滑。从主要进口产品来看，9月粮食、原油、铜矿石及铁矿石进口数量同比增速分别为-6.0%、-15.3%、-1.3%及-11.9%。进口数量均出现下滑，说明国内需求比较疲软。价格方面，9月粮食、原油、铜矿石及铁矿石进口平均单价同比增速分别为35.1%、59.4%、48.3%及60.2%，比8月份分别下降5.5、11.0、7.4、及40.5个百分点。因此，量价齐跌导致9月份进口增速大幅下滑。

一、出口量减价扬，外贸企业难言景气

9月份我国出口仍然保持景气，进口增速大幅下滑，贸易顺差从3月份起持续扩大。以美元计，9月我国出口同比增长28.1%，较8月上升2.5个百分点，两年平均增长18.4%，较8月上升1.3个百分点，出口增速连续2个月上升；9月我国进口同比增长17.6%，较8月下降15.5个百分点，两年平均增长15.5%，较8月上升1.1个百分点；9月份实现贸易顺差667.6亿美元，贸易差额从3月份起持续扩大。

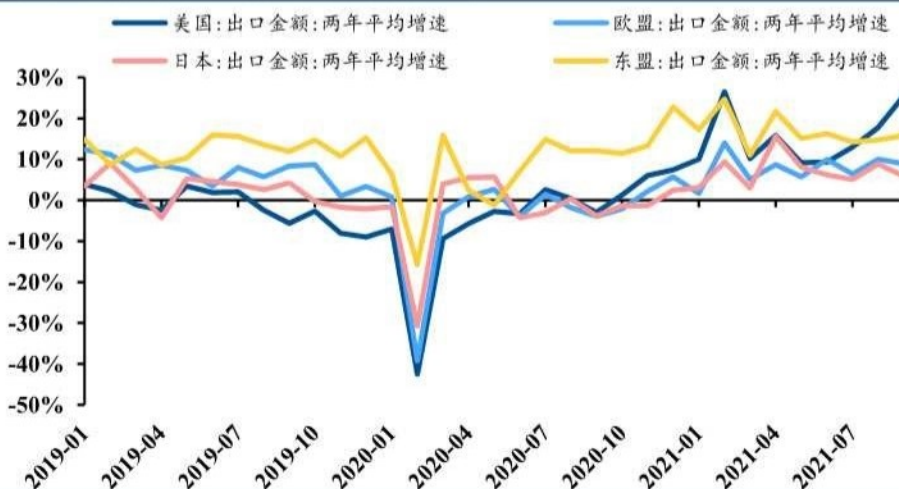
图 1：9月出口增速继续上升，贸易差额继续扩大



资料来源：wind，第一创业证券

分国别来看，对美国出口增速涨幅较大，对欧盟和日本出口增速均有所下滑。9月对美国出口两年平均增速为25.5%，较8月上升7.7个百分点；对欧盟出口两年平均增速为8.9%，较8月下降1.1个百分点；对日本出口两年平均增速为5.9%，较8月下降3.0个百分点；对东盟出口两年平均增速为15.9%，较8月上升1.1个百分点。

图 2：9月份对美国出口增速涨幅较大



资料来源：wind，第一创业证券

出口货运量增速大幅下滑，出口景气主要由价格支撑。根据海关总署数

据，我国出口货运量已经在 6 月份见顶，7-9 月份连续 3 个月环比下滑。9 月份出口货运量同比仅增长 1.4%。从主要出口商品来看，9 月份手机出口数量同比下降 8.3%，液晶显示板同比下降 5.5%，家用陶瓷器皿同比下降 7.8%；8 月份冰箱出口数量同比下降 19.4%，洗衣机出口数量同比下降 21.6%，并且连续 2 个月大幅下滑。因此，现阶段我国产品出口数量已经开始回落，出口的景气度主要由价格因素支撑。对外贸企业而言，出口产品价格上涨幅度或难以抵消成本大幅上涨带来的影响，出口景气不能说明外贸企业盈利较好。

图 3：9 月份出口货运量同比仅增长 1.4%



资料来源：wind，第一创业证券

图 4：主要出口产品出口数量同比下降



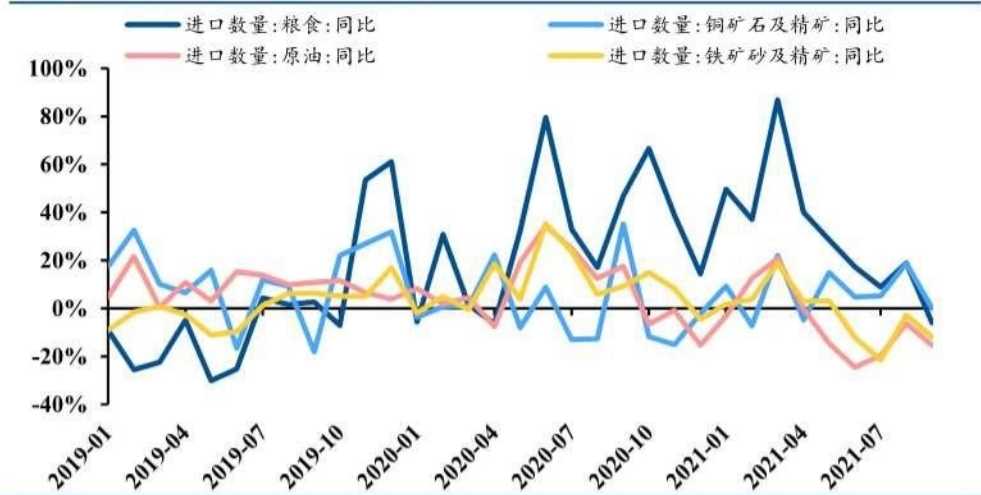
资料来源：wind，第一创业证券

二、进口量价齐跌，需求持续下滑

量价齐跌导致 9 月份我国进口增速大幅下滑，原材料进口数量全面下滑说明国内需求疲软。以美元计，9 月我国进口同比增长 17.6%，较 8 月下降 15.5 个百分点，进口增速大幅下滑。数量方面，9 月份我国进口货运量同比下降 6.6%，并且连续 4 个月同比下滑。从主要进口产品来看，9 月粮食、原油、铜矿石及铁矿石进口数量同比增速分别为 -6.0%、-15.3%、-1.3%及 -11.9%。进口数量均出现下滑，说明国内需求比较疲软。价格方面，9 月粮食、原油、

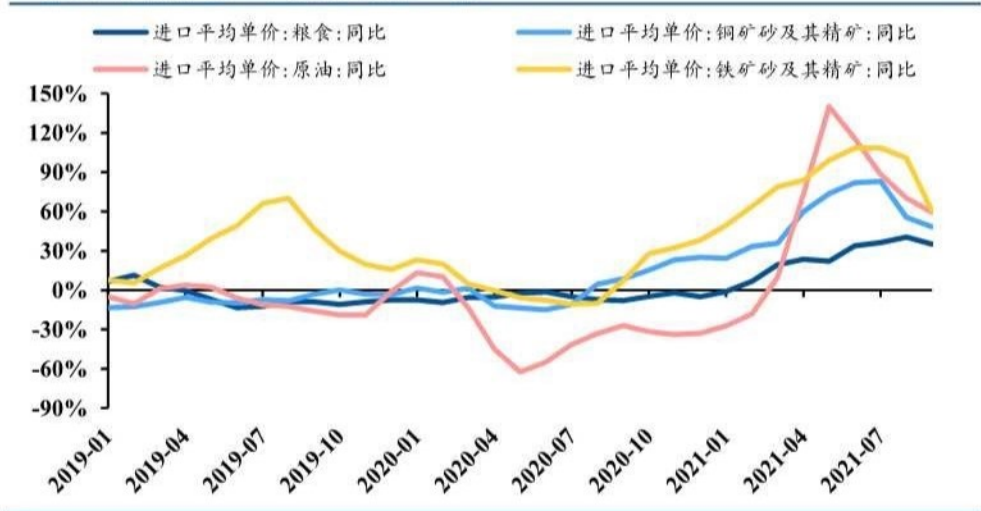
铜矿石及铁矿石进口平均单价同比增速分别为 35.1%、59.4%、48.3%及 60.2%，比 8 月份分别下降 5.5、11.0、7.4、及 40.5 个百分点。因此，量价齐跌导致 9 月份进口增速大幅下滑。

图 5：原材料进口数量同比下降



资料来源：wind，第一创业证券

图 6：原材料进口单价同比高位回落



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_27796



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn