



王涵：出口的支撑因素是什么？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 王涵等



投资要点

2021年8月中国出口（以美元计）同比25.6%，高于预期19.6%和前值19.3%；进口（以美元计）同比33.1%，高于预期26.6%前值28.1%；贸易顺差扩大至582.4亿美元。

出口：8月生产类出口走高支撑出口向好，出口区域动能有所变化。2020年底以来，我们在多篇报告中持续提醒，今年生产类外需对我国出口的支撑或会持续（详见《内需转弱后，外需能否接棒支撑经济》），上半年出口读数虽经历较大波动，但生产类出口始终是出口的重要支撑。8月出口同比增速走高，生产类出口走高是主要支撑，出口区域动能方面体现出欧盟趋强、美国东盟趋弱的特征。具体来看，1) 分产品看，机电、高新技

术产品的出口拉动走高，是支撑出口向好的主要贡献；偏生产侧的汽车及底盘、集成电路、液晶面板等中间品出口走高，是支撑机电产品出口走高的重要因素。偏需求侧的轻工制品、服装衣着出口拉动有所上升，鞋靴、箱包等消费品出口增速也有所上升。2) 分区域看，我国出口区域动能发生变化。今年以来对美出口拉动中枢整体处于逐渐走弱趋势中；7 月以来对东盟出口拉动明显下降，或与东南亚受 Delta 病毒冲击导致经济活动降温有关；8 月对欧盟出口拉动上升较多，欧洲需求恢复对中国出口拉动较为稳定（详见《下阶段中国出口驱动力来自何方》）。

进口：大宗商品进口缩量放缓、涨价影响持续，进口同比增速上升。8 月，进口同比增速结束连续 2 个月的回落趋势、出现走高，进口规模也较上月明显增加，达到今年最高水平。从大宗商品进口量价同比贡献看，数量贡献在负值区间走弱趋缓，价格贡献与上月大致持平。从细分商品进口看，8 月，铜、钢进口量价齐跌趋势趋缓，但铜、钢产品进口数量同比跌幅仍旧处在高于 40% 的水平。原油、铁矿、大豆进口继续缩量，但缩量程度较上月缓解，价格贡献有所强化。整体来看，价格影响方面，2021 年大宗商品价格经历走高后持续处于高位状态，在支撑进口读数的同时，也带来了进口价格压力；数量贡献连续 4 个月处于负值区间，一方面与经济冲高回落阶段生产动能弱化有关；另一方面 2020 年下半年大宗商品进口持续处于高基数状态，这一因素下半年或将持续压制进口数量贡献。

展望：生产类外需支撑出口的逻辑或将继续演绎。疫情以来，中国出

口主要拉动逐渐从“防疫品”转向“消费品”再到“中间品”，反映了出口逻辑从“防疫”到“美国财政刺激”再到“产业恢复”的变化。2021年以来，我们在出口高频报告中持续强调，生产类外需是持续支撑出口的基础性力量（详见《内需转弱后，外需能否接棒支撑经济》），7月生产类出口出现走弱，主要受高基数影响，规模未见明显下滑，8月生产类出口走高，拉动出口向好，生产类外需支撑出口逻辑继续演绎。往后看，疫情余波并未改变全球产业链恢复趋势，后续生产类外需对我国出口的支撑仍将继续演绎。

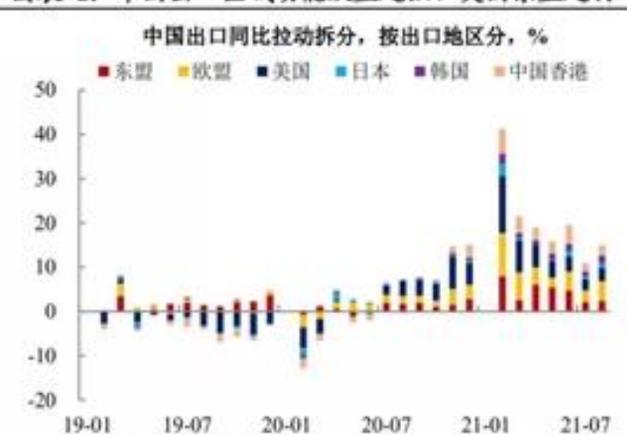
风险提示：大宗商品价格高位运行，海外疫情不确定性。

图表 1: 8月生产类外需拉动走高



注：2月为1-2月累计值，防疫用品不含医药，高新和机电产品有重复。

图表 2: 中国出口区域动能欧盟趋强、美国东盟趋弱



注：图中2月表示2月累计值

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_34936

