



罗志恒谈外贸外资的忧虑： 来自华南的调研



文/新浪财经意见领袖专栏作家 罗志恒



一、疫情推动订单回流、海外生产需求支撑中国出口，但出口压力已现，从高增到回归常态

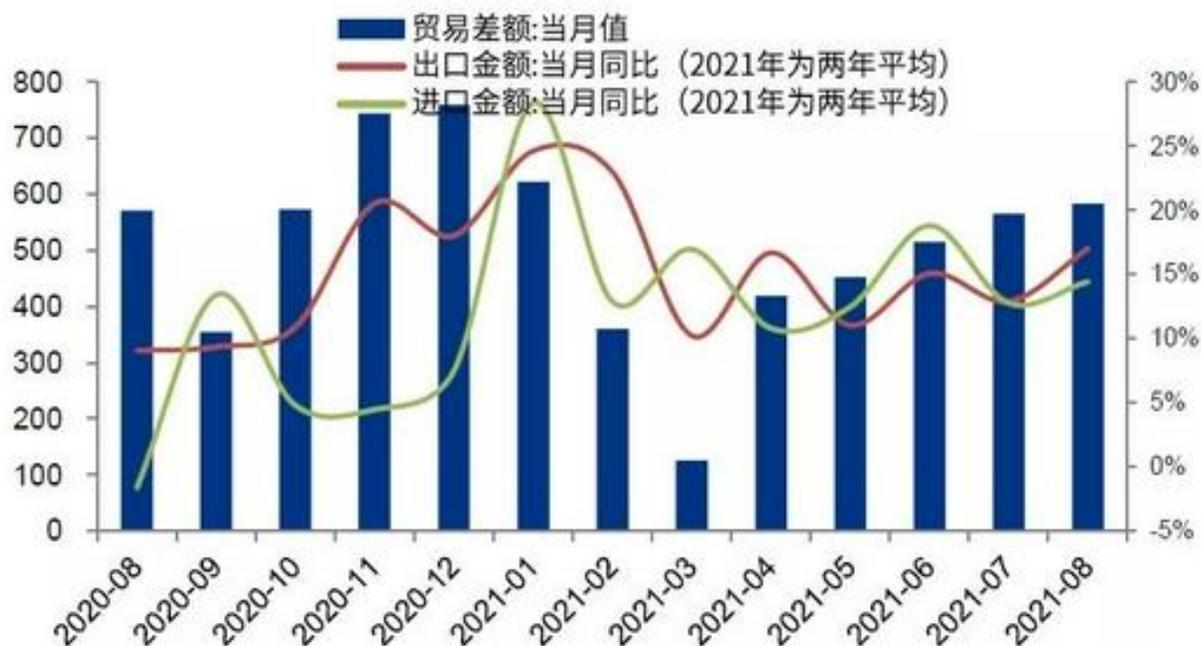
今年全球经济开启疫后复苏，尽管面临着全球生产恢复，海外需求退坡以及美元指数走弱等种种不利因素挑战，上半年中国出口在波动中仍保持高增速，单月出口金额连续抬升，超出市场预期。出口增长超预期主要是源于两大原因：分产品来看，出口延续结构性调整，从防疫物资、耐用消费品出口切换到全球生产需求的中间品；分国别和地区看，对新兴市场尤其是东盟的出口大幅提升。

但是变化的是季调出口同比与出口交货值同比自4月以来出现了放缓的趋势，8月出口同比24.6%，虽较7月上升4.6个百分点，但仍低于3-6

月增速，且制造业 PMI 新出口订单指数连续 4 个月处于收缩区间，放缓态势明显。出口同比增速下行除了基数抬升的影响，还在于全球出口再平衡，中国出口动能弱化。全球出口再平衡的逻辑在于两大切换，海外经济全面重启带动海外供需的替代效应，即生活需求切换到生产需求，中国生产切换到全球生产。

8 月单月出口景气度仍高，但反弹动能弱于 6 月，属于下行趋势中的反弹。8 月出口规模创新高，同比也较 7 月有提升，但增速仍然低于上半年的 3-6 月。8 月出口同比、季调同比分别为 25.6%、24.6%，较 7 月有所加速，但较 6 月分别低 6.6、1.5 个百分点。分地区来看，8 月对美日欧等发达地区出口同比超预期，高于 7 月，但对美国出口同比仍低于 6 月 2.2 个百分点。

图表1：今年4月以来贸易顺差持续扩大



资料来源：wind、粤开证券研究院

粤开志恒宏观

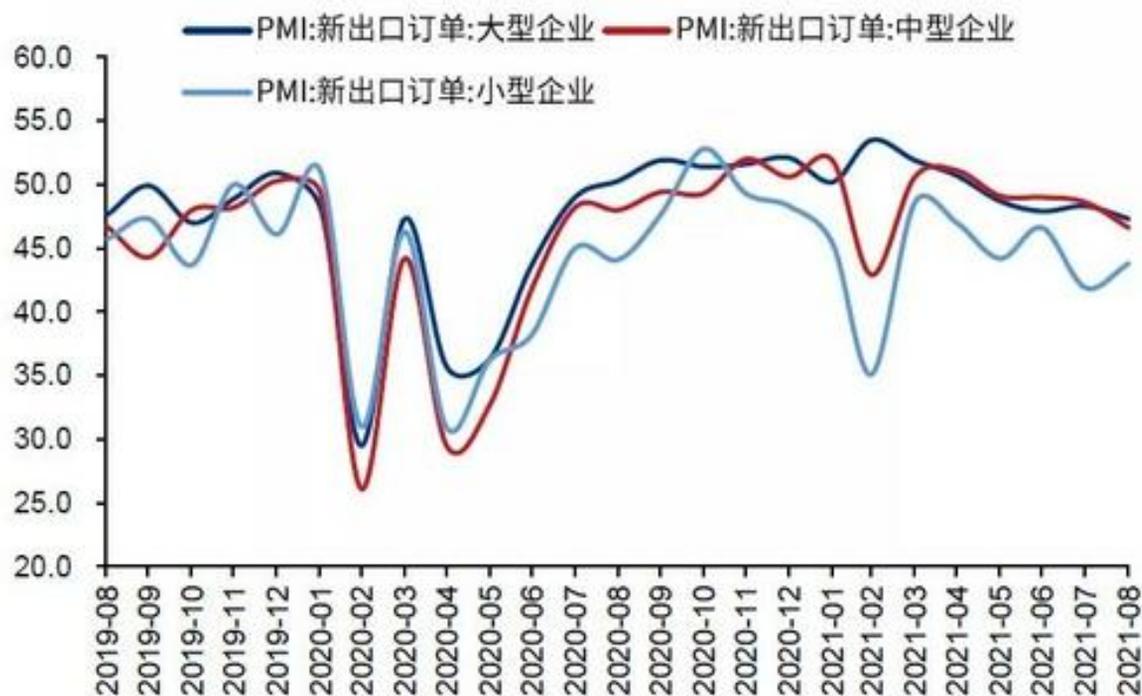
图表2：二季度开始出口交货值与出口季调同比增速明确下行方向



资料来源：wind、粤开证券研究院

粤开志恒宏观

图表3: PMI 大中型企业新出口订单跌至 50 以下



资料来源: wind、粤开证券研究院

粤开志恒宏观

二、外贸外企的忧虑：来自华南的调研

(一) 出口面临的四大忧虑

外贸外资企业面临“航运堵”、“物料缺”、“涨价快”、“用工难”等四大忧虑，下半年外贸形势仍有压力。

1、航运堵

最近一年多来，国际海运领域供需紧张的局面一直持续，近期集装箱运力、运价问题依然严峻。海运供需失衡问题直接影响全球贸易，最终影响各国消费者切身利益，而船公司高额利润已经引发多方关注。国际货运代理行业自律不足，部分企业利用了运能紧张的机会哄抬运费，导致“一

柜难求”持续演绎。企业调研普遍反映物流成本高、订舱难、运费高，外贸企业的经营成本大幅增加。

尽管全球而言，集装箱船的表现运力稳步提升，但是由于海外疫情影响，航线拥堵、个别港口跳港等因素影响，运输耗时长、延误多，导致实际运力匮乏。一是今年海外疫情蔓延、船员用工紧张，导致国际航线运输船只运力不足，而全球经济与外贸需求普遍复苏，供需失衡推升海运价格。二是港口加强人员与货物的防疫措施，主动降低码头处理能力，延长口岸通关时间，降低海运运输效率。特别是个别枢纽港口一旦出现封关，运输船被迫变更航线绕道，可能导致整个运输链条中断。

图表4：今年全球集装箱表现运力同比在复苏



资料来源：alpha-liner、粤开证券研究院

粤开志恒宏观

今年海运市场供需失衡持续时间长、航线延误问题严重。尽管国际集

装箱运输需求集中释放，主要班轮公司船舶运力已基本全部投入市场，多用途船也被用作集装箱船。受境外疫情蔓延导致劳动力不足等因素影响，国外港口拥堵，物流供应链紊乱和效率降低，导致集装箱班轮船期大面积延误，准班率已由通常 70%以上大幅下降，严重影响了集装箱船舶的运营效率，加剧了集装箱船运力和空集装箱供需矛盾。根据 Sea-Intelligence 统计，自 2021 年 3 月以来全球船公司准班率一直徘徊在 40% 的关口附近，7 月再次跌落至 35.6%，接近年初的低位。中国沿海主要港口 7 月平均准班率更是跌至 20% 以下。

图表5：7月全球班轮准点率大幅下降至年初水平



资料来源：Sea-Intelligence、粤开证券研究院

粤开志恒宏观

全球远洋运输航线取消率与延误率攀升，今年以来运费普遍大涨。4月以来，上海出口集装箱运价指数 SCFI 累计涨幅近 70%，8 月单月运价指

数上涨 4.5%。尤其是上海出发航线的运费涨幅远高于欧美出发航线。截至 9 月 2 日，Drewry 的世界集装箱综合指数显示，每 40 英尺标准集装箱运费达 9987.27 美元，同比涨幅超 3.4 倍。8 月上海至纽约与上海至洛杉矶航线的即期运费飙升涨幅超 10%，同比涨幅超 2 倍；而去往欧洲的主要航线 8 月环比涨幅超 3%，同比涨幅甚至超 5 倍。

图表6：今年二季度以来上海出口集装箱价格持续攀升



资料来源：上海航运交易所、粤开证券研究院

粤开志恒宏观

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_34939

