



# 周茂华简评 8 月外贸数据： 外贸韧性十足，提振全球经济 复苏信心



文/新浪财经意见领袖专栏作家 周茂华



表现：

- 1、进、出口表现超预期，进、出口同比增速高位运行；
- 2、进口表现强于出口，贸易逆差略有缩窄，内需复苏动能强于预期；
- 3、大宗商品进口分化，铁矿砂、原油、煤等商品进口量减价升，天然气进口量增价跌，大豆进口量价齐升；
- 4、高技术产品出口保持高增长，对主要经济体均保持高增长，出口保持多元，出口结构持续优化；

5、非必选消费品强劲增长，口罩等纺织品出口同比继续萎缩。

8月国内外贸进出口表现超预期，展现全球经济尚未偏离复苏轨道和国内外贸韧性；舒缓此前市场对国内需求大幅下滑担忧；提振中国外贸强劲表现有助于提振投资者对全球经济复苏信心；一定程度反映本轮海外疫情强劲扩散对全球需求影响弱于疫情大流行期间。

原因：

出口韧性足：8月出口同比增长25.6%，好于预期和前值，从出口分项表现看，机电产品、高新技术产品、服装、汽车等非必选商品出口保持强劲增长，抵消了包括口罩在内纺织品出口下滑影响。一是疫苗持续推广、全球内需支持政策，全球需求仍在复苏，海外市场对非必选商品需求仍旺盛；二是国内疫情持续受控，加之国内工业制造业配套能力强，外贸转型升级及多元化战略，出口保持韧性。

进口表现强劲：8月进口同比增长33.1%，超预期，前值28.1%，进口强劲表现反映国内需求延续复苏态势；主要是国内疫情受控，疫苗接种推广，国内托底政策保持连续和稳定性，内需保持平稳复苏态势。8月进口强劲表现，舒缓此前市场对内需下滑的担忧。

趋势：

出口：预计年内外贸出口增速趋缓，但保持较高景气度。一方面，8月国内出口规模刷新历史记录，而最新公布主要经济体制造业PMI指数出

现同比放缓迹象，反映海外需求动能有所放缓；同时，海外变异病毒仍在快速扩散，大宗商品价格高位运行，供给瓶颈及物流受阻都会对外贸构成拖累，以及去年基数抬升，接下来国内出口同比增速趋缓；另一方面，全球疫苗推广，欧美等大规模内需支持政策持续，主要经济体的公布宏观指标整体处于扩张区域，预示全球经济复苏上不会脱轨及国内外贸出口韧性足等。

进口：国内疫情防控形势向好，国内就业市场保持稳定，接下来国内有望适度加大补基建短板力度，引导金融机构支持实体经济薄弱环节和重点新兴领域，这些政策都有助于增强内需复苏动能，国内进口继续维持景气区域。

(本文作者介绍：任职于光大银行金融市场部分析师，擅长宏观经济、政策和市场研究，也有多年利率衍生品及外币债券交易经验 目前是多家专业媒体撰稿人和评论员。)

**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\\_34942](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34942)

