



李奇霖:2021年8月进出口 数据点评



文/新浪财经意见领袖专栏作家 李奇霖 孙永乐



8月出口金额同比 25.6% (美元), 前值 19.3%, 预期值 19.6%, 两年平均增长 17%;

8月进口金额同比 33.1% (美元), 前值 28.1%, 预期值 26.6%, 两年平均增长 14.4%。

我们认为出口数据主要传递了这么几点信息:

第一, 疫情的冲击使得海外供给的修复进程受阻, 中国供给端压力缓解, 出口超预期上行。随着疫苗的接种, 市场认为今年中国出口面临供给端的压力: 一是先发达国家国内供给修复, 国内供需缺口收窄, 对中国产生一定的影响。二是发展中国家供给进一步修复, 拿回原先的市场份额, 这对中国的供给份额影响更大。

但是现在全球再度爆发了新一轮疫情，这就使得海外的供给约束并没有得到明显的缓解。

一方面，这一轮疫情对发展中国家的影响更为明显。比如越南目前每日新增人数已经超过了 1 万人，死亡率也快速上升到了 2.5%，马来西亚每日新增人数则超过了 2 万人。在这样的情况下，越南、马来西亚等多地封城，生产受到了明显的影响。相应的，这些国家的出口也就受到了明显的影响，比如 8 月当月越南出口同比增速为-1.13%，前值为 17.39%，降幅明显。7 月马来西亚出口同比 5.14%，前值为 27.22%。

中国虽然也出现了一轮疫情，但是已经得到了有效的控制。这就意味着部分订单可能会转移到中国，对中国的出口份额形成支撑。

另外，中国对疫情的有效控制也使得全球投资者对中国的信心增加，对应于在疫情之后海外投资者不断加大在中国的投资。从数据上可以看到，截至 2021 年 7 月外商直接投资累计值达到了 1007 亿美元，同比增速达到了 30.8%。这会使得中国的出口份额会维持在一个较高的水平。

对于发达国家而言，疫情的冲击影响会小一些。比如美国虽然每日新增人数走高，但是在接种疫苗后，死亡率是在明显降低的。在这样的情况下，美国国内的生产还在继续修复。8 月美国制造业 PMI 为 59.9，相比于 7 月回升了 0.4 个百分点，制造业产出 PMI 为 60，相比于 7 月回升了 1.6 个百分点。

体现在出口数据上，就是与生产相关的产品出口依旧维持韧性。比如8月机电产品出口金额当月同比增长23%，前值为18.1%，集成电路当月同比增长38.9%，前值为25.5%，高新技术产品当月同比19.23%，前值为15.5%。

另外，海外疫情的爆发也使得防疫物资的出口环比再次回升，对出口的拖累也明显减弱。8月纺织纱线、织物及制品出口同比-14.9%，前值为-26.8%；医疗仪器及器械出口同比增长17.9%，前值为-17.1%。

总的来说，在海外疫情再次反复而国内疫情得到有效控制的背景下，中国出口的供给端压力变小。叠加防疫物资需求回升，中国出口在8月表现亮眼。

第二，海外需求依旧表现韧性，后地产周期商品表现亮眼。因为海外企业为圣诞节备货以及开学季，8月箱包及类似容器当月同比增长48.2%，前值为31.7%；玩具当月同比增长31%，前值为14.4%。另外，房地产后周期商品的出口也维持韧性，比如家用电器当月同比增长33.2%（前值25.8%），家具及其零件同比增长16.5%（前值9.27%）；灯具、照明装置

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_34943

