



# 管涛：中国出口还能有多少惊喜？



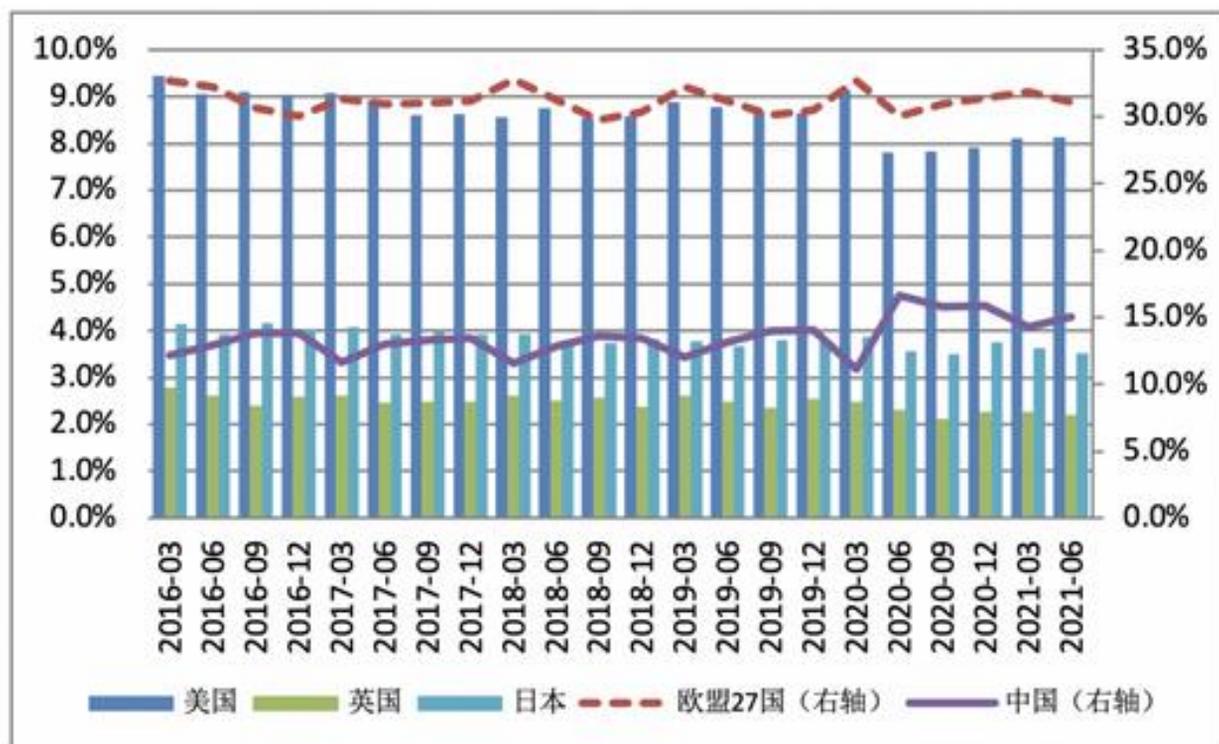


预计今年全年中国出口市场份额为 15.2%，较上年提高 0.5 个百分点。

### 二季度中国出口市场份额如期回升

根据世界贸易组织的数据，今年一季度，中国商品出口额占全球商品出口额的（以下简称出口市场份额）为 14.2%，较去年四季度回落了 1.6 个百分点，为去年二季度以来最低（见图 1）。但笔者在 6 月 16 日的专栏文章中指出，由于季节性因素影响，每年一季度都是中国出口市场份额的年内低点，今年一季度的情形并不意外。同时指出，由于今年初“就地过年”减轻了春节假期对工业生产的影响，后三个季度中国出口份额的改善或将弱于往年（详见《人民币持续单边升值对出口影响，不能掉以轻心》）。

图 1：主要经济体季度出口市场份额（单位：%）



数据来源：世界贸易组织； WIND； 中银证券

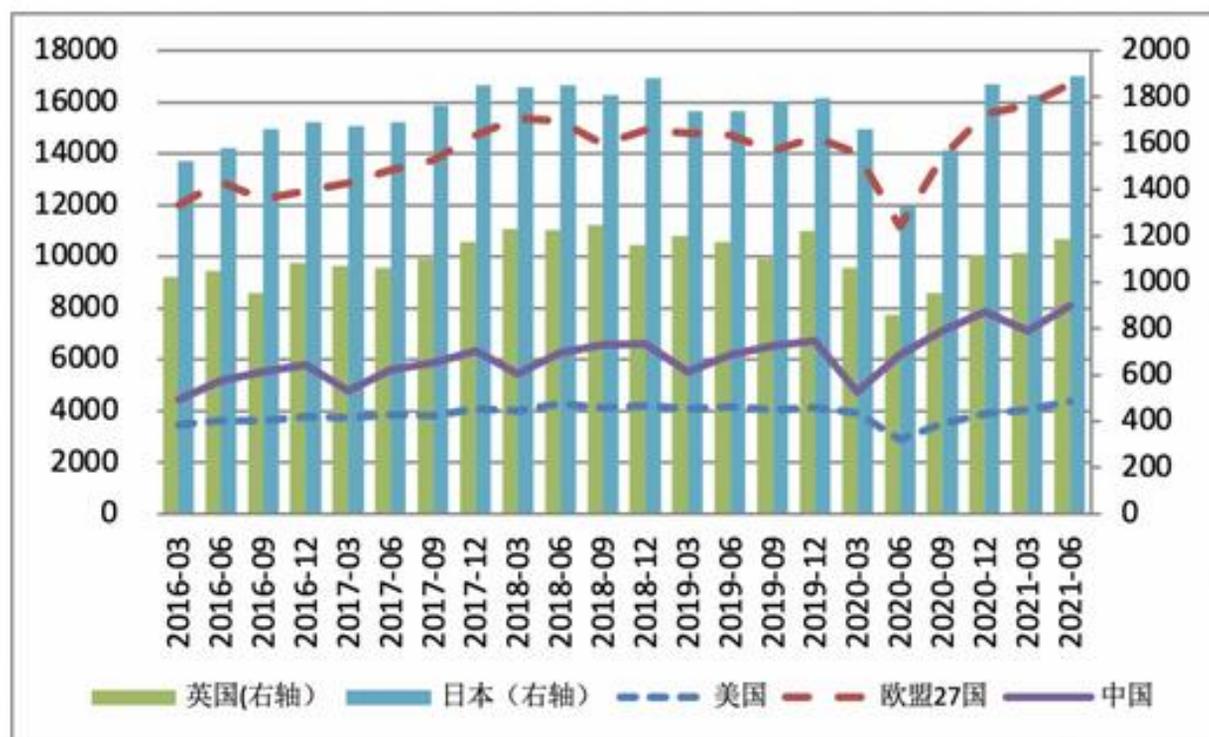
注：2021 年二季度为预测值。

凭澜观涛

日前，世贸组织公布了主要经济体今年二季度的出口额数据，但尚未公布全球出口数据。由二季度数据看，中国出口额环比增长 14.0%，较 2016 至 2019 年二季度环比增速均值低 1.3 个百分点（见图 2）。根据国际货币基金组织 7 月底关于发达国家经济复苏先于新兴市场和发展中国家，且全球经济复苏的断层进一步扩大的最新展望，可合理假设今年二季度前述主要经济体占全球出口市场份额合计为 60%，略高于 2016 至 2019 年二季度平均占比 59.6% 的水平（今年一季度占比 60.1%，略高于 2016 至 2019 年平均占比 59.8% 的水平）。这意味着当季全球出口额 5.37 万亿美元，环

比增长 7.8%。

图 2：主要经济体季度商品出口额（单位：亿美元）

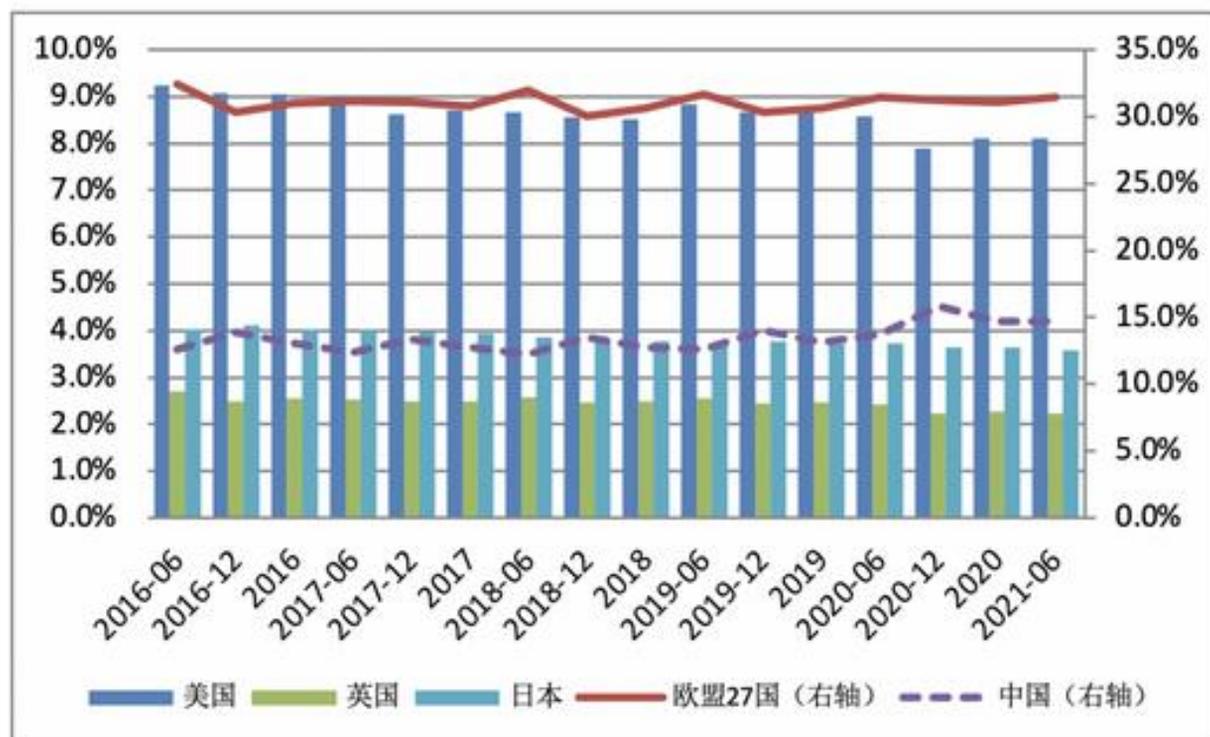


资料来源：世界贸易组织； WIND； 中银证券

凭澜观涛

今年上半年，预计中国出口市场份额为 14.7%。参考 2016 至 2019 年中国全年出口市场份额平均高出上半年 0.6 个百分点，预计今年全年中国出口市场份额为 15.2%，较上年提高 0.5 个百分点。

图 3：主要经济体半年度和年度出口市场份额（单位：%）



数据来源：世界贸易组织；WIND；中银证券

注：2021 年上半年为预测值。

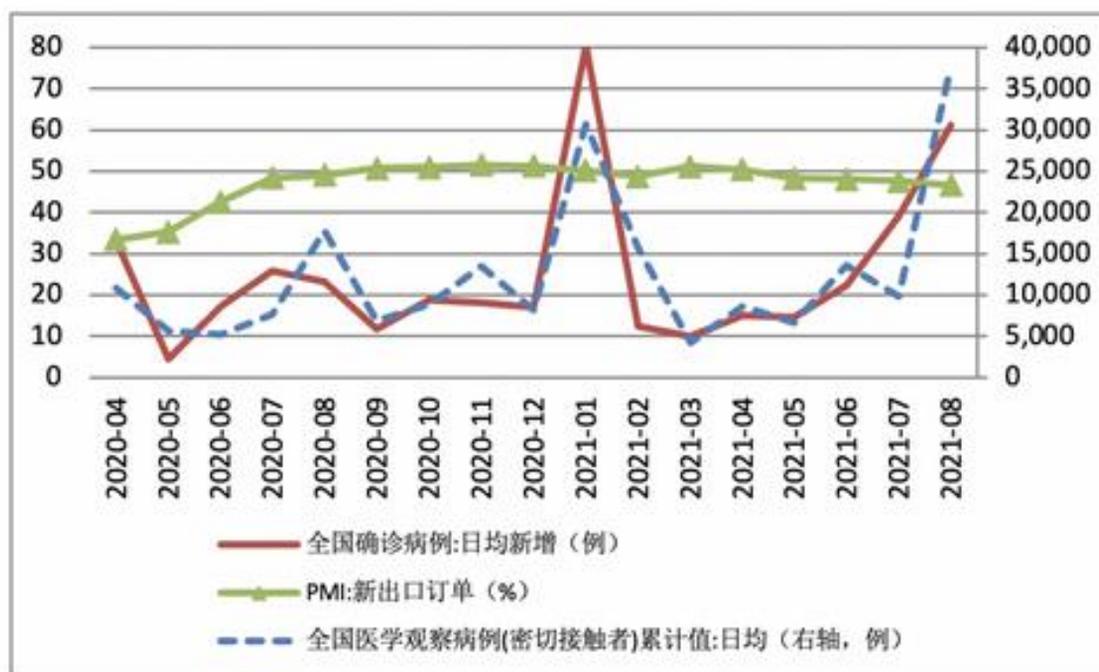
凭澜观涛

今年以来中国外贸出口继续迎难而上

国际运费飙升、原材料涨价和人民币升值被称为中国外贸出口面临的“三座大山”。继年初因疫情防控要求“就地过年”后，6 月份以来疫情又有所反弹，波及包括广东、江苏、浙江等外贸大省在内的 20 多个省份，疫情防控措施不得不间歇性收紧，经济社会活动正常化受到干扰。5 至 8 月份，中国制造业采购经理人指数 (PMI) 中的新出口订单指数连续 4 个月环比回落且低于荣枯线 (见图 4)。

图 4: 疫情防控常态化以来月度 PMI 新出口订单指数及全国（不含港澳台）日

均新增确诊病例和日均密接观察病例累计值（单位：%；例）

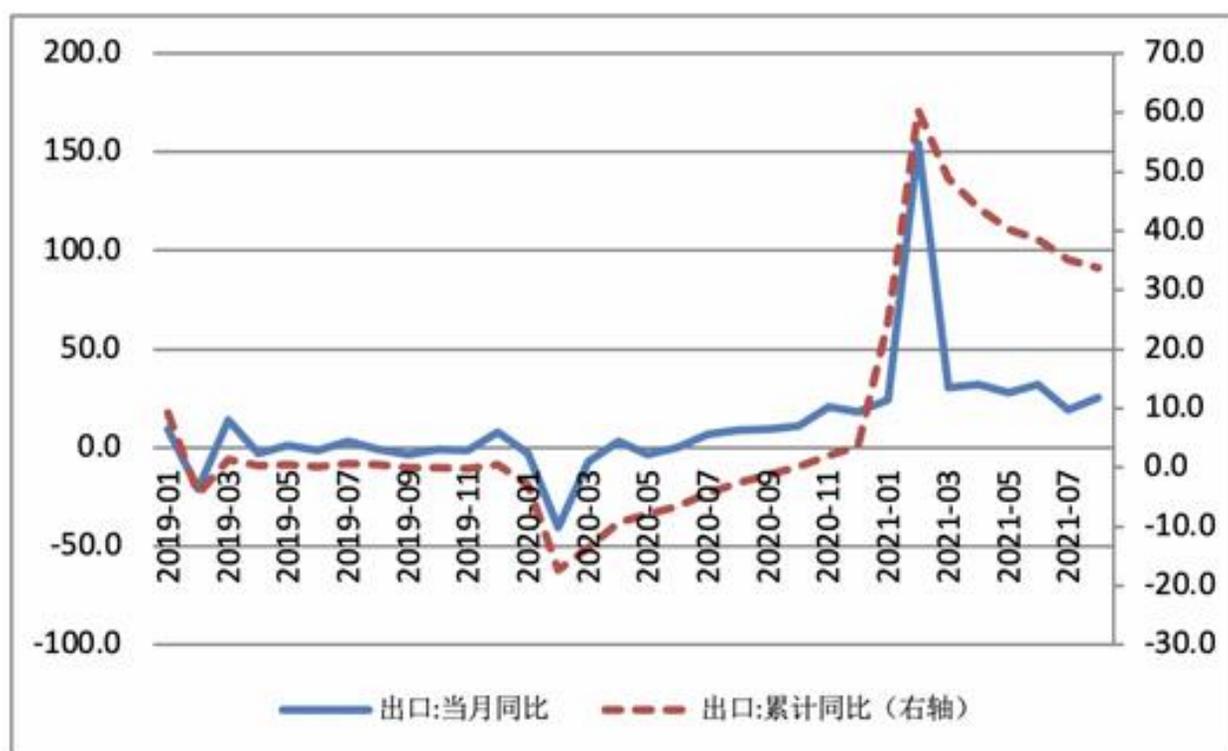


资料来源：国家统计局；国家卫健委；WIND；中银证券

凭澜观涛

然而，中国外贸出口增长继续表现强劲。5至8月份，美元计值的出口额分别同比增长27.8%、32.2%、19.3%和25.6%；两年复合平均同比分别增长11.1%、15.1%、12.9%和17.0%。前8个月，累计同比增长33.7%，两年复合平均增长14.1%，较2019同期增速高出14.1个百分点(见图5)；即便考虑汇率升值因素后，以人民币计值的出口累计同比增长23.2%，两年复合平均增长11.3%，较2019同期增速高出11.2个百分点。此外，7、8月份平均出口额2885亿美元，较二季度日均出口额增长7.0%，高于2016至2019年同期季度环比平均增速5.4%，表明今年三季度中国外贸出口表现或好于往年。

图 5：中国外贸出口（美元计值）同比和累计同比增长（单位：%）

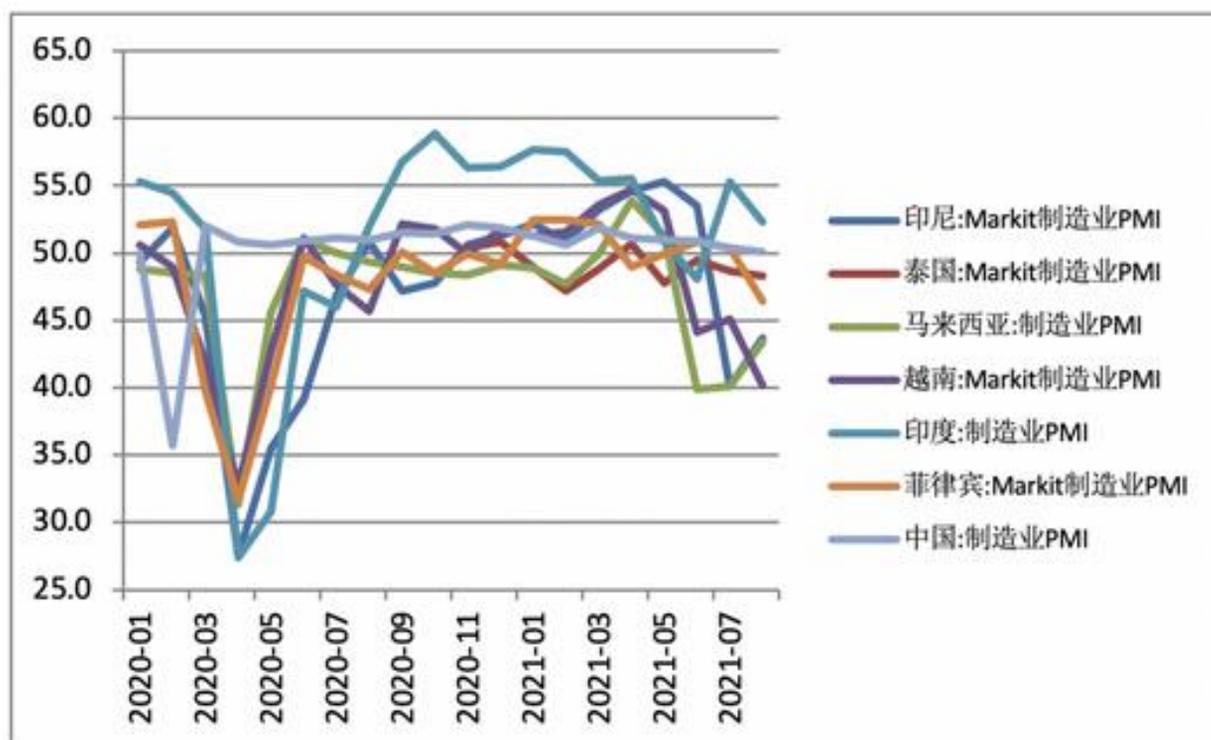


资料来源：海关总署；WIND；中银证券

凭澜观涛

这继续反映了在疫情防控常态化前提下，中国全产业链供应链复工复产的全球领先优势。特别是因为病毒变异、疫情反复，部分亚洲新兴经济体被迫重新实施社交隔离措施，当地经济重启受阻（见图 6）。这延长了中国去年底开始的出口订单转移红利，甚至有些已经转移到印尼、越南、泰国、印度等国的订单又重新回流到中国。

图 6：部分亚洲经济体制造业 PMI 指数（单位：%）



资料来源：国家统计局；WIND；中银证券

凭澜观涛

同时，从每三个月和五个月环比变动看，今年以来，月均人民币汇率收盘价除年初两三个月涨幅较大外，其他月份涨幅明显收敛，甚至个别月份涨幅为负，这缓解了人民币升值对出口企业的财务冲击。从国际清算银行编制的实际有效汇率指数看，去年6月至今年7月累计升值3.3%，其中今年前7个月升值1.0%，也表明本轮升值综合对企业出口产品价格影响有限。

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\\_35064](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35064)

