



彭文生：8月出口增速下滑 源于两个主要因素



意见领袖 | 彭文生

2022年8月出口（美元计价，下同）同比+7.1%（7月为+18%），进口同比+0.3%（7月为+2.3%），皆低于Bloomberg市场预期（出口、进口市场预期分别为13%、1.1%）。出口增速显著回落背后有多重因素影响，但我们认为主要是外需回落传导至中国出口以及低基数效应逐渐消退。而汇率与出口互相影响。内需偏弱叠加汇率和大宗商品价格下跌致进口增速回落。我们预计未来出口增速或继续下行。



出口增速显著回落背后有多重因素影响。一是外需的快速回落传导至中国出口。

8月全球制造业和服务业PMI分别为50.3%、49.2%，较7月回落

0.8ppt、1.9ppt，导致全球综合 PMI 由 7 月的 50.8% 回落至 49.3%，为 2020 年 7 月以来首次回落至荣枯线以下。

从主要出口地区来看，8 月对美国出口增速降幅最大，同比-4%（7 月为 11%），已经连续两个月低于整体增速；对欧盟、东盟出口同比+11%、+25%（7 月为 23%、33%）。这种对各地区出口增速的全面回落，或印证了外需的回落。

二是低基数效应逐渐消退。

2021 年 7-9 月出口两年复合增速分别为 13%、17%、18.3%，呈现逐渐抬升趋势，其中 2021 年 7 月主要受到台风短期冲击影响。2022 年 8 月较 7 月显著抬升的基数使得 8 月出口同比增速显著下滑。

三是疫情后赶工效应的消退。上海疫情后的出口赶工效应也是 5-7 月出口超预期的重要因素，而进入 8 月后这种效应的消退或也使得出口环比增速弱于季节性。

四是 8 月局部地区疫情、限电等因素的影响。8 月全国层面上疫情影响再度有所上升，有疫情地级市 GDP 占比由 7 月的 23.5% 上升到了 8 月的 28.6%，尤其是义乌等地的疫情或对当地出口造成一定负面影响，8 月宁波港集装箱吞吐量环比也有所超季节性下降。

五是量价拆分中的价格同比增速或有一定幅度下滑。

7 月美元计价的出口价格指数同比+9.9%，仍处于较高水平，但是 8

月或有所回落。我们计算的 8 月出口金额/出口货运量同比+6.8% (7 月为 23.7%)，回落幅度较大。从主要出口产品来看，鞋靴、钢材、集成电路的出口价格同比增速皆有所下滑。

六是结构拆分中的亮点难以对冲大部分商品出口增速的下滑。

去年同期由于东南亚疫情带来的出口转移订单造成了去年同期的高基数，而今年 8 月这种出口转移订单效应不再，劳动力密集型产品同比+3% (7 月为 19%)，增速下滑较多。这也能从 8 月越南出口同比增速上升中得到一定印证。

农产品、机电产品、高新技术产品同比增速也皆有所下滑，同比分别为 19%、4%、-4% (7 月为 29%、13%、2%)，其中自动数据处理设备、集成电路、家电出口同比分别为-7%、-17%、-17% (7 月为 3%、-5%、-8%)。而虽然汽车出口仍然保持高增速，同比+65% (7 月为 64%)，但是汽车类配件出口增速下滑，同比+12% (7 月为+27%)。手机出口增速在 iPhone 新机发布有所错位造成的基数错位下，同比+21%(7 月为-10%)。

我们业已结束 一个由美国 0 出口口增速月落回落的十西本氏原回

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_45843

