



外贸景气度高点已过，下半年进出口增速承压

——翟乃森

进出口点评报告

A0306-20210807

2021年7月	出口同比 (%)	进口同比 (%)	贸易差额 (亿美元)
官方数据	19.3	28.1	565.8
北大国民经济研究中心预测	22.4	30.4	550.0
Wind 市场预测均值	20.8	31.8	503.8

要点

- 出口替代效应减弱叠加洪涝灾害，出口增速下滑
- 国内增长动能减弱叠加多地洪涝高温，进口增速有所下降
- 对东盟、欧盟和美国等主要贸易伙伴保持增长，部分大宗商品进口需求萎缩

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

翟乃森

陈丽娜

黄昱程

康健

邵宇佳

周圆

联系人：许竹

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn





按美元计价，2021年7月，中国进出口总值5087.4亿美元，同比增长23.1%。其中，出口2826.6亿美元，增长19.3%；进口2260.8亿美元，增长28.1%；贸易顺差565.8亿美元。从出口情况看，在去年高基数效应、出口替代效应减弱以及国内极端天气的扰动下，7月份出口增速出现下滑；从进口情况看，7月进口增速较上月有所下降，国内经济增长动能减弱、多地洪涝高温等极端天气扰动是主要影响因素。

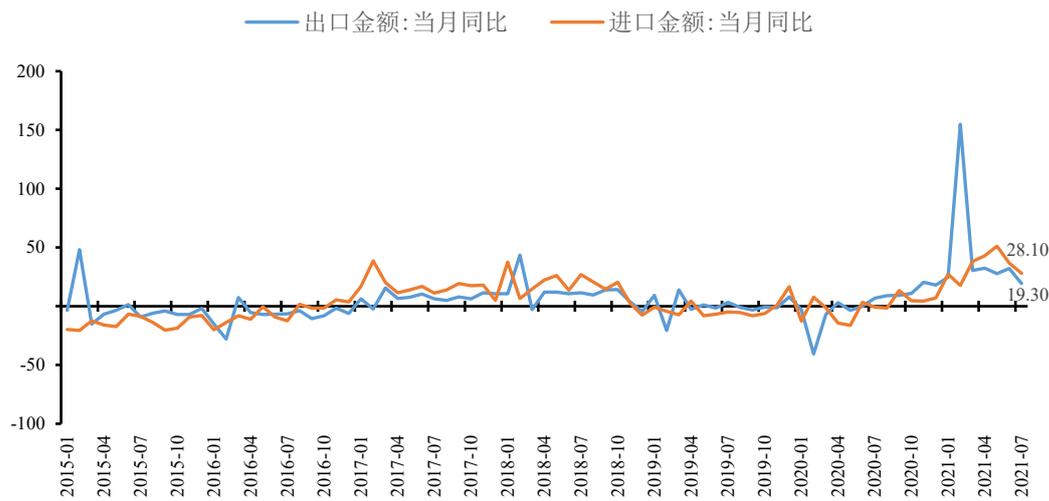


图1 进出口额增速：当月同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

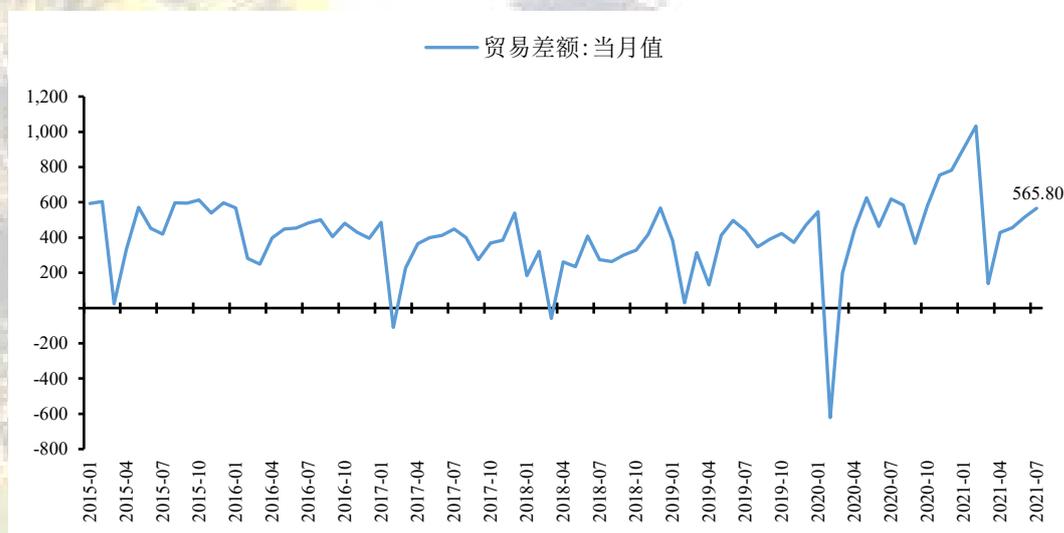


图2 中国贸易差额：当月值（亿美元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

出口替代效应减弱叠加洪涝灾害，出口增速下滑

按美元计价，7月份中国出口额同比增长19.3%，增速较上月有所下滑，略低于市场预期。2021年前六个月，中国外贸出口增速较快，全球经济景气度逐步提高仍是出口正增长



的基础，但是在去年高基数效应、出口替代效应减弱以及国内极端天气的扰动下，7月份出口增速出现下滑。一方面，从7月份主要出口目的地国家经济数据看，美国7月Markit制造业PMI终值录得63.4，为有数据纪录以来最高水平，美国经济复苏仍然强势，未来增长动能强劲；欧元区7月制造业PMI终值录得62.8，前值62.6，预期62.6，超出市场预期。另一方面，7月美国非农新增人口94.3万超预期，此前市值预期均值为877万，劳动力短缺和供应链瓶颈问题正在逐步得到缓解，中国出口的替代效应正在减弱，加之7月份全国多地出现高温洪涝灾害，影响企业生产，7月新出口订单指数较上月继续下滑0.4个百分点至47.7%。最后，基数效应。2020年7月份出口额增速为6.8%，基数效应对7月份的出口增长速度形成一定压制。

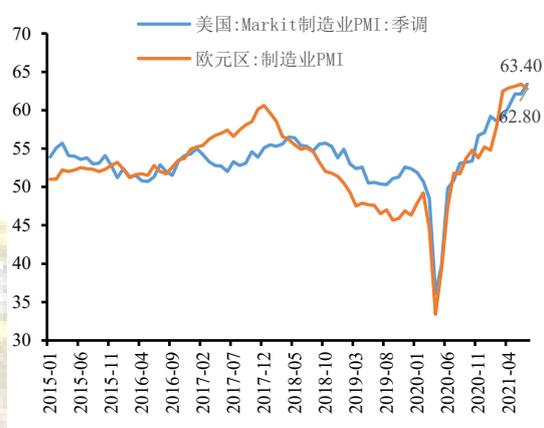


图3 全球制造业 PMI (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

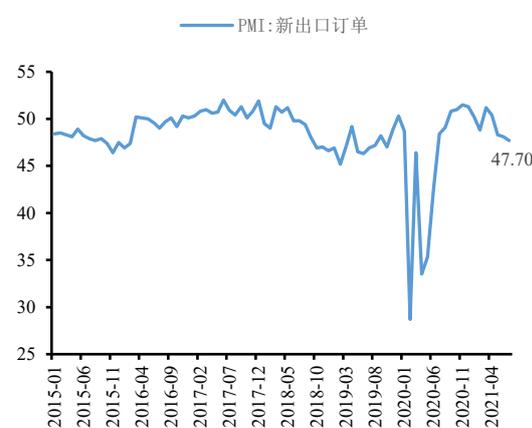


图4 中国出口订单指数

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

国内增长动能减弱叠加多地洪涝高温，进口增速有所下降

按照美元计价，7月份中国进口额同比增长28.1%，增速较上月有所下降。今年以来，全球经济复苏促使需求升温，大宗商品价格上涨，加之国内需求恢复是进口增长的基础，7月进口增速较上月有所下降，国内经济增长动能减弱、多地洪涝高温等极端天气扰动是主要影响因素。7月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.4%，较上月微落0.5个百分点，继续位于临界点以上，制造业延续稳定扩张态势，但回升势头有所减弱，进口PMI为49.4%，较上月减少0.3个百分点，进口需求继续下降。7月份全国灾情频发，影响企业生产活动，对进口形成一定压制。

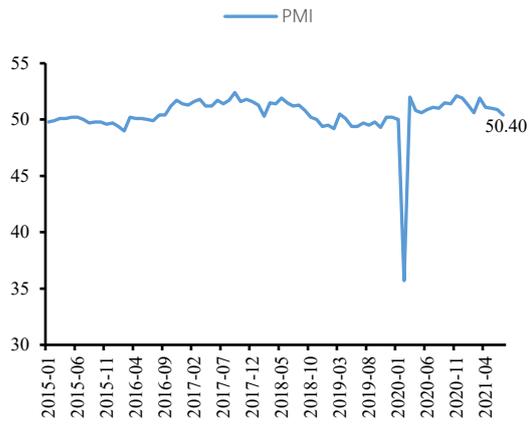


图 5 中国制造业 PMI 指数 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

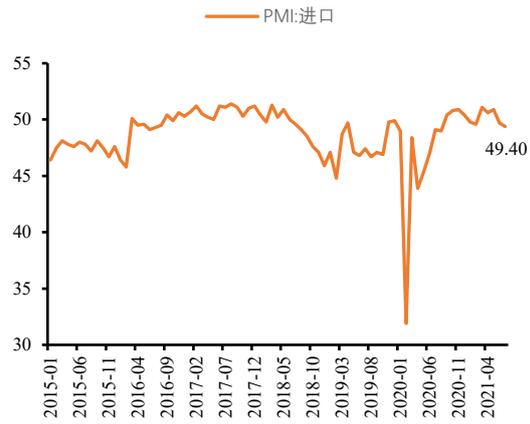
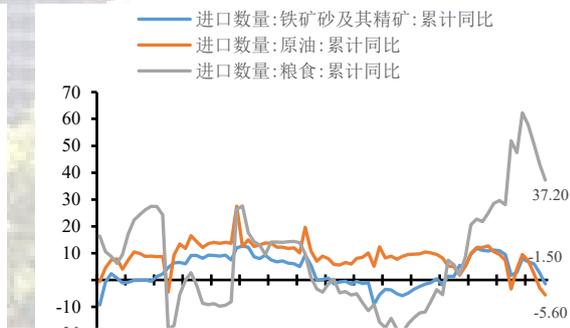
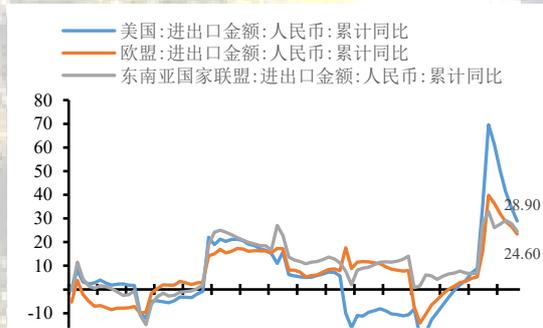


图 6 中国新进口订单指数

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

对东盟、欧盟和美国等主要贸易伙伴保持增长, 部分大宗商品进口需求萎缩

分国别来看, 1-7 月份, 中国对东盟、欧盟和美国等主要贸易伙伴进出口均实现增长。按人民币计, 1-7 月东盟为中国第一大贸易伙伴, 与东盟贸易总值 3.12 万亿元, 增长 24.6%, 占外贸总值的 14.6%。欧盟为第二大贸易伙伴, 与欧盟贸易总值为 2.96 万亿元, 增长 23.4%, 占 13.9%。美国为第三大贸易伙伴, 中美贸易总值为 2.62 万亿元, 增长 28.9%, 占 12.3%。日本为第四大贸易伙伴, 中日贸易总值为 1.37 万亿元, 增长 12.6%, 占 6.4%。同期, 中国对“一带一路”沿线国家合计进出口 6.3 万亿元, 增长 25.5%。



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_24987



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn