

# 8 月贸易数据点评

——海外疫情扩散，中国出口回升

袁方<sup>1</sup> 束加沛（联系人）<sup>2</sup>

2021 年 9 月 7 日

## 内容提要

尽管全球经济在逐步见顶，但在短期疫情扩散的背景下，中国疫情防控物资出口提速，我国对东盟出口份额出现替代，这一过程使得我国出口表现仍然偏强。

往后看，本轮海外疫情扩散在逐步见顶，美国、欧洲需求的走弱正在发生，这或许将导致我国出口增速温和回落。

风险提示：（1）疫情发展超预期；（2）地缘政治风险

1 宏观分析师，yuanfang@essence.com.cn，S1450520080004

2 报告联系人，shujp@essence.com.cn，S1450120120043

## 一、出口维持偏强

8月我国美元计价出口同比增速 25.6%，两年几何平均增速为 17.1%，较上月大幅回升 4.2 个百分点。

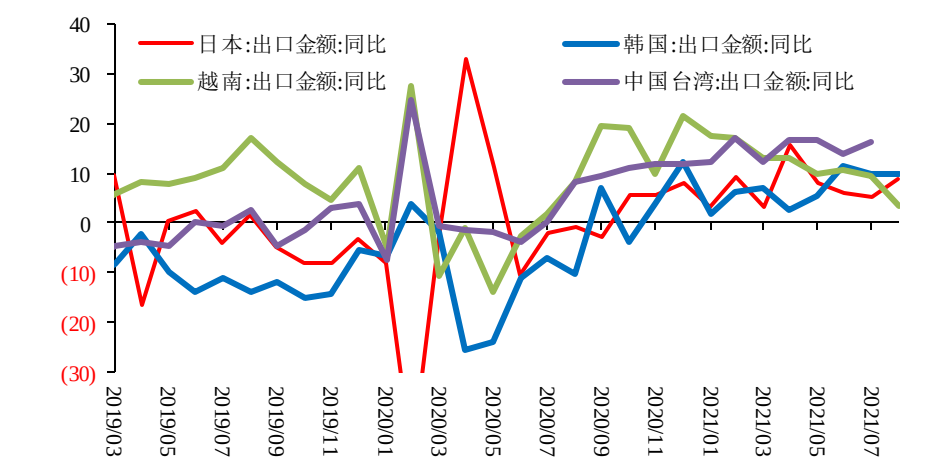
分地区看，我国对发达经济体的出口均出现回升，对日本、美国和欧盟两年几何平均增速上升 3 至 5 个百分点，这可能与 8 月海外主要经济体疫情加速扩散有关；对印度、俄罗斯、巴西增速等新兴经济体的出口也在走强，显示新兴国家经济需求扩张的影响。

分产品看，海外疫情从 6 月底以来再次扩散，直到 8 月底单日新增确诊人数触顶，8 月中国医疗器械、纺织纱线等疫情防控相关物资的出口增速较 7 月小幅上升，处于半年以来的中枢水平。此外，服装、家具、机电产品的出口较 7 月小幅回升，这可能与东盟国家疫情防控措施升级，中国替代其出口份额有关。

合并而言，尽管全球经济在逐步见顶，但在短期疫情扩散的背景下，中国疫情防控物资出口提速，我国对东盟出口份额出现替代，这一过程使得我国出口表现仍然偏强。

往后看，本轮海外疫情扩散在逐步见顶，美国、欧洲需求的走弱正在发生，这或许将导致我国出口增速温和回落。

图1: 不同东亚经济体出口同比, %



数据来源: Wind, 安信证券

注:2021 年数据为两年几何平均增速

8 月美元计价进口同比增长 33.1%，两年几何平均增速为 14.4%，较上月小幅回升 1.6 个百分点。

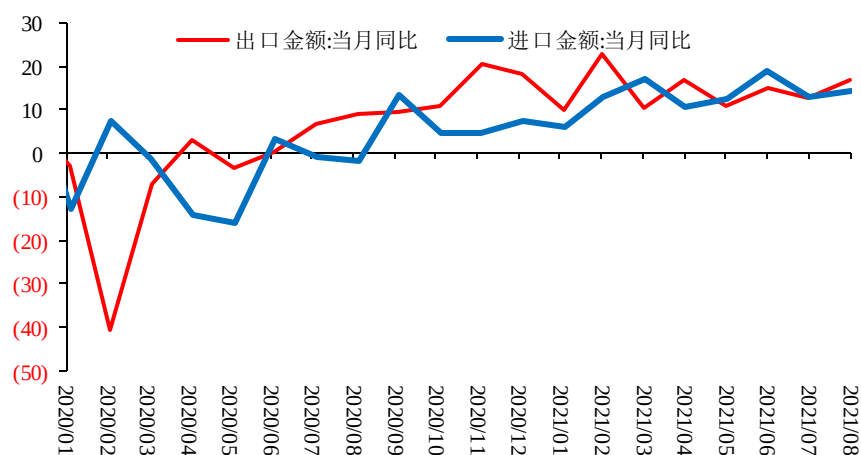
分地区看，中国从美国的进口小幅上升，从东盟、欧盟和日本的进口基本持平。

分产品看，钢材和汽车进口数量出现回落，大豆基本持平，原油和铁矿砂等进口数量小幅增长。

往后看，国内消费和制造业偏弱的格局将延续，房地产投资下行尚未结束，基建的回升仍需等待，这使得进口增速在今年四季度将趋于下行。

值得一提的是，当下偏强的进出口数据部分源于价格因素。比如 2020 年全年中国出口家电的均价低于 20 美元，今年 4 月份以来稳定在 25 美元以上的水平，较去年上涨 30%。而观察实际出口增速，今年二季度 (8.7%) 相比一季度 (12.3%) 已经出现明显回落。不过考虑到商品价格的中枢抬升，名义出口增速的回落可能相对温和。

图2: 进出口金额当月同比, %



数据来源: Wind, 安信证券

注:2021年数据为两年几何平均增速

## 分析师简介

袁方，中央财经大学经济学学士，北京大学光华管理学院金融学硕士，曾在国家外汇管理局中央外汇业务中心工作两年。2018年7月加入安信证券研究中心。

## 联系人简介

束加沛，北京大学物理学学士，前沿交叉学科研究院物理电子学博士，光华管理学院国民经济学博士后，曾在华夏幸福研究院工作两年。2020年12月加入安信证券研究中心。

## 分析师声明

袁方声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券

**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\\_26248](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26248)

