

专题报告

2022 年 9 月 7 日星期三

出口高增长阶段估计已告段落 ——8 月外贸数据分析

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎: 021-65789350

✉:

shenchen_qh@chinastock.com.cn

内容提要：

8月我国外贸数据继续出现了明显的回落，高频数据也证实了这一点，我们有理由相信，出口高增长的阶段可能受到疫情冲击、全球经济下行等影响已经渐渐离去。对此，笔者在《观察央行的举措是研判汇率走向的一个重要窗口》一文中曾经指出，疫情对经济 and 外汇供求关系的影响可能形成三重冲击波，对证券投资的冲击已经发生，对直接投资的冲击正在发生，对贸易的冲击不可避免，理由是外商企业出口值占我国出口值比率依旧不低，外商企业的亏损和撤资并将影响到我国的出口。

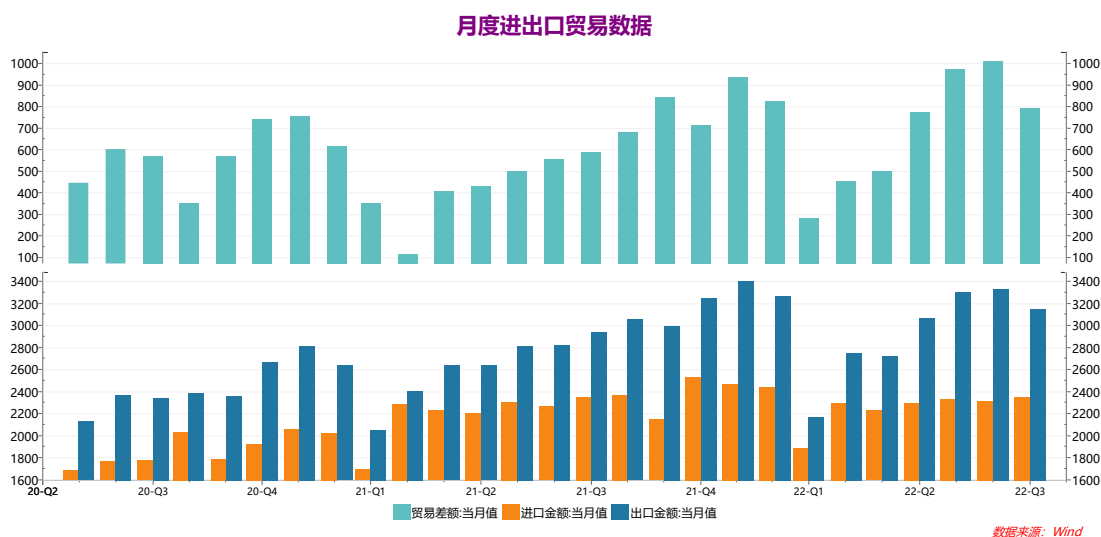
如出口高增长结束，将对人民币兑美元汇率构成新的压力。

8月的进出口数据还体现出地缘政治的影响，除了进口价格上涨外，我们还注意到集成电路的进口在持续多月下跌后，8月下跌明显。

正文

周末，海关总署公布了 8 月进出口数据。数据显示，8 月贸易收支继续顺差，但顺差环比明显减少，但同比依旧上升，报 793.9 亿美元，明显低于前值的 1012.7 亿美，去年同期报 591.96 亿美元。从进出口情况看，8 月进口报 2355.3 亿美元，稍高于前值的 2333.2 亿美元，出口报 3149.2 亿美元，低于前值的 3312.6 亿美元，出口环比回落明显。

图 1：月度进出口贸易数据



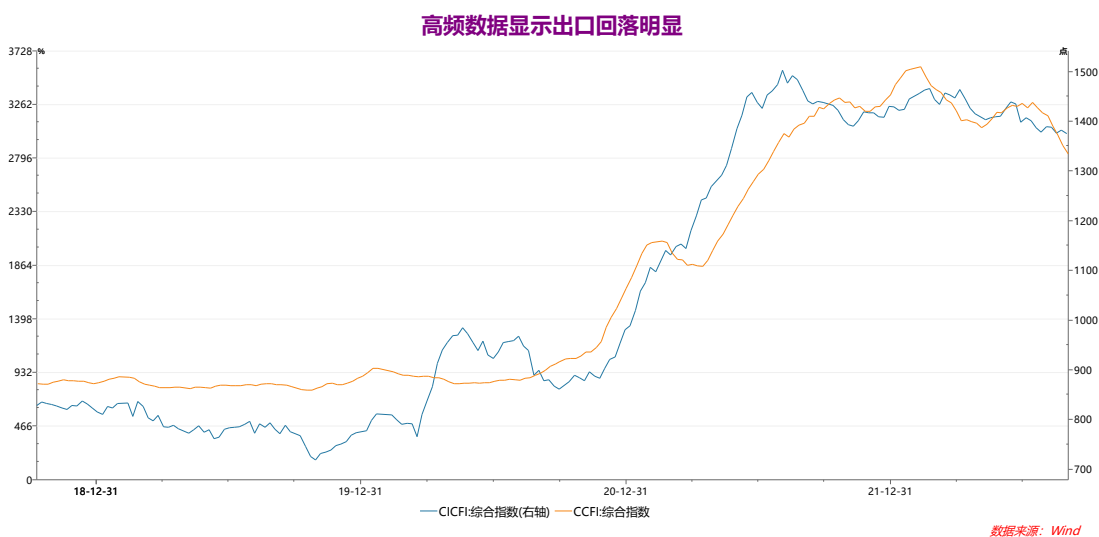
资料来源：研究所 海关总署 WIND

从 1 到 8 月的累计数看，回落明显，1 到 8 月累计进出口金额累计同比 9.5%，

低与前值的 10.4%。其中累计进口同比 4.6%，前值为 5.3%；累计出口同比 13.51%，前值为 14.6%。累计贸易差额同比 56.72%，低于前值的 61.6%。但高于于去年的 27.15%。

从高频数据——中国出口集装箱价格指数（CCFI）和中国进口集装箱价格指数（CICFI）看，近期，CCFI 和 CICFI 均出现高位回落情形，CCFI 回落更加明显。

图 2： 高频数据显示出口回落

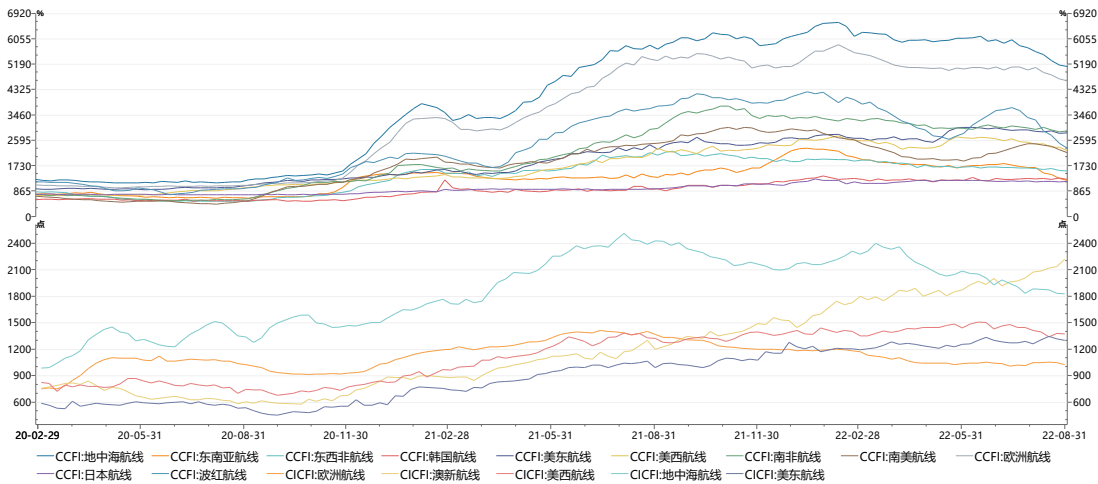


资料来源：银河期货研究所 海关总署 WIND

从 CCFI 的分线情况看，欧洲航线、波红、地中海航线、东南亚航线等回落明显。美东航线相对平稳，美西航线也有回落。从 CICFI 看，而澳新航线和美东航线明显回升，其余均有回落。

图 3： CCFI 与 CICFI 分线比较

CCFI与CICFI分线比较



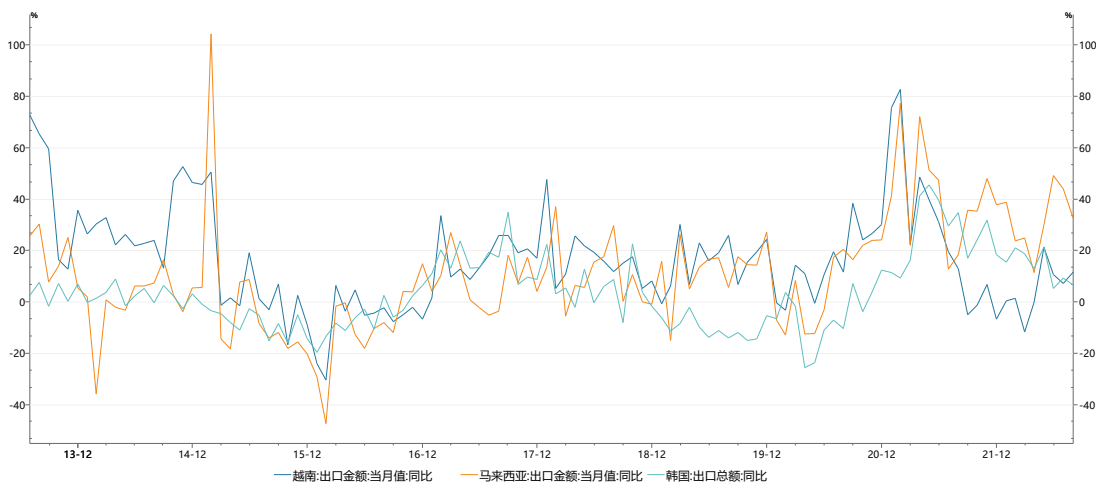
资料来源：研究所 海关总署 WIND

数据来源：Wind

从国际贸易环境看，尽管地缘政治和疫情依旧是困扰世界经济复苏的重要因素，国际贸易形势总体在8月下行，先行指标韩国的出口增长7月大幅回弹到9.4后，8月再度回落到6.6%，越南则从7.1%回落到11.53%；而资源出口国马来西亚8月的出口继续大增了32.61%。但比前值的43.95%回落。大通摩根全球PMI8月出现明显回落，从50.8%回落到49.3%。

图4：韩、马、越的出口增长比较（月度）

韩、马、越的出口增长比较（月度）

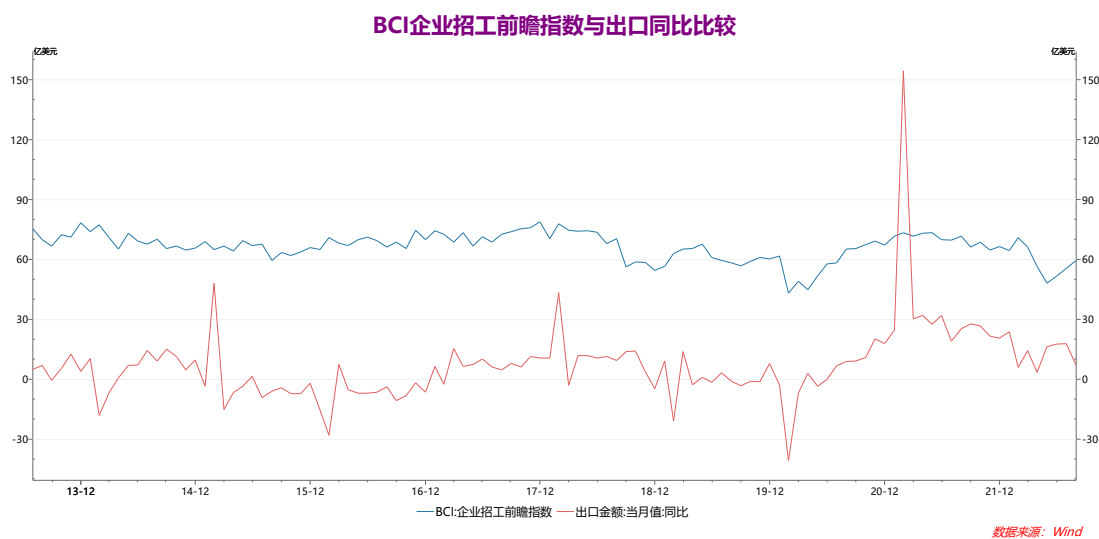


数据来源：Wind

资料来源：研究所 海关总署 WIND

而从 BCI 企业招工前瞻指数看，8 月继续有所回升。由于出口和劳动密集型企业相关度较大，因此，一般情况下，BCI 企业招工前瞻指数比出口新订单 PMI 更对出口趋势有指向性。

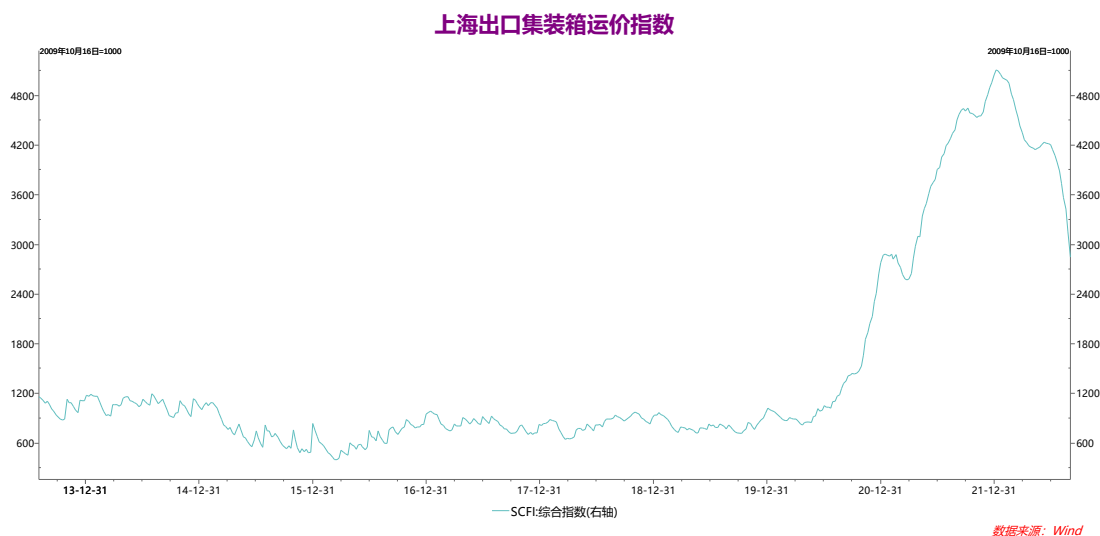
图 5：BCI 企业招工前瞻指数与出口同比比较



资料来源：研究所 海关总署 WIND

而从上海出口集装箱运价指数 8 月出现回落明显。

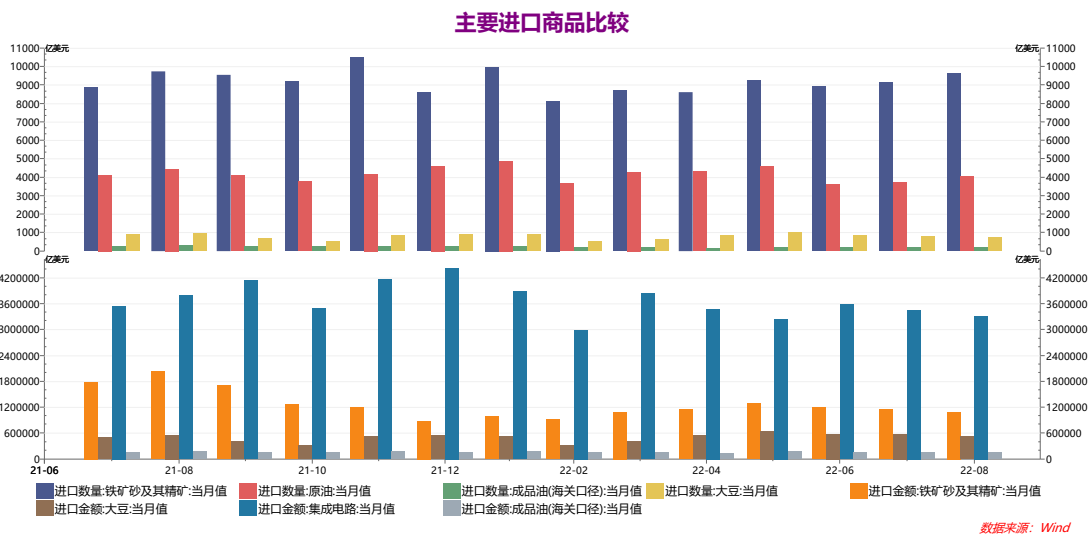
图 6：上海出口集装箱运价指数



资料来源：研究所 海关总署 WIND

从主要进口商品看，从数量上看，除了大豆外，中国对铁矿石、原油、成品油进口环比继续有所增加外，铁矿石进口增加尤其明显。但同比数均不及去年同期。

图 7：主要进口商品比较

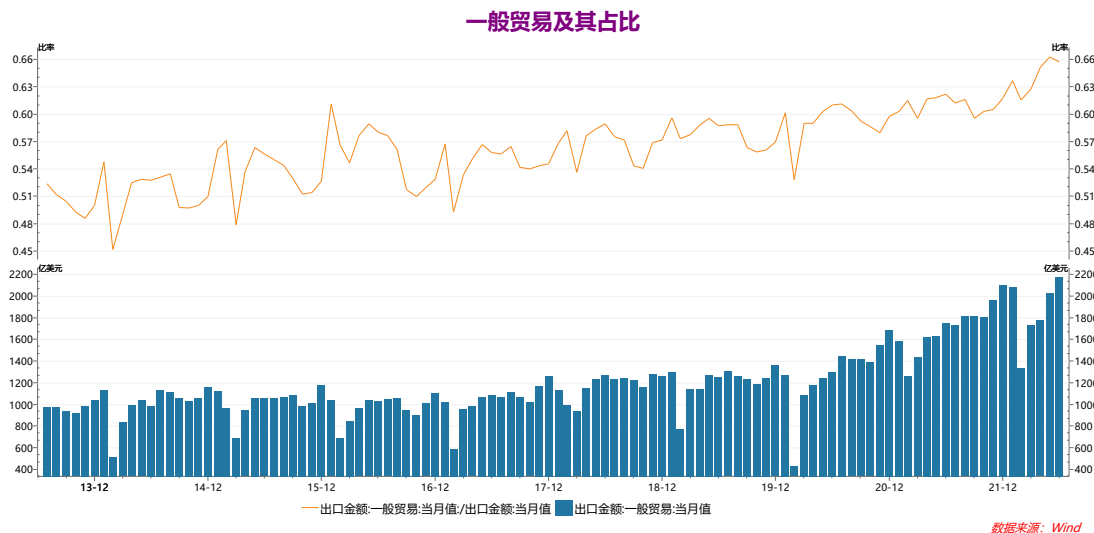


资料来源：研究所 海关总署 WIND

但值得关注的是，对集成电路的进口在连续 5 月环比回落，8 月急剧下降，但同比增长从-2.75%扩大到-12.63%。

在出口方面，一般贸易同比回升，从 25.23% 回落到 24.6%。一般贸易占比报 65.76%，低于前值的 66.28%。显示出 8 月加工贸易、补偿贸易、边境贸易等非一般贸易的贸易方式和 7 月比有所提升。

图 8：一般贸易及其占比



资料来源: 研究所 海关总署 WIND

从出口商品类别初步分析看,从已经披露的环比数据看,一是在防疫物质,如中成药出口依旧保持高增长,但纺织品出口 8 月也较 7 月回落;二是在出口份额受益于疫情的商品,劳动密集型的产品,但 8 月塑料制品、箱包服装、鞋等有所回落;三是在新兴产业出口品 8 月出口继续有所回落,如集成电路、高新技术产品等,但汽车底盘依旧保持增加明显。五是在资源类产品出口方面保持了一定的增速,,如稀土等。六是粮食出口也有所回落。

但从累计同比数据看,增长最快的是汽车底盘、稀土、未锻轧铝与铝材等,粮食、肥料、家电等出口依旧出现负增长。但稀土、箱包、未锻轧铝与铝材有所放慢,而汽车底盘等有所加快。

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_45821

