

宏观数据点评

外贸或将继续支撑稳增长——8月外贸数据点评

2022年09月09日

【事项】

- ◆ 据海关总署数据，以美元计，我国8月出口金额同比增长7.1%，增速较7月下降10.9个百分点；进口同比增长0.3%，增速较上月下降2.0个百分点。8月实现贸易顺差793亿美元。

【评论】

- ◆ **出口增速中枢趋降，但有望保持韧性。**一方面，全球经济衰退风险增加，外需对我国出口支撑减弱；另一方面，受国内疫情冲击和全球产业链供应链持续修复影响，我国出口替代效应趋于弱化。但外需仍有一定韧性，后续出口增速有望缓慢回落，其中对美贸易或将为出口增速能否保持平稳的关键。
- ◆ **近期人民币汇率波动对出口的拖累作用大于提振作用。**8月中旬以来，人民币对美元的汇率有所贬值，但由于与其他非美元货币相比，人民币贬值幅度相对较小，因此汇率的调整不会带来人民币商品价格优势。
- ◆ **输入性通胀压力边际缓解，进口需求有望稳步回升。**与7月相比，8月份能源产品、农产品、工业基础产品等用于工农业生产与消费使用的商品进口价格涨幅明显收窄，表明国内输入性通胀压力趋于缓解。但主要进口商品数量降多增少，反映内需修复偏慢。往后看，预计受国内扩内需逆周期政策持续加码，叠加大宗商品价格逐步回归正轨，国内进口需求有望稳步回升。

【风险提示】

- ◆ 海外经济衰退风险
- ◆ 全球供应链修复不及预期



挖掘价值 投资成长

东方财富证券研究所

证券分析师：曲一平

证书编号：S1160522060001

联系人：陈然

电话：18811464006

相关研究

《下行压力边际缓解，稳增长仍需政策加力——8月PMI数据点评》

2022.09.03

《上游价格“水落”，需求不足“石出”——7月工业企业利润数据点评》

2022.08.31

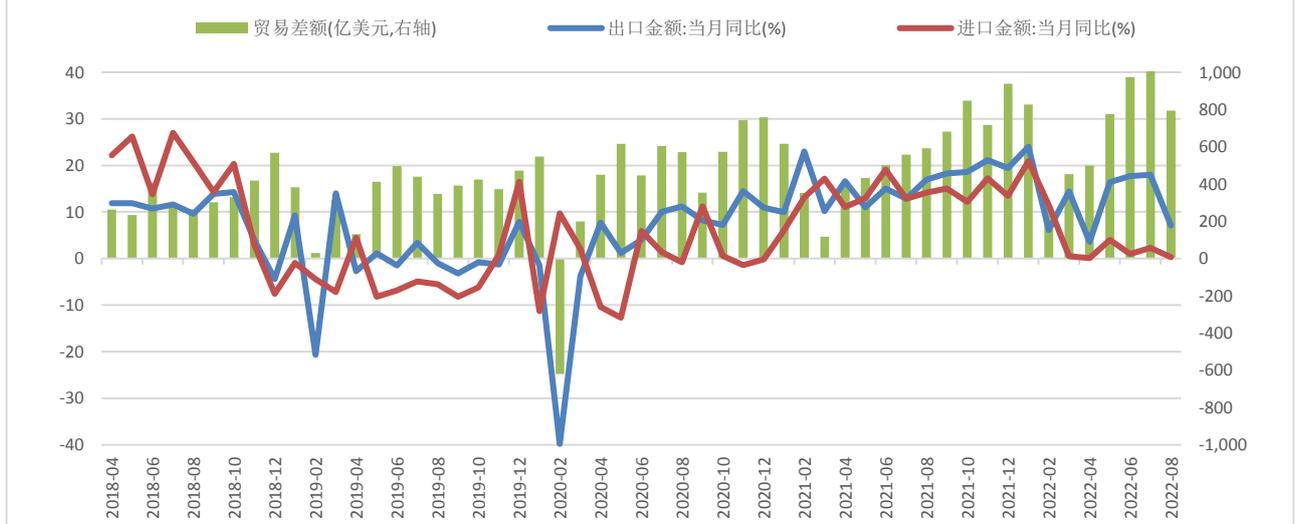
《基建单引擎驱动模式效果待观察——7月经济增长数据点评》

2022.08.17

《强政策弱需求——7月货币数据点评》

2022.08.16

图表 1：8 月份出口增速有所回落



资料来源：海关总署，Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2022 年 8 月

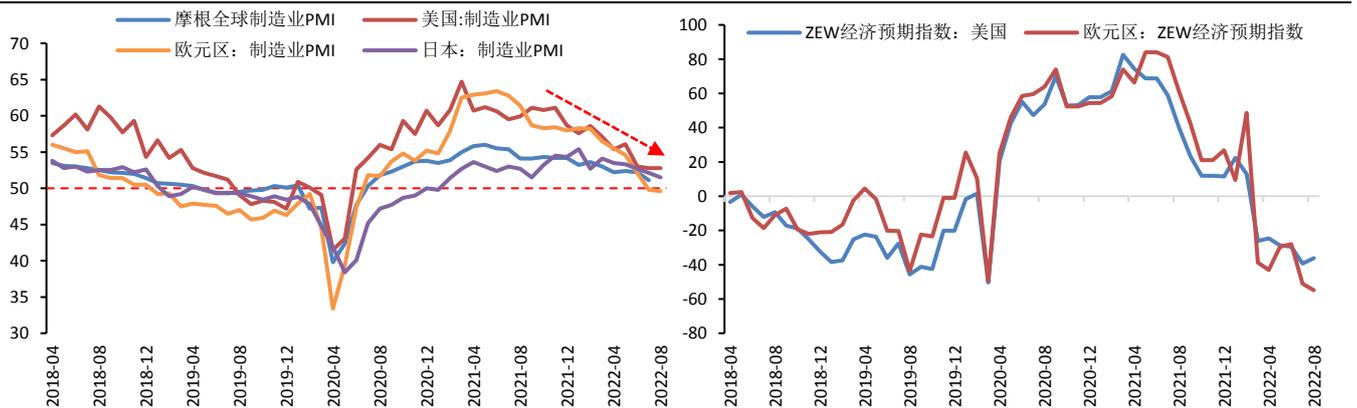
注：2021 年为两年平均增速

1、出口增速中枢趋降，但有望保持韧性

1.1 外需边际收缩叠加国内产能优势减弱，出口增速中枢趋降

全球经济衰退风险增加，外需对我国出口支撑减弱。8 月份美国、欧元区、日本等主要发达经济体制造业 PMI 分别录得 52.8%、49.6%、51.5%，较前值保持不变、下降 0.2 个百分点、下降 0.6 个百分点，外需呈边际放缓态势。此外，欧洲经济研究中心的 ZEW 经济预期指数显示，8 月份美国、欧元区分别为-36.2、-54.9，较 7 月份降低 9.8、23.1 个百分点，表明对美国、欧元区未来经济预期偏弱。

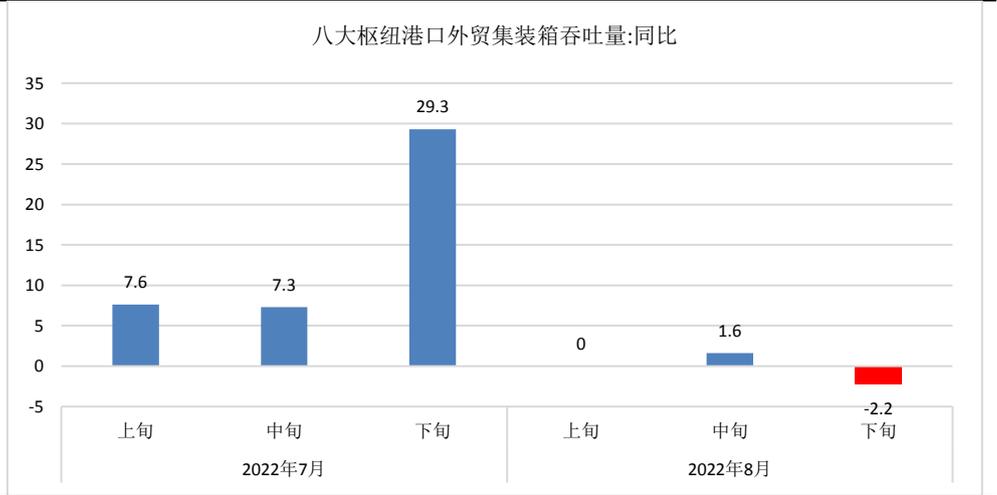
图表 2：海外经济持续走弱



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2022 年 8 月

我国出口替代效应趋于弱化。受国内疫情冲击和全球产业链供应链持续修复影响，我国产能优势趋于减弱，8 月下旬，我国八大枢纽港口外贸集装箱吞吐量同比减少 2.2%，重点监测港口生产放缓。疫情期间我国新增订单存在回流至海外的风险，如我国新出口订单 PMI 指数连续 16 个月位于收缩区间，预示着出口增速中枢趋于下行。

图表 3: 国内主要港口外贸集装箱吞吐量减少



资料来源: 中国港口协会, 东方财富证券研究所, 数据截至 2022 年 8 月

1.2 近期人民币汇率波动对出口无明显提振作用

尽管 8 月中旬以来, 人民币对美元贬值幅度较大, 但由于与其他非美元货币相比, 人民币贬值幅度相对较小。如 2022 年 1-8 月, 欧元、英镑、日元分别相对美元贬值 12.4%、15.9%、20.4%, 而人民币仅相对美元贬值 8.1%, 因此汇率的调整不会带来人民币商品价格优势, 对出口的提振作用不明显。

图表 4: 国内主要港口外贸集装箱吞吐量减少



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至 2022 年 9 月 3 日

注: 2021 年末美元兑主要货币汇率指数的值为 1

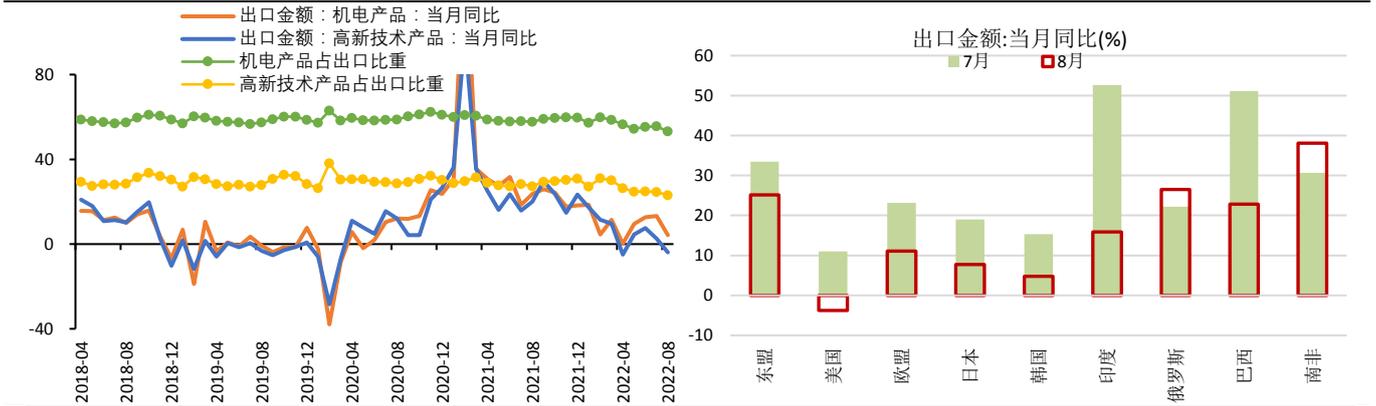
1.3 对美贸易收缩拖累出口

分产品看, 机电产品和高技术产品占出口比重趋降。8 月份机电产品和高技术产品出口同比增长 4.3%和-3.9%, 较前值降低 8.9 和 6.5 个百分点, 低于整体出口增速; 占出口的比重为 53.1%、23.1%, 较去年同期降低 4.6、4.1 个百分点, 处于 2018 年以来低位。近期机电产品和高技术产品占出口的比重下降, 很大程度上是我国上述出口产品价格涨幅较小, 拖累其出口增速, 推

测和其议价能力偏弱有关。

分国家看，对美出口由正转负，对出口造成较大拖累。8月份我国对东盟、美国、欧盟、日本、金砖国家出口同比增长 25.1%、-3.8%、11.1%、7.7%、22.4%，较上月降低 8.4、14.7、12.1、11.3、19.1 个百分点。其中对美国出口连续两个月较大幅度回落，8月份由正转负，主要原因在于美国政策持续收紧下需求降低。往后看，对美贸易将是出口增速能否保持平稳的关键，7月美国耐用品订单同比增长 6.3%，增速较前值进一步提升 0.1 个百分点，表明外需仍有一定韧性，后续出口增速有望缓慢回落。

图表 5：机电产品出口修复提速，对东盟、美国出口有所提升



资料来源：海关总署，Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2022 年 8 月

2、后续进口增速取决于内需修复进程

输入性通胀压力边际缓解，价格因素对进口增速的支撑减弱。与 7 月相比，8 月份能源产品、农产品、工业基础产品等用于工农业生产与消费使用的商品进口价格涨幅明显收窄，表明国内输入性通胀压力趋于缓解。

主要进口商品数量整体下降，反映内需修复偏慢。8 月份重点监测商品的进口数量增速降多增少，其中农产品、集成电路、钢材、塑料、原油、铁矿砂等商品降幅较大，反映国内生产动能放缓、进口需求偏弱。往后看，预计受国内扩内需逆周期政策持续加码，叠加大宗商品价格逐步回归正轨，国内进口需求有望稳步回升。

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_45900



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn