



连平：下半年我国出口还有韧性吗？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 连平 常冉



2020年下半年以来，我国外贸超预期增长，进出口规模不断创新高，出口连续14个月实现了同比正增长，是全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体。2021年1-7月，我国进出口增长35.1%；出口增长35.2%，进口增长34.9%。在全球疫情反复、经济增长放缓以及国际大宗商品价格持续高位波动的环境下，下半年我国出口是否依然能高歌猛进令人瞩目。

一、出口超预期增长的动力来自何方？

1、出口超预期增长的主导因素是数量还是价格？

2020年下半年以来，国际大宗商品价格大幅上涨，全球主要经济体消

费品价格也呈现攀升趋势。全球 CRB 综合现货指数自 2020 年 7 月 362.83 升至 2021 年 8 月 564.35，涨幅达 35.7%。

我国出口整体以量取胜，出口数量对出口金额波动的影响程度更大。根据我国出口商品的价值指数的量价拆分结果来看，出口价值指数和出口数量指数的波动方向和波动幅度基本一致，但同期出口价格指数却呈现基本固定态势（图表 1）。2020 年价格因素对出口额增长的贡献率为 35%，数量因素对出口额增长的贡献率则为 67%。2021 年 1-4 月，价格因素对出口额增长的贡献率仅为 -4%，数量因素对出口额增长的贡献率却高达 104%。

仅在 2020 年二季度，出口价格因素的贡献率短暂高于数量因素的贡献率。2020 年 4-6 月，价格因素对出口额增长的贡献率分别为 93.9%、600%和 100%，均高于同期数量因素对出口额增长的贡献率 6.1%、-464.3%和 0.01%。价格因素贡献率短期内高于数量因素贡献率，这与疫情爆发初期的全球供需结构特点相关。2020 年二季度海外疫情集中爆发，我国在强有力疫情管控后快速复工复产，成为全球供应链主要支撑。在全球消费需求保持，供给弹性扩大（供给曲线斜率接近 90 度）的情况下，出口商品的价格弹性增强，基本由供给端产能决定，使得我国出口商品具备较强的定价权。

在大类商品中，出口数量和价格因素的影响程度有所不同。数量因素影响程度较大的是纺织品和机电终端品，价格因素影响程度有所加强的是

资源能源类商品和机电中间品。纺织制品的出口金额同比增速和出口数量同比增速的波动方向和幅度保持一致，但纺织品价格同比增速在考察期内变化较小，鞋靴出口也同样呈现出数量因素对出口金额的主导拉动作用。

2021年1-6月，鞋靴出口额平均同比增速73.2%，出口数量平均同比增速59.6%，但出口价格同比增速仅为8.2%。钢材和成品油的出口中受到价格因素影响的程度有所增加，原因是资源和能源类商品价格波动主要受国际大宗商品价格影响。机电类的终端品和中间品因价值链地位不同，价格因素的影响程度具有异质性，最终制成品（比如汽车及底盘）以出口数量因素影响为主（图表2），但中间品（比如集成电路）的出口价格因素影响程度有所加强（图表3），这与全球芯片短缺，中间品同时受上游原材料价格和下游产成品定价的双重影响有关。

2、贸易蛋糕是做大还是被重新分割？

在全球经济复苏 2020 年三季度开始，全球主要经济体的出口金额有所回升但边际增长缓慢（图表4）。2020 年中国出口份额为 14.7%，欧盟出口份额为 24.9%，但 2021 年一季度中国出口份额回落至 12%，欧盟出口份额扩大至 25.2%，全球出口份额的地区结构具有一定程度的此消彼长关系。

我国 2020 年下半年及 2021 年上半年的出口同比增速显著高于全球出口的同比增速，我国对部分经济体产生了出口替代。2020 年三、四季度及 2021 年 1-5 月期间，我国出口同比增速分别为 8.4%、6.63%和 54.06%，

远高于同期的全球出口同比增速-2.50%、5.0%和 30.07%。在一定程度上，中欧贸易双向增长促使我国与欧盟出口份额替代格局的形成。疫情爆发以来，我国出口份额和欧盟出口份额呈现负相关（图表 5），原因是中欧主要贸易品存在价值链和产业链的密切关联性。2020 年 1-8 月，欧盟从我国进口大量防疫物资，呼吸机占总进口的 62%，同期我国呼吸机核心部件和中间品的 80%来自欧洲进口。疫情爆发以来我国出口增速与主要东盟经济体出口增速呈负相关，也体现一定程度的出口替代。2020 年，我国纺织品出口同比增长 30.4%，而越南同期纺织和服装出口同比下降 9.8%，中越服装和纺织品的出口形成鲜明对比。

综上所述，我国出口的超预期增长既得益于全球贸易蛋糕做大，也得益于贸易蛋糕被重新分割。在全球主要经济体出口边际增长放缓的情况下，我国对欧盟和东盟的出口替代作用增强。疫情爆发以来全球出口贸易份额布局有所调整，我国出口贸易替代效应强于全球整体的出口扩张程度，贸易蛋糕被重新分割是我国出口超预期增长的主要原因。

3、是何因素支撑我国获得贸易蛋糕的更大份额？

我国出口超预期增长主因是海外供需错配和国内供给有效保障。一是海外市场的供给能力受限，供需错配支撑我国出口韧性。美欧产能利用率在疫情爆发期内呈现大幅下滑趋势，越南、印度等新兴市场国家在疫情期失业率高企使得产能大幅下降，海外供给严重萎缩。但各国在宏观政策的强力刺激下，消费端需求回调后大幅增长远超疫情前水平，美国的消费

和零售 2020 年二季度末开始大幅上涨，美国零售同比增速提高了 22 个百分点，个人消费支出涨幅达 8.8%。二是我国全产业链优势有力地保障了出口供给。在世界 500 多种主要工业产品中，我国拥有 220 多种位居世界第一，是全球唯一拥有全产业链国家，具有强大的制造业产品供给能力。同样重要的是，疫情爆发后，我国政府采取有效措施迅速控制了疫情传播，工业生产快速恢复，为供给能力的发挥提供了重要基础。三是外需的结构性变化推动出口商品结构转变，在 2020 年 2-3 季度，以国际防疫物资需求为主拉动出口；在 2020 年 4 季度，以国际终端消费品需求为主拉动出口；2020 年末至今，以机电产品为代表的中间品和资本品需求为主拉动出口。在我国健全强大的供给体系支撑下，国际需求结构变化轮番推动我国出口大幅增长。

二、下半年影响出口的供需因素会发生哪些变化？

1、外需增长可能放缓，不稳定因素增多

受到欧美财富效应和补库存周期的拉动，下半年外需依然会有一定幅度增长。美国股市与居民消费互为显著因果关系，美股繁荣将支撑美国消费需求。5 月末美国股票总市值 63.6 万亿美元，相比 2020 年 3 月增加了 76%，当前美国处于新一轮库存周期起点，尤其耐用品进入补库存周期。我国对欧盟的机电类及音响设备出口的占比高达 43.7%。以机电产品和纺织品为主的耐用品消费需求增长将有助于拉动我国对欧美的出口。

房地产相关商品和新能源汽车可能拉动下半年对欧美出口。欧美房地

产市场均处于上行周期，欧盟区房价 2021 年一季度同比增长 6.1%，创历史新高。加拿大 6 月新屋房价同比大涨 11.9%，创 2011 年以来最高涨幅。美国 6 月营建支出同比增长 6.6%，为近 3 年最高水平。欧美当地的房地产相关消费品生产供给不足，作为拥有传统竞争优势的中国商品则具备较强的出口竞争力，地产相关商品未来一段时间将迎来出口扩张期。2021 年 1-5 月，地产相关的家具及其零部件、灯具照明商品的出口同比增速分别为 64.9%和 66.33%，明显高于我国整体出口同比增速。全球的“缺芯”困境将利好我国新能源车出口。未来一段时间我国的新能源汽车出口仍将助推汽车底盘类商品的出口增速。中国品牌车企业在国内新能源市场占据主导地位后瞄准更为广阔的国际市场。2021 年 4 月新能源汽车出口交货值同比增速为 130.52%，创 2020 年 5 月以来新高。1-6 月新能源乘用车累计出口 8.2 万辆，同比增长 342%。

下半年我国对东盟和印度出口有望维持较高增速。一是东盟和印度疫情波动会对我国传统消费类商品带来需求。2020年初东盟已超过欧盟，成为我国第一大贸易伙伴，全年对东盟出口占我国出口额的 14.7%。2021 年 1-6 月，我国纺织原料及纺织制品出口至泰国、菲律宾和马来西亚的平均同比增速分别为 72.36%、126.68%和 75.79%，均大幅高于去年同期水平，下半年这类需求仍会增长。我国对印度的出口增速明显加快。2021 年 4-6 月，中国出口印度的同比增速高达 143.83%、114.06%和 44.28%，居于同期中国出口地区的同比增速之首。在印度从我国进口商品中，劳动密集型商品（头饰及其零件、伞具、皮革、纺织面料、家具等）进口占比

超 70%，下半年印度疫情发展仍可能对我国相关产品产生较大需求。二是东盟和我国在机电产品领域的产业内贸易仍将持续，我国机电产品出口有望提升。越南虽然现有“全球制造第二强国”称号，但其机电产品生产制造需从我国进口上游中间品。2020 年越南自我国进口的中间品占比高达 60%，我国是越南最大的中间品和资本品的供应商。如果东盟疫情得到控制，制造业逐步恢复后，对我国机电类中间品的需求也将回暖提升。

下半年外需增长可能放缓，并存在不稳定因素。二季度欧美等主要经济体的需求和景气度呈现筑顶迹象。美欧日的制造业 PMI 指数自 2020 年 5 月大幅飙升后于 2021 年 6 月达到高点，开始显现触顶下滑态势(图表 6)。欧美的零售及食品服务销售总额同比增速于今年 4 月急转直下。下半年欧美整体需求增长可能有所减弱。全球经济放缓的复苏态势对出口增长产生不确定性。2021 年二季度可能是疫情爆发后世界经济复苏的一个阶段性高点。根据历史经验，贸易的增长(或降低)幅度大约为 GDP 增长(或降低)幅度的 1-2 倍。如果三季度世界经济复苏放缓，我国出口高增速能否继续保持就存在较大的不确定性和不稳定性。

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_34390

