

外贸延续高景气

许雯

本周海关总署与统计局分别公布了8月份的进出口数据与价格指数数据，两个数据均超出市场预期。今年以来国内消费品、工业品价格走势持续分化，8月CPI回落PPI上升，价格指数的分化加剧。PPI同比高增9.5%，继续冲高且处于历史高位。消费品价格走弱，工业价格走强，CPI-PPI剪刀差继续扩大，超出市场对工业品价格涨势趋缓的预期。

由于8月份PMI新出口订单指数、进口指数连续回落并进入50之下的收缩区间，市场普遍预期外需回落进出口下行，然而海关数据显示8月出口2943亿美元，创下单月历史新高。市场分析人士多数认为东南亚国家疫情反复下的出口替代效应可能对于8月出口数据起到积极作用。

今年以来外贸保持高景气运行，超出市场预期，是年内总需求中最坚挺的部门，我们认为8月外贸数据超预期对总需求在关键时间节点上已经构成利好。

8月进出口延续高景气。2021年1-8月中国进出口总值24.78万亿，同比增长23.7%；出口13.56万亿，同比增长23.2%；进口11.22万亿，同比增长24.4%；增速分别比1-7月下降0.8、1.3、0个百分点，贸易顺差2.34万亿元。单月来看，8月份中国进出口总值3.43万亿，同比增长18.9%；出口1.9万亿，同比增长15.7%；进口1.73万亿，同比增长34.8%；增速分别比7月份提高7.4、7.6、7个百分点，贸易顺差3763亿元。8月份进出口数据环比大增，大幅超出市场预期。

不论从绝对数量还是增速来说外贸表现强势，为十年来最好水平。主要是

全球经济复苏，全球制造业的上行趋势仍未走完，在美国需求增量走弱时，欧洲的需求恢复对外需的贡献较高。1-8月对美、欧、日、东盟出口同比增速分别为22.7%、21.9%、8.9%、21.3%，出口增速较1-7月分别-3.2、-0.3、+0.2、-2.3个百分点。进口方面，由于上游大宗商品价格处于高位，高价抑制需求，国内大宗商品进口金额增加数量减少，1-8月铁矿、铜、原油、煤等进口数量同比下降。

PMI新出口订单指数与进口指数连续4个月走弱，市场预期开始外贸高位回落，但实际上直至目前外贸还维持着强势。或与缅甸、印尼、泰国、韩国、日本等国家疫情加重有关。船运紧张今年圣诞订单发运或前置。另外，价格因素对于增长外贸的贡献较高，与大宗商品价格处于高位有关。年内在疫情的不确定性下全球供需缺口或仍将长期存在，我国出口的替代效应或将延续，进出口有望持续高增长。

7、8月份以来受天气、疫情等短期因素的影响，供需两端数据确实有所走弱，工业品价格处于高位对下游生产形成抑制，市场分析人士对于中国经济扩张活动放缓，三、四季度经济增速下行的预期高度一致。但当期进出口数据、甚至走高的PPI都在提示不可忽视中国经济的韧性，高度一致的下行预期在方向上似乎没有争议，但在幅度上是否需要根据实际情况开始校准了，还需要深思。祝大家周末愉快！

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售

报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。