

## 供需共振，出口增速下台阶

### ——2022 年 8 月进出口数据点评

8 月我国出口增速逆季节性大幅放缓，进口增速低位回落，贸易顺差环比收窄。按美元计价，进出口总金额 5,505 亿美元，同比增长 4.1%。其中，出口 3,149 亿美元，同比增长 7.1%（市场预期 13.5%）；进口 2,355 亿美元，同比增长 0.3%（市场预期 1.6%）；贸易顺差 794 亿美元，同比扩张 202 亿美元（34%），环比收窄 219 亿美元（-22%）。

#### 一、出口：需求的趋势性回落与供给的短期冲击

8 月出口金额同比增速较 5-7 月 17.6% 的平均水平下降 10.5pct 至 7.1%，存在供需两方面原因。一方面，美欧经济景气下行，消费需求由商品向服务转移，外需整体趋于回落。虽然能源危机导致美欧生产成本上升，我国出口的替代效应仍受支撑，但不足以抵消外需总量的下行。另一方面，由于疫情再度抬头、南方高温缺电、沿海地区台风等扰动，国内生产、运输、港口的运转再度受到冲击。从本月港口货物吞吐量的情况来看，外贸货物明显差于内贸，供需两端中，外需回落为主导因素。

分商品类别来看，多数商品增速回落幅度超 10pct，部分商品今年以来首度陷入同比收缩。一方面，前两个月高增长的商品，如塑料制品和纺织制品、机电产品、服装、鞋靴，增速均大幅回落。其中，电子产业链上的自动数据处理设备、音视频设备、以及集成电路均陷入同比收缩。另一方面，近月以来增速下行的家具家电等海外地产后周期类商品、以及防疫物资等商品也加速回落。不过，结构性的亮点仍然存在，一是成品油、钢材等原材料类商品保持了较高增长；二是汽车和汽车底盘增速在高位边际上行，达到 65.2%。

分地区来看，8 月我国对主要贸易伙伴出口增速普遍回落。其中，对东盟出口增速回落幅度最小，仍处于 25.1% 的较高水平；对欧盟出口

增速下行 12pct 至 11.1%，对美国出口增速下行 15pct 至 -3.8%，为疫情以来首度陷入同比收缩。对欧盟出口或受到欧洲能源危机的部分支撑，而对美出口走势与前瞻性指标美国费城联储制造业 PMI 指向一致，后续或将持续快速下行。此外，地缘政治的影响也有所加剧，对中国台湾地区出口增速陷入 -5.5% 的收缩区间。

## 二、进口：国内供给需求双双走弱

8 月进口金额同比增速回落 2pct 至 0.3%，主要受国内供给冲击与内需疲弱影响。从数量和价格来看，数量增速持续低迷，8 月粮食、大豆、原油、铁矿砂等重点商品进口数量持续收缩；价格增长仍然为主要支撑，8 月全球 RJ/CRB 大宗商品价格指数同比增速较上月边际上行，但随着大宗商品价格回落，后续价格对进口增长的贡献料将减弱。

分产品来看，燃料类的煤和天然气保持高增长，原材料类的商品整体持续低迷，制造业中间品继续收缩，其中集成电路收缩幅度扩大 9.7pct 至 -12.4%。消费类的化妆品、电脑等商品收缩加剧。不过，汽车和底盘进口由负转正，同比增长 27.1%，医药材和药品增速反弹至 15.4%。

分地区来看，自美国、韩国、中国台湾地区、澳大利亚和拉丁美洲进口收缩加剧，自东盟、欧盟和非洲进口维持正增长，其中自欧盟进口增速由负转正，达到 3.1%。

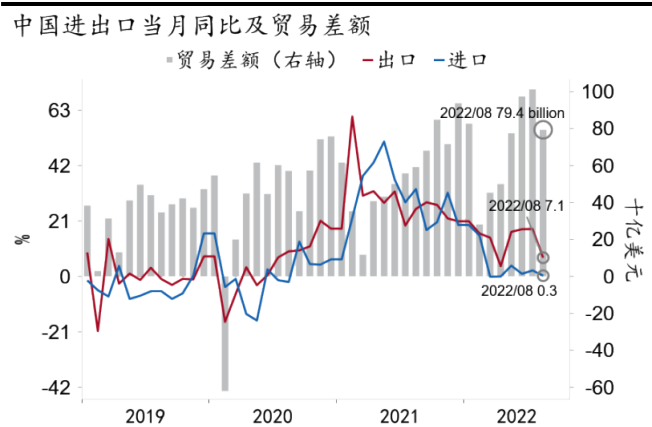
## 三、前瞻：出口增速或缓步下行

8 月供需共振导致出口增速下台阶，进口增速回落至零增长，单月贸易顺差环比回落。前瞻地看，若 9 月国内供给冲击缓解，出口增速有望边际反弹。但由于外需大概率趋势性回落，叠加去年 8 月后出口金额基数抬升，出口增速或将持续走弱，但下行斜率或较为平缓。进口将延续疲弱，贸易顺差预计将自高位回落。

（评论员：谭卓 王欣恬）

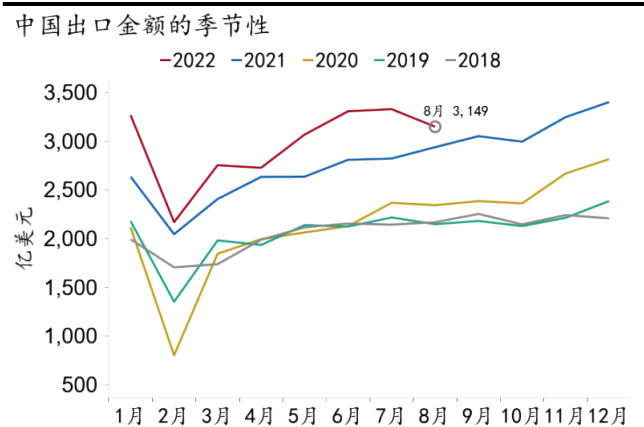
**附录：**

**图 1：进、出口同比增速放缓**



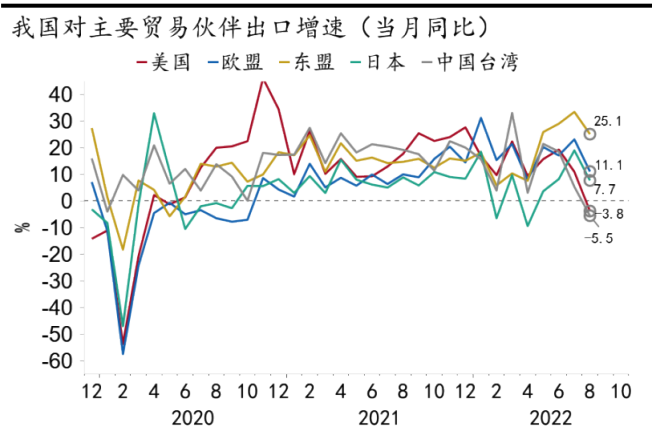
资料来源：Macrobond、招商银行研究院

**图 2：出口金额逆季节性回落**



资料来源：Macrobond、招商银行研究院

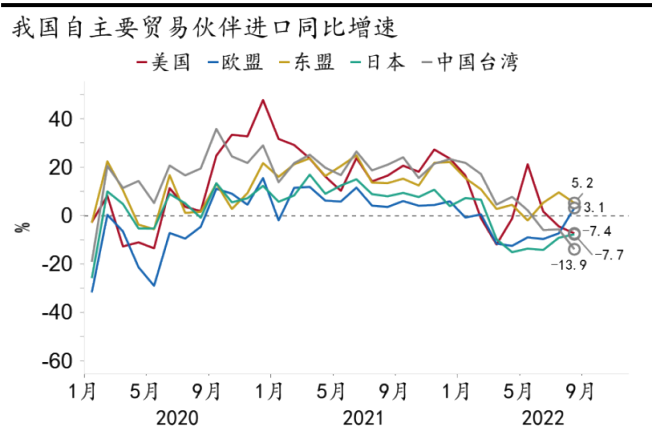
**图 3：对美国和中国台湾地区出口增速陷入收缩**



资料来源：Macrobond、招商银行研究院

注：2021 年为两年平均增速

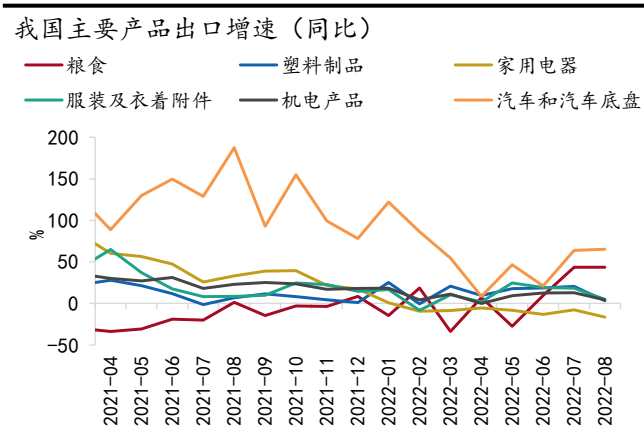
**图 5：我国自欧盟进口增速回升**



资料来源：Macrobond、招商银行研究院

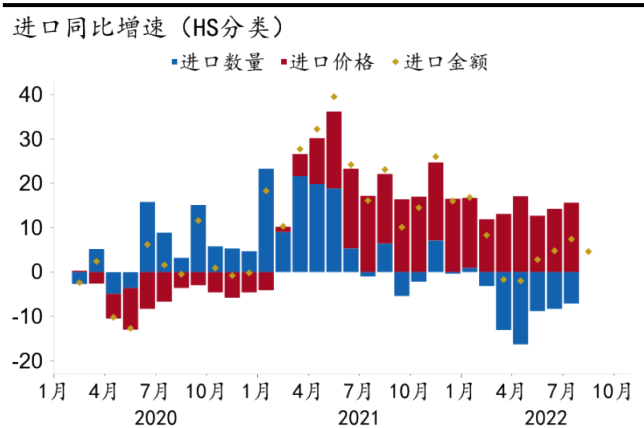
注：2021 年为两年平均增速

**图 4：大部分商品出口增速回落**



资料来源：WIND、招商银行研究院

**图 6：进口价格增长仍为主要贡献**



资料来源：Macrobond、招商银行研究院