

腾景宏观月报

8月全口径进出口月报：供需扰动，进出口双双走弱

——基于腾景国民经济运行全口径数据

腾景宏观研究团队

相关报告

《腾景宏观月报：7月全口径投资：房地产降速减缓，投资大盘稳中趋升》2022-08-29

《腾景宏观月报：7月全口径消费：疫情再起，居民消费错失“V型”复苏》2022-08-29

《腾景宏观月报：7月全口径供给侧：踟躇求进，动能不均》2022-08-29

本期要点：

8月进出口数据概览

8月份进出口数据概览										
腾景国民经济运行全口径数据库	不变价 同比增速	较 7月	现价 同比增速	较 7月	官方统计 指标	不变价 同比增速	较 7月	现价 同比增速	较 7月	
出口	1.28%	↓	13.24%	↓						
货物出口	-0.36%	↓	12.56%	↓	出口总值			11.80%	↓	
服务出口	19.53%	↑	20.37%	↑						
进口	-7.29%	↓	5.79%	↓						
货物进口	-8.37%	↑	5.37%	↓	进口总值			4.60%	↓	
服务进口	2.75%	↓	9.27%	↓						

数据来源：海关、腾景国民经济运行全口径数据库

联系我们

010-65185898 | +86
15210925572

✉ IR@TJRESEARCH.CN

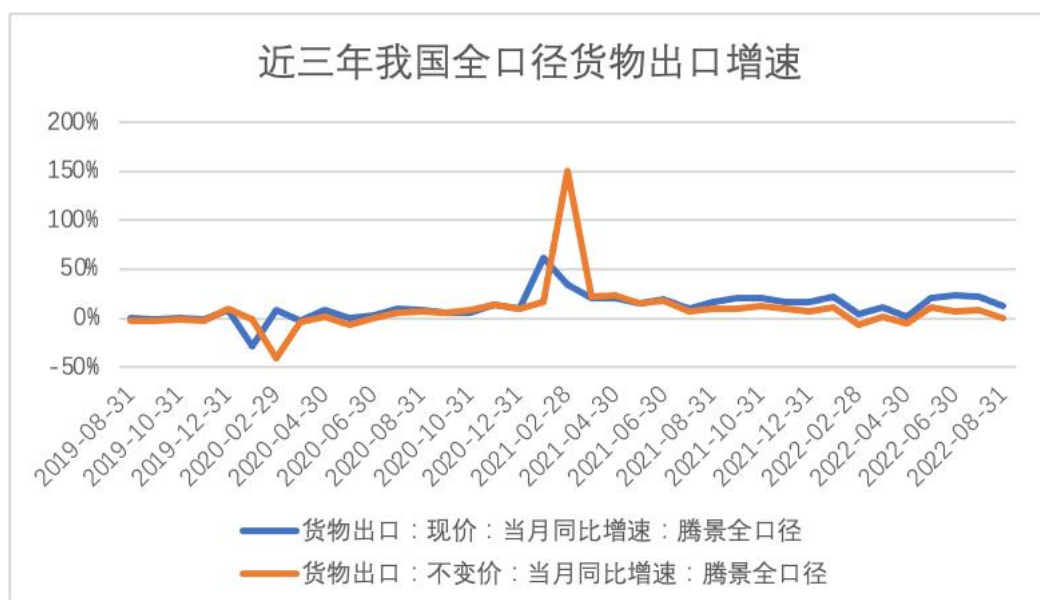
🌐 <http://www.tjresearch.cn>

📍 北京市朝阳区朝阳门外大街乙
6号朝外SOHO-A座29层

一、出口增速回落，下行趋势显现

- 腾景全口径数据显示，2022年8月我国全口径货物出口（人民币计价，现价）同比增长12.56%，较上月相比降幅较大，但仍维持在10%以上水平。不变价增速为-0.36%，与现价增速存在13个百分点的差距，价格贡献不容忽视。总体来看，受外需回落与疫情对供给端扰动的影响，叠加低基数效应的消退，8月我国货物出口增速明显下滑。在全球需求走弱、衰退预期不断升温的背景下，后续出口或持续承压。

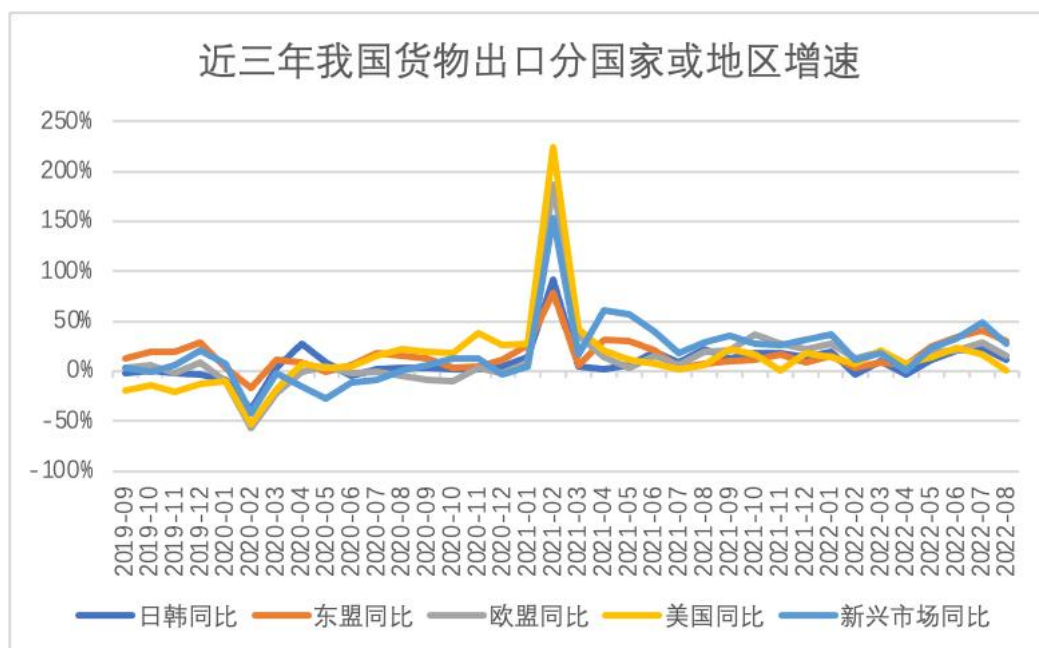
图1. 近三年我国全口径货物出口增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 从出口国家和地区来看，8月我国对主要贸易伙伴的出口增速普遍回落，对美出口增速接近正负增长临界线。与上月相比，8月我国对新兴市场国家（印度、巴西、南非和俄罗斯）出口的回落速度相对最大，增速下降21个百分点，但仍维持28%的正向增长；对欧盟出口增速下降13个百分点至16%；对日韩出口增速下降12个百分点至11%；对东盟出口的回落速度相对最小，增速下降10个百分点至31%，显示出较强韧性；对美国出口维持回落态势，增速下降16个百分点至0.4%，高通胀和激进加息等影响值得关注。

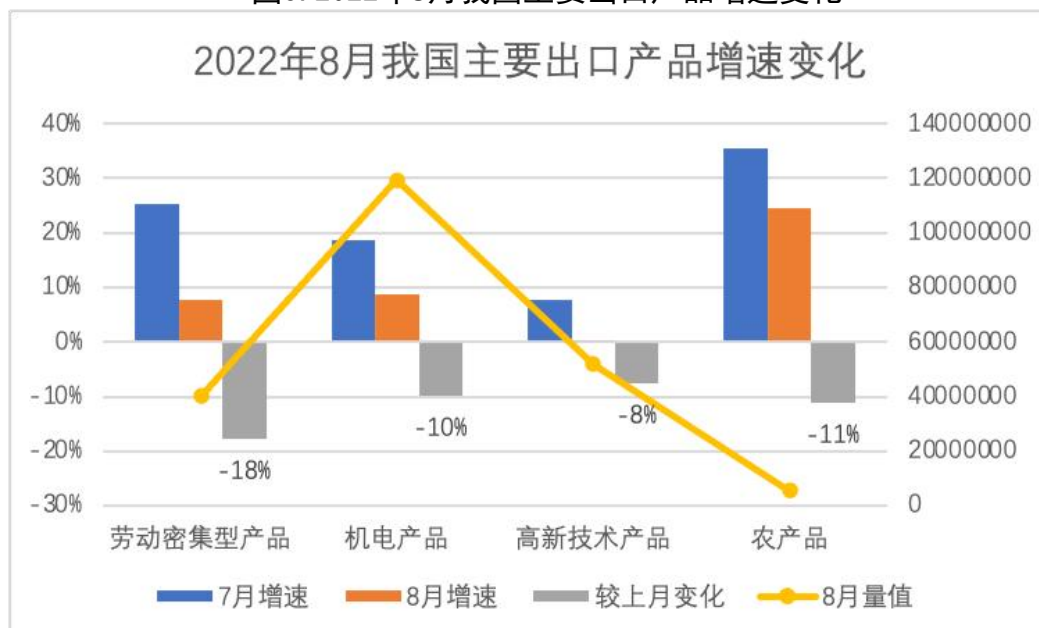
图2. 近三年我国货物出口分国家或地区增速



数据来源：海关、腾景国民经济运行全口径数据库

- 从出口产品看，按人民币计价，8月主要产品出口增速均呈下降态势，高新技术产品出口增速接近正负增长临界线。与上月相比，劳动密集型产品出口回落速度相对最大，增速下降18个百分点至8%，其中纺织、鞋靴、玩具出口增速下滑明显，或与本月义乌疫情静默管理造成的供给下降有关；机电产品出口增速下降10个百分点至8.79%，但汽车出口增速较上月上升12个百分点至78%，政策扶持效果持续显现；农产品增速下降11个百分点至24.43%；高新技术产品下降8个百分点至0.19%，接近正负增长临界线。

图3. 2022年8月我国主要出口产品增速变化

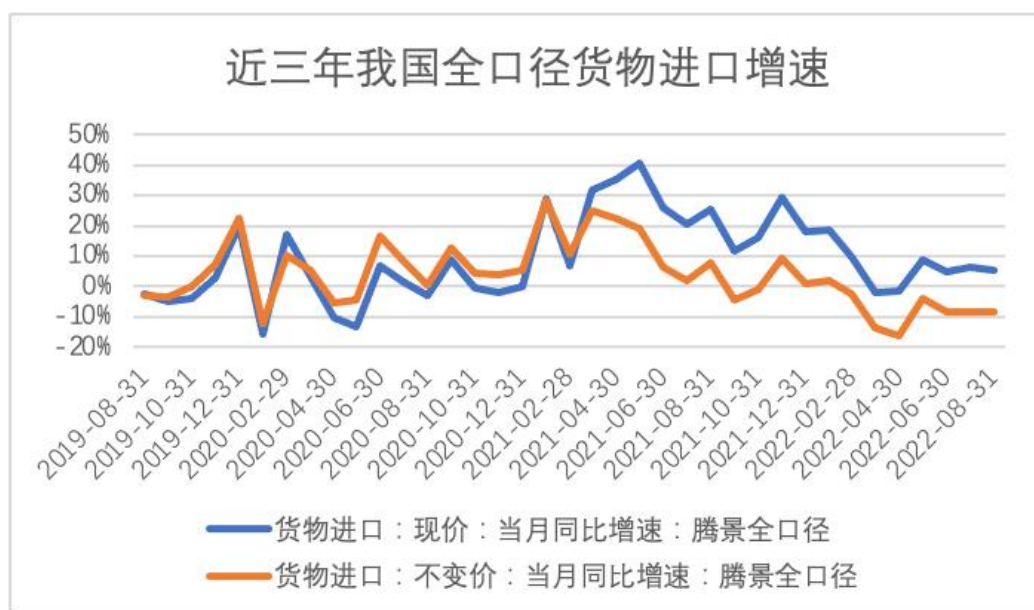


数据来源：海关、腾景国民经济运行全口径数据库

二、进口增速维持低位，内需仍然偏弱

- 腾景全口径数据显示，2022年8月我国货物进口（人民币计价，现价）增长5.37%，较上月增速小幅下降0.94个百分点，不变价增速为-8.37%，与现价增速存在约14个百分点的差距，价格因素为本月货物进口增长的主要支撑。
- 总体来看，多地疫情扰动叠加地产低迷冲击市场情绪，8月内需方面仍然表现疲弱。预计随着国内稳增长政策持续发力，内需逐步修复，后续进口或呈现渐进式回升。

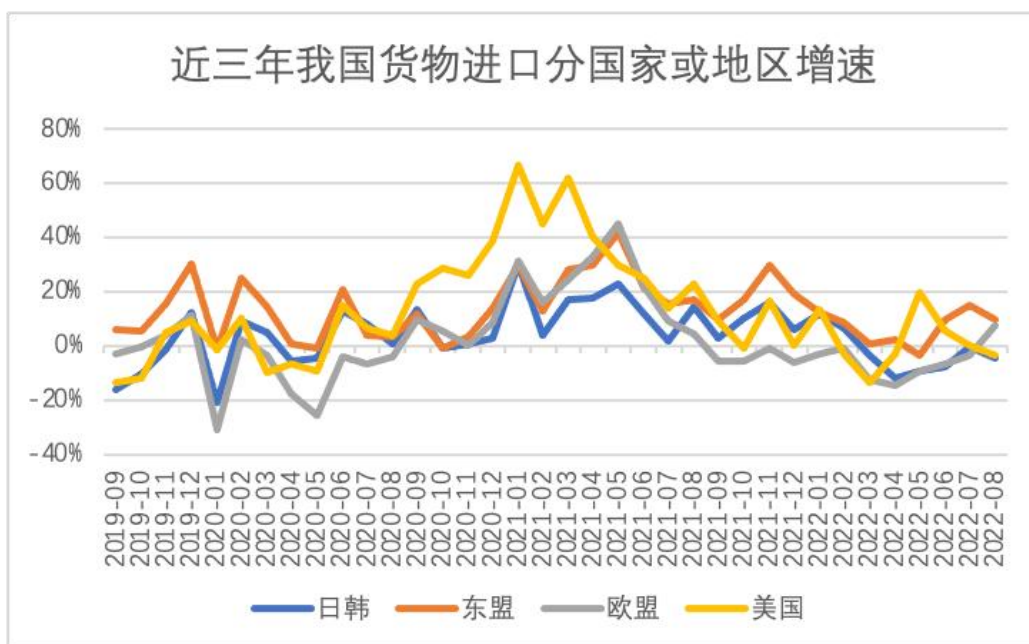
图4. 近三年我国全口径货物进口增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- 从进口国家和地区来看，8月我国对欧盟的进口增速结束了从去年9月开始的同比收缩态势，转为正向增长，增速上升11个百分点至7.7%；对美国、日韩及东盟进口增速均有所下滑，进口的同比增速分别降至-3.43%、-4.44%、9.64%。

图5. 近三年我国货物进口分国家或地区增速



数据来源：海关、腾景国民经济运行全口径数据库

- 从进口商品来看，按人民币计价，8月原油量跌价涨，进口增速回落13个百分点至33.36%；大豆进口增速大幅回落24个百分点至-2.74%；铁矿砂进口增速持续下滑，同比降幅较上月扩大12个百分点至-44.26%；煤及褐煤量价齐升，进口增速小幅上升3个百分点至38.12%；铜矿砂及其精矿进口增速转正，同比上升12个百分点至9%，铁矿砂及其精矿量价齐跌，同比下降12个百分点至-44.26%。

图6. 2022年8月我国主要进口商品增速变化



数据来源：海关、腾景国民经济运行全口径数据库

(本文执笔：畅婉琪)

注释

□ 腾景AI经济预测

北京腾景大数据应用科技研究院，简称“腾景数研”，是适应数字时代特点和要求，旨在推动宏观和产业经济研究方法变革、推动数字技术与实体经济深度融合的民办非企业新型研究机构，为中国发展研究基金会“博智宏观论坛”提供学术研究和数据支持。研究院学术委员会由目前中国学术研究水准和社会影响力居前的经济学家和有关方面负责人组成，为研究院的研究工作提供指导。

腾景AI经济预测运用近年来快速发展的机器学习特别是深度学习等人工智能前沿技术，与实时化、动态化的投入产出体系深度融合，在一系列关键技术攻关的基础上，对重要的经济金融指标进行高频模拟和预测，形成了在国内外具有开拓性、领先性、实用性的产品体系。

□ 高频模拟

所谓高频模拟，就是在搜集加工大量相关数据的基础上，依托经典机器学习和深度学习模型，把月度指标日度化，使通常一个多月后才公布的指标，当日或近日就能呈现出来，比如，月初的CPI指标，过去要到一个半月后才公布，有了高频模拟，当日就知晓了。

□ AI预测

所谓预测，就是运用深度学习的先进算法，重点在海量数据中搜寻非线性相关关系，发现并提炼那些过去、当下和未来都会起作用的规律性因素，从而实现对其一变量未来一定时期的预测。目前，我们已基本形成了时间长度为半年到一年、准确率70%以上的预测能力，并在逐步提升。

预测并不是一件神秘的事情，只是发掘那些未来仍会起作用的历史信息。也正是由于这个原因，我们多数情况下并不是预测某个指标的实际数值（某些情景下也会预测），而是预测它的平滑（TC）数值，因为平滑数值含有更多的历史信息。对一个具体指标而言，我们预测时主要关注两个方面，一是走向，向上、向下还是平行；二是拐点，顶部的拐点或底部的拐点，或者说峰值或谷底。对大多数指标来说，一年中最重要、最困难的是如何把握住一两个、两三个大的拐点，若经济预测能够帮助解决这个问题，应该说足以令人满意了。

□ 全口径数据

全口径数据是以动态化投入产出矩阵为架构，按照国民经济核算体系的规范完整口径，对官方数据深化和扩展后的研究性数据。核心技术是对投入产出体系进行动态化改造，研发并验证了一系列转换矩阵表，建立起了支出侧和生产侧极为复杂的高频关联关系，形成“多维动态均衡矩阵系统（MDEMS）”，这一数据体系具有如下优势。

补全。有些月度指标是片段性数据，如社会消费品零售总额，反映的只是部分商品消费，除了餐饮等外，基本上不包括服务消费。全口径数据则包括了月度完整口径的居民消费和政府消费及其构成，还区分了居民消费中的商品消费和服务消费。

补准。固定资产投资完成额含有土地使用费等，而这部分近些年达到30%以上，与构成GDP的固定资本形成差距较大。全口径数据则去粗取精、去伪存真，剔除了土地使用费的部分，加入了商品房销售增值、矿藏勘探、计算机软件等无形资产，从而形成准确完整涵义上的固定资本形成指标。

补缺。目前的月度官方统计中，在服务业领域，只有服务业生产指数，还不能提供大部分服务行业的增长数据。全口径数据则在投入产出矩阵约束下，通过相关高频和中频数据的模拟，形成了全部服务业月度增长指标。

校正。利用投入产出矩阵内在的自我约束、自我平衡机制，使不同部分的数据相互比较、相互印证、相互校正，增强数据的准确性。

高频。通过对投入产出体系动态化改造，同时引入大量高频数据，实现了全口径数据的月度化，以后将可能实现全口径数据周度、日度乃至标准意义上实时化显示。

当前，官方常用指标有72个，而腾景全口径常用指标有150多个，全部指标5000多个。

全口径数据库的框架性数据来源于官方数据，与官方数据科学衔接，并不是另搞一套。每个月官方数据公布后，将其带入数据体系，转化为全口径数据。官方季度和年度国民经济核算数据公布后，全口径数据与其对标校正。

更多信息请关注腾景公众号



联系我们：



010-65185898 | +86 15210925572



IR@TJRESEARCH.CN



<http://www.tjresearch.cn>



北京市朝阳区朝阳门外大街乙6号朝外SOHO-A座29层

重要声明

本报告由北京腾景大数据应用科技研究院制作，报告内容和引用资料力求客观公正。报告中的信息来源于我们研究团队运用机器学习、深度学习等人工智能技术所取得的探索性研究成果，数据准确率通常以概率方式呈现。因此，本报告仅供投资者参考之用，不构成任何投资决策的建议。对于投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，北京腾景大数据应用科技研究院及相关分析师均不承担任何责任。

此报告版权归北京腾景大数据应用科技研究院所有，本单位保留所有权利。未经本单位事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制或转载。如引用发布，需注明出处为北京腾景大数据应用科技研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。否则，本单位将保留随时追究其法律责任的权利。北京腾景大数据应用科技研究院对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。