

## 出口降幅收窄，基数走低后续出口增速有望回升

——2023年8月进出口数据点评



随着上年同期基数走低以及我国内需的边际改善，8月出口、进口增速降幅均较上月收窄5个百分点以上。8月出口增速结束了4月以来的回落态势，降幅较7月收窄5.7个百分点，为-8.8%。3月以来进口增速已经连续6个月负增长，8月同比为-7.3%，但随着内需的边际改善，8月进口降幅较7月收窄5.1个百分点。由于出口增速仍低于进口，贸易顺差有所收窄，较上月减少122.4亿美元至683.6亿美元。

上年基数走低以及全球经济景气度边际回升、外需短期企稳下，出口增速降幅收窄。8月出口增速降幅收窄主要受以下因素影响，一是2022年7月和8月出口同比增速分别为17.2%和6.5%，基数走低支撑今年8月出口增速降幅收窄；二是8月全球制造业PMI边际回升，美国及越南、印尼等部分东盟国家景气水平边际改善，支撑外需边际企稳。8月出口增速降幅收窄与8月底PMI新出口订单指数回升相一致，但也要看到8月出口增速虽边际回升，但仍位于较低负增速区间，且1-8月出口累计增速也较前值有所放缓，出口承压仍较大。从出口重点产品来看，劳动密集型产品、机电产品、高新技术产品出口降幅均较上月收窄。8月箱包、服装、玩具、家具等劳动密集型产品出口增速降幅虽较上月收窄，但仍处在负增长区间。机电产品出口增速降幅较上月收窄4.6个百分点，为-7.3%，继续拖累出口。机电产品中，汽车（包括底盘）出口同比实现35.2%，增速较高，但较前值回落48个百分点，已连续3个月回落，对机电产品出口



联络人

作者：  
中诚信国际 研究院  
张文字 010-66428877-352  
wyzhang.Ivy@ccxi.com.cn  
张 林 010-66428877-271  
lzhang01@ccxi.com.cn

中诚信国际研究院 副院长  
袁海霞 010-66428877-261  
hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

基数走高叠加需求疲弱，进出口降幅继续走扩，2023年8月8日

出口降幅走扩结构延续分化，“新三样”产品出口表现亮眼，2023年7月13日

出口增速由正转负，外需放缓外贸下行压力进一步显现，2023年6月7日

低基数下出口同比仍边缘走弱，外贸下行压力显现，2023年5月10日

出口超预期回升，“一带一路”区域对我国出口拉动作用增强，2023年4月13日

如需订阅研究报告，敬请联系  
中诚信国际品牌与投资人服务部  
赵 耿 010-66428731  
gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

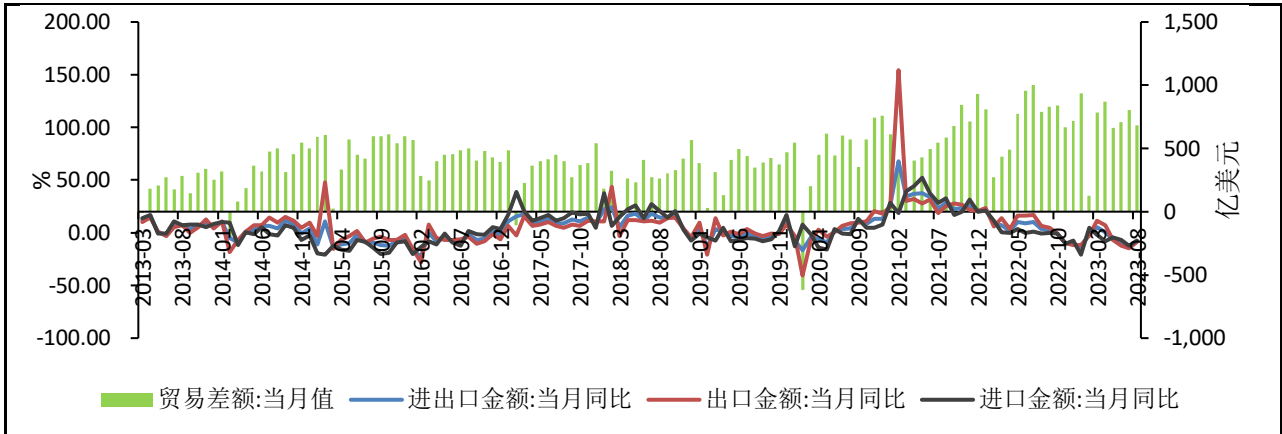
增速的支撑减弱。高新技术产品出口增速连续 13 个月处于两位数负增长水平，8 月为-13.2%，降幅自 5 月份以来首次收窄，但仍位于较低水平。分区域来看，对美国、欧盟、日本、香港、东盟的出口增速延续负增长，美国及东盟对中国出口拖累边际减轻。具体来看，8 月对美国出口增速为-9.5%，降幅较上月收窄 13.6 个百分点，一方面上年同期基数走低支撑对美出口增速边际改善，另一方面当前美国经济仍具韧性，美国周度经济指数 8 月以来波动上行，美国供应商管理协会公布的 8 月 PMI 指数也较前值回升，美国经济软着陆的概率在上升；对欧盟出口增速降幅较上月收窄 1 个百分点，为-19.58%，仍位于较低水平，欧元区景气水平低迷，制造业 PMI 已经连续 3 个月位于 44% 以下的低位区间，来自于欧盟的外需持续疲弱；对东盟出口增速降幅较上月收窄 8.2 个百分点，为下降 13.25%，这既有上年高基数效应影响减弱的原因，也与越南、印尼等新兴经济体近期制造业景气回升有关。此外，对香港出口下降 2.5%，降幅较上月收窄 6 个百分点，对日本出口同比下降 20.1%，降幅较上月扩大 1.8 个百分点，这或与美日韩合作领域延伸、东亚产业链加速重构有关，对俄罗斯出口增速为 16.31%，较上月回落 35.5 个百分点，已回落至今年以来的次低水平。

**内需边际改善，进口增速降幅收窄。**8 月份以来，内需边际改善，制造业 PMI 连续 3 个月回升，其中新订单指数及进口指数均较上月回升，内需修复支撑进口增速回升。同时出口降幅收窄也在一定程度上提振了部分相关产品的进口需求。从进口产品来看：原油、铁矿砂及其精矿、大豆等初级产品进口“量价齐升”带动进口额增速均由负转正，机电、高新技术产品进口增速降幅收窄。8 月 OPEC 一揽子原油月度均价较上月回升 6.3 美元/桶，为 87.33 美元/桶，为去年 12 月以来的最高水平，叠加进口数量回升，原油进口额增速由负转正，为 0.45%，较上月大幅回升 21 个百分点以上；8 月西本新干线铁矿指数及铁矿石期货收盘价均较 7 月有所回升，铁矿砂及其精矿进口数量较上月回升 8.1 个百分点，铁矿砂及其精矿进口额同比较上月回升 21.2 个百分点，为 6.3%，或与基建加快发力有关；量价齐升下，7 月大豆进口额增速由负转正，为 0.55%。本月机电产品及高新技术产品进口增速均为下降 9.5%，降幅较上月均有所收窄。分国家来看，对美国、欧盟、日本、韩国、东盟等主要经济体进口增速延续负增长，其中对美国、韩国、东盟的进口增速降幅收窄，对欧、日进口降幅走扩。

**高基数效应减弱有助于后续出口增速企稳回升，支撑进口回升的积极因素正在累积，稳内需、稳外贸政策仍需持续发力。**8 月以后高基数作用对出口同比增速带来的下行压力减弱，

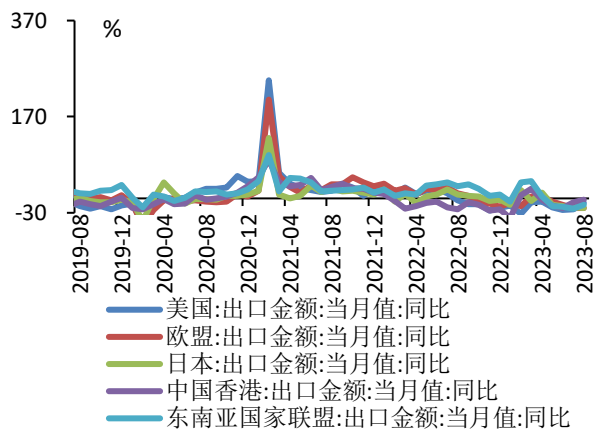
有助于支撑出口增速边际改善，加之美国经济仍显现出一定韧性，短期内外需大幅下滑的可能性降低，此外原油等国际大宗商品价格波动回升，后续价格因素对出口增速的抑制也有望减轻，上述因素影响下，四季度出口增速或企稳回升。进口方面，当前内需持续修复但仍较为疲弱，进口增速虽有改善但仍位于较低水平。不过8月以来，随着国内稳地产、稳增长等一系列增量政策发力生效，内需有望逐渐企稳回升，且2022年三季度末进口增速开始回落，高基数效应逐渐消退，进口改善的积极因素增多，但进口改善的幅度仍取决于内需修复的幅度和节奏，稳内需、稳外贸政策仍需持续发力。

图 1：国内进出口以及贸易差额走势



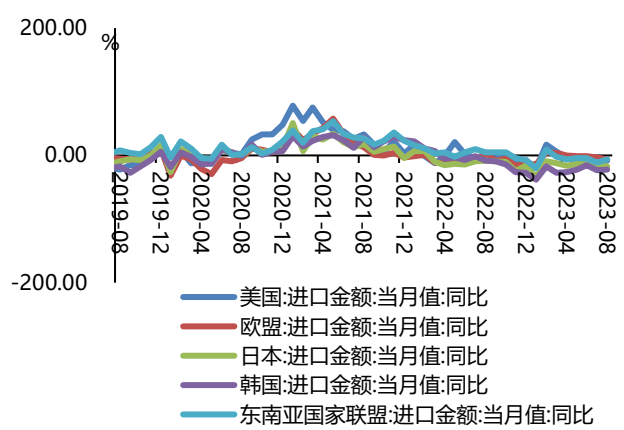
数据来源：中诚信国际整理

图2：对主要贸易伙伴出口走势



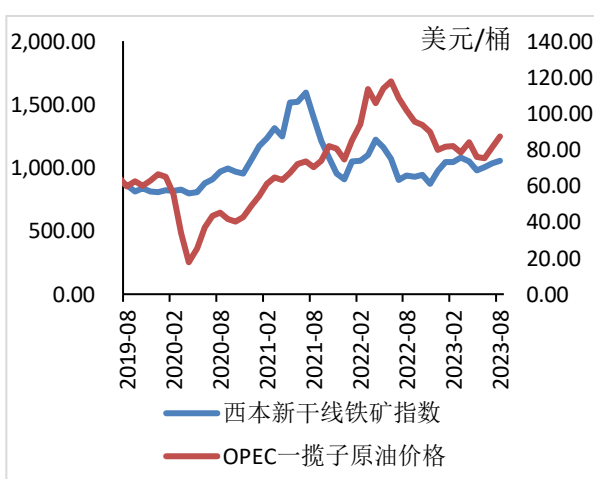
数据来源：中诚信国际整理

图3：对主要贸易伙伴进口走势



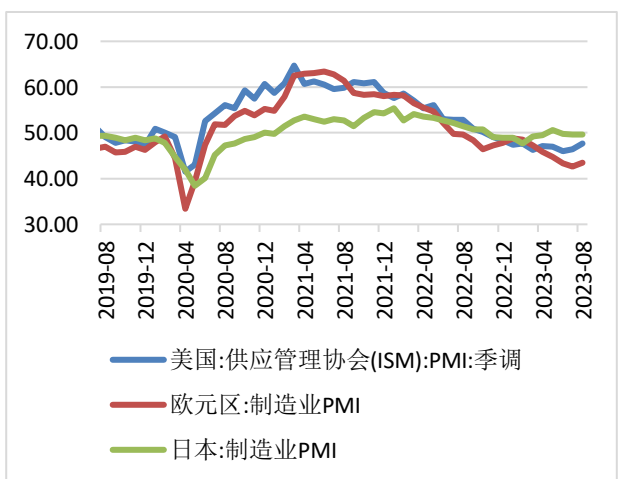
数据来源：中诚信国际整理

图4：大宗商品价格走势



数据来源：中诚信国际整理

图5：欧美日制造业PMI



数据来源：中诚信国际整理

图 6：主要贸易对象占我国出口比重

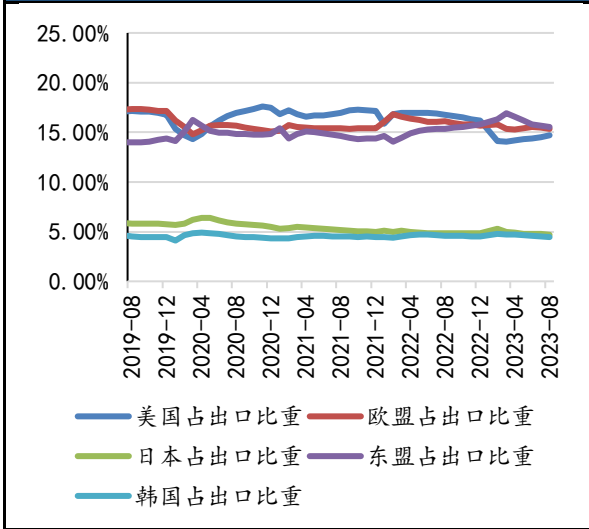
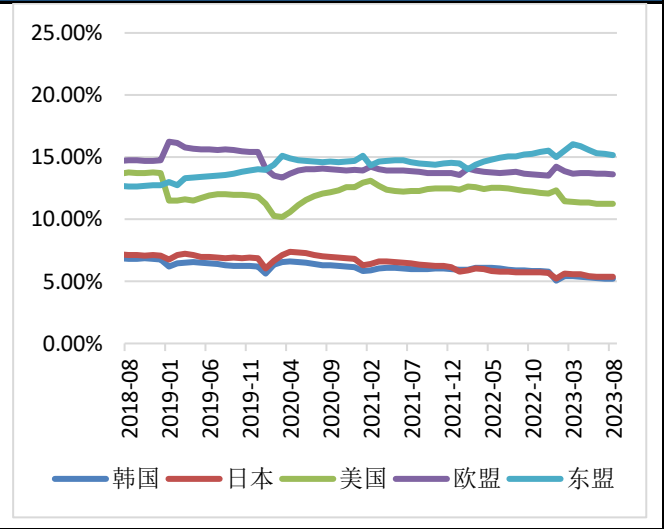


图 7：东盟为我国第一大贸易伙伴（进出口总额）



中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
地址：北京市东城区朝阳门内大街  
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼  
邮编：100020  
电话：（86010）66428877  
传真：（86010）66426100  
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT  
RATINGCO.,LTD  
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,  
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,  
Dongchengdistrict, Beijing, 100020  
TEL: ( 86010 ) 66428877  
FAX: ( 86010 ) 66426100  
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>