

8 月出口增速回落，未来或继续承压

海关总署数据显示，2022 年 8 月，按人民币计价，我国进出口总值同比增长 8.6%，其中，出口增长 11.8%，进口增长 4.6%，较上个月分别回落 8、12.1 和 2.8 个百分点。主要关注点如下：

第一，受外部需求不振影响，我国出口增速有所回落。今年 5-7 月，由于前期订单积压释放、海外通胀高企等因素，我国出口贸易呈增长态势，7 月 23.9% 的同比增速超市场预期。8 月增速大幅下降至 11.8%。对主要贸易伙伴的出口增速均有所回落。对第一大贸易伙伴国——东盟出口同比增长 30.5%，与 7 月相比下降 9.7 个百分点；对欧盟、美国和韩国出口分别增长 16%、0.4% 和 9.2%，较上月下降 13.1、11.9 和 16.3 个百分点。主要原因在于全球经济减速，衰退风险加大，外需减弱。从产品结构看，出口增速有所分化，机电产品占出口总额 56.2%，8 月同比增速为 8.8%，较 7 月回落 9.9 个百分点；服装、纺织和箱包类劳动密集型产品分别增长 9.6%、4.1% 和 29.4%，与 7 月相比分别下降 15、18 和 19.1 个百分点；汽车出口延续高增长态势，8 月同比增长 72.4%，较上月提升 1.5 个百分点。

第二，进口增速放缓反映内需修复不及预期。按人民币计价，8 月进口增速 4.6%，较上月回落 2.8 个百分点，已连续 5 个月低于出口增速。主要进口产品中，铁矿石进口同比减少 44.3%，集成电路同比减少 8.8%，原油进口虽同比保持增长，但同比增速较 7 月回落 12.8 个百分点至 33.4%。这反映了内需修复不及预期，国内消费、生产和投资增长动力不足。根据国家统计局最新公布的调查数据，7 月消费者信心指数降至 87.9，与年初 121.7 相比降幅明显。尽管各地采取不少措施提振需求，但实际消费仍显疲软。

8 月 PMI 录得 49.4%，仍然位于荣枯线以下，企业生产活动并未回归扩张区间。8 月 BCI 企业投资前瞻指数为 52.5，为过去 28 个月的次低值。

第三，未来出口增速将持续承压，需关注贸易环境恶化风险。一是主要经济体央行加快收紧货币政策，俄乌冲突及其制裁政策影响发酵，欧美经济衰退风险加大，外需或将继续走弱。目前韩国、德国罕见出现贸易逆差，东南亚国家出口“订单荒”也已初现，外需数量增速下行较为明显。二是在全球主要经济体加息背景下大宗商品价格或出现调整，上游大宗商品价格传导到出口存在 2-6 个月时滞，具体时长在不同行业之间存在差别，这意味着未来几个月，我国出口价格支撑作用或将逐渐走弱。三是尽管人民币对美元汇率贬值有利于拉动出口增长，但是，其他非美货币贬值程度更大，这将降低中国出口价格优势。同时关注到私营企业出口保持高增长，近几个月在 30% 以上，其进出口占贸易总额呈上升趋势，8 月占比为 58.8%。这或与其生产经营相对灵活、业务布局调整相对较快有关。未来要继续推动稳外贸政策落实，支持民营外贸企业发展，例如，尽快出台支持跨境电商海外仓发展的政策，支持物流企业、跨境电商平台和大型跨境电商卖家等专业化主体建设海外仓，增设新一批跨境电商综试区 and 市场采购贸易方式试点等。加强引导外贸企业树立汇率风险中性意识，鼓励金融机构为更多中小微外贸企业提供汇率避险和跨境人民币结算服务，帮助企业提高汇率风险等应对能力。

（点评人：中国银行研究院 王静）

审稿：周景彤
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2779

联系人：王静
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 6460