

从量价角度看今年出口高增

——2022 年宏观经济展望分报告

分析师：祁宗超

证书编号：S0500519010001

Tel: (8621) 50295364

Email: qizc@xcsc.com

联系人：李正威

Tel: (8621) 50295307

Email: lizw@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼湘财证券研
究所

<http://www.xcsc.com>

核心要点：

□ 2021 年累计进出口金额创历史新高，增速仍处于高位

2021 年 1 到 11 月的累计出口额为 30264.50 亿美元、累计进口额为 24447.30 亿美元，远超 2020 年同期的累计出口额和累计进口额，甚至超过了 2020 年全年的累计出口额与累计进口额。相较于 2020 年同期，2021 年前 11 个月累计出口额的增速为 31.10%，两年复合增速为 15.70%；累计进口额的增速为 31.40%，两年复合增速为 13.82%；2021 年前 11 个月的累计进出口较强劲，创至 2010 年来新高。虽然当年各月累计出口金额增速在 2021 年 2 月至 11 月逐月放缓，但仍远高于 2015 年以来的平均水平，说明目前各月累计进出口金额增速仍较强劲。

□ 中国与主要贸易伙伴的进口增速放缓，出口增速平稳

中国在 2021 年 1 到 11 月与美国、日本、欧盟和东盟的累计进出口金额均显著大于 2020 年同期与美国、日本、欧盟和东盟的累计进出口金额；11 月进口金额当月同比均上升，出口金额当月同比放缓。2021 年前 11 个月中国与 RCEP 伙伴国的累计出口同比增速为 26.22%，两年复合同比增速为 14.42%；累计进口同比增速为 28.88%，两年复合同比增速为 14.42%。2021 年前 10 个月中国与 RCEP 各贸易伙伴的累计进口构成中，日本与韩国构成占比为 20.85%和 21.27%，为两个最大进口占比构成国；在累计出口构成中，日本与韩国构成占比为 17.17%和 19.34%，仍然为两个最大出口占比构成国。

□ 2021 年中国进出口占全球主要经济体进出口的比重有所提升

2015 年到 2019 年中国占 23 个全球主要经济体的各月平均出口比重基本上处于 16%上下，但 2020 年该比重为 17.89%，2021 年三个季度的平均占比为 18.47%，出现较为明显的上升。2015 年到 2019 年中国占 23 个全球主要经济体的各月平均进口比重基本上处于 13%上下，但 2020 年该比重为 14.80%，2021 年前三个季度的平均占比为 15.38%，也出现较为明显的上升。

□ 推动进出口金额增速的价格因素显著

2021 年我国进出口增速超预期主要得益于商品价格上涨，部分进出口商品出现量跌价升。出口商品的价格上涨因素主要体现在成品油、稀土以及锂离子电池等原材料及中间品上，进口商品的价格上涨因素主要体现在原油、钢材、铁矿石、煤炭等大宗商品上。

□ 预计后续进出口增速逐步放缓

预计 2022 年我国的进出口金额会在增速放缓的节奏下，绝对金额小幅上

升。PMI 新出口订单连续六个月下滑，并连续七个月处于 50%分界位以下，出口订单指数在 3 季度为 49.4%，低于 50%，预计后续出口增速会逐步放缓。随着大宗商品进口走弱，加之进口 PMI 持续走低，预计后续进口增速也会下滑。考虑到 2022 年 RCEP 协议正式实施；美国中期选举背景下，拜登政府有改善与中国贸易关系的动机；疫情致死率逐步降低，对全球进出口贸易的冲击有望越来越小，所以我们认为 2022 年国际贸易环境有望改善，进出口绝对金额会小幅上升。但考虑到 2021 年的高基数效应，2022 年的进出口增速会逐步放缓。

□ 风险提示：

人民币汇率变化，贸易保护主义抬头，海外疫情冲击所带来的不确定性。

正文目录

1 中国进出口金额创历史新高.....	5
1.1 累计进出口增速仍处于高位.....	5
1.2 主要贸易伙伴的进口增速放缓，出口增速平稳.....	7
1.3 RCEP 贸易伙伴进出口规模上升显著.....	8
2 中国外贸占主要经济体比重处于高位，进出口结构持续分化.....	10
2.1 中国进出口占全球主要经济体进出口比重.....	11
2.2 进口增速放缓，出口增速稳中有升，进出口结构持续分化.....	13
3 进出口中的价格因素测算.....	14
3.1 推动我国进出口金额增速的价格因素显著.....	15
3.2 全球各国出口商品价格因素测算.....	17
4 预计后续进出口增速逐步放缓.....	20

图表目录

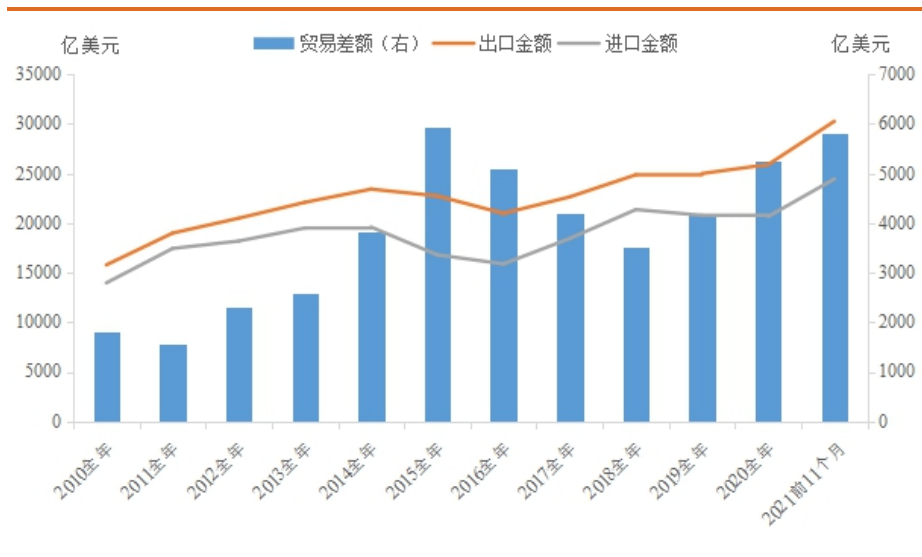
图 1 2021 年前 11 个月累计进出口金额为近 12 年来新高.....	5
图 2 累计进出口增速仍较强劲.....	6
图 3 11 月进出口创新高，出口超 3000 亿美元.....	6
图 4 11 月进出口及贸易差额增速维持韧性.....	6
图 5 2021 年前 11 月与主要贸易伙伴的累计出口创新高.....	7
图 6 2021 年 11 月各主要贸易伙伴进口增速上升.....	8
图 7 2021 年 11 月各主要贸易伙伴出口增速放缓.....	8
图 8 2021 年前 11 个月中国与 RCEP 贸易伙伴累计进出口同比增速明显.....	9
图 9 2021 年 11 月中国与 RCEP 贸易伙伴当月进出口处于高位.....	9
图 10 2021 年前 10 月中国与 RCEP 各成员国累计进口构成.....	10
图 11 2021 年前 10 月中国 RCEP 各成员国累计出口构成.....	10
图 12 2021 年中国在全球主要经济体进出口占比有所提升.....	11
图 13 最近几个月中国在全球主要经济体进出口占比仍处于高位.....	12
图 14 全球主要出口国当月出口额.....	12
图 15 2021 年 10 月主要进口分项增速放缓.....	13
图 16 2021 年 10 月主要出口分项增速稳中有升.....	14
图 17 主要进口商品价格上升带动进口金额增速扩大.....	15

图 18	主要出口商品价格上升带动出口金额增速显著.....	16
图 19	主要出口商品价格带动作用明显.....	16
图 20	高收入国历年出口额与价格同比.....	18
图 21	中高等收入国家历年出口额与价格同比.....	18
图 22	中低收入国家历年出口额与价格同比.....	18
图 23	低收入国历年出口额与价格同比.....	18
图 24	高收入国历年出口金额同比拆解	19
图 25	高等收入国家历年出口金额同比拆解.....	19
图 26	中低收入国家历年出口额金额同比拆解.....	19
图 27	低收入国历年出口金额同比拆解.....	19
图 28	PMI 新出口订单连续六个月下滑后开始微升.....	20

1 中国进出口金额创历史新高

2021 年 1 到 11 月的累计出口额为 30264.50 亿美元、累计进口额为 24447.30 亿美元，远超 2020 年同期的累计出口额 23082.64 亿美元、累计进口额 18600.63 亿美元，甚至超过了 2020 年全年的累计出口额 25899.52 亿美元、累计进口额 20659.62 亿美元。相较于 2020 年同期，2021 年前 11 个月累计出口额的同比增速为 31.10%，两年复合增速为 15.70%；累计进口额的同比增速为 31.40%，两年复合增速为 13.82%。我们将 2021 年前 11 个月的累计出口额和累计进口额与 2010 年到 2020 年各年的全年出口额和进口额进行对比后发现，2021 年前 11 个月的累计进出口较强劲，创至 2010 年来新高（图 1）。

图 1 2021 年前 11 个月累计进出口金额为近 12 年来新高



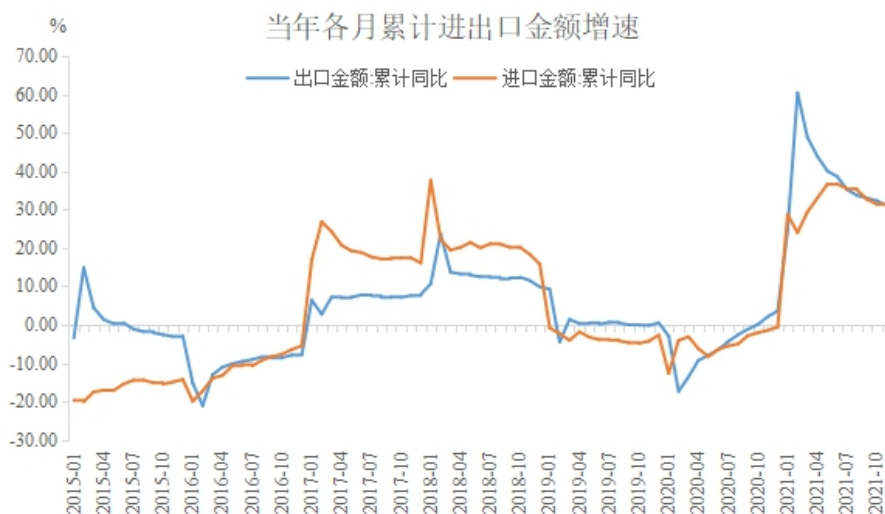
资料来源：湘财证券研究所、Wind

1.1 累计进出口增速仍处于高位

当年各月累计出口金额增速在 2021 年 2 月至 11 月逐月放缓，在 11 月为 31.10%；而当年各月累计进口金额增速在 2021 年 6 月之前小幅上升，6 月以后开始放缓，在 11 月为 31.40%。主要原因在于：受到 2020 年 2 月极端数据的影响，由于基数效应，导致 2021 年 2 月的进出口金额累计同比增速出现峰值，后续下降更多的是对极端数据的修复；此外，虽然目前累计进出

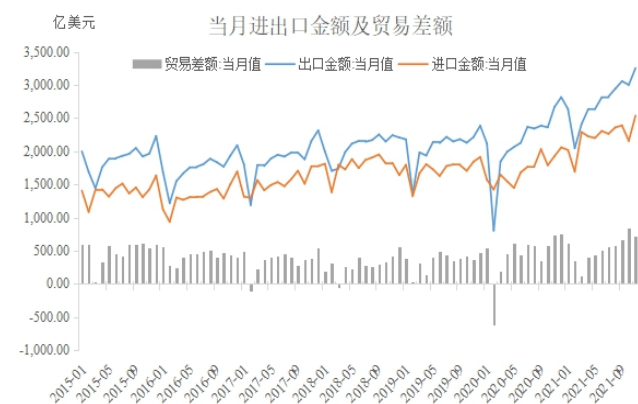
口金额增速有所放缓,但仍远高于2015年以来的平均水平;自2015年至2020年,除仅2018年1月的累计进口增速高于30%以外,其他月份的累计进出口金额增速均低于30%,而目前几个月的累计进出口金额增速均高于30%,说明目前累计进出口金额增速仍较强劲(图2)。

图2 累计进出口增速仍较强劲



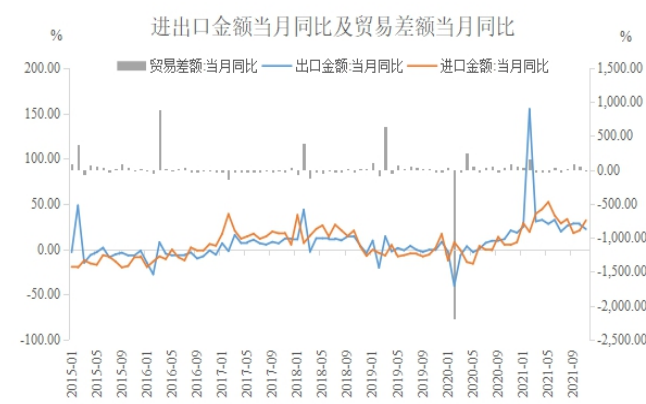
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图3 11月进出口创新高，出口超3000亿美元



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图4 11月进出口及贸易差额增速维持韧性



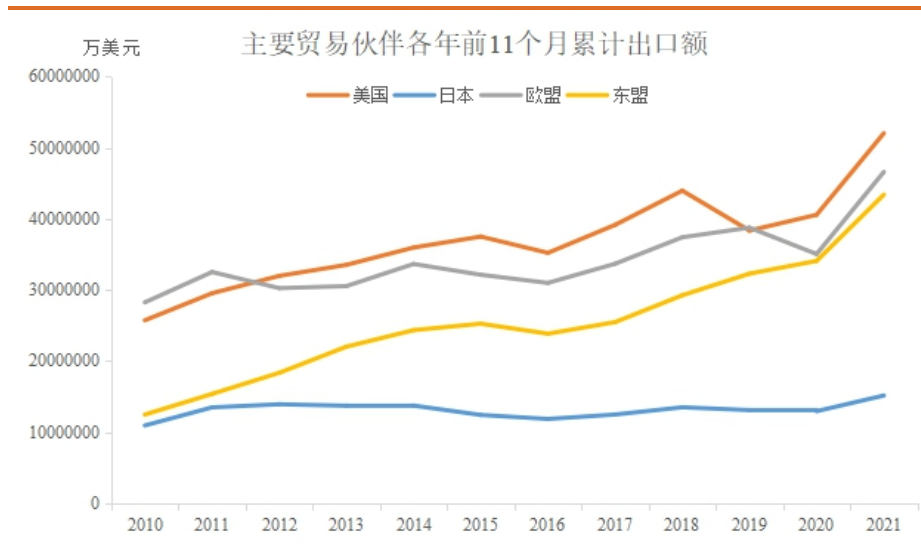
资料来源：湘财证券研究所、Wind

2021年9月当月出口金额创首次超3000亿美元，11月进出口金额均创新高，出口金额为3255.30亿美元，进口金额为2538.10亿美元；10月进出口金额相较于9月出现下滑，但出口金额仍然超3000亿美元，为3002.21亿美元，10月进口金额为2156.80亿美元，10月贸易差额为845.40亿美元。11月中国出口额（以美元计）当月同比22.00%，较上月下降5.1个百分点，两年复合增速为21.25%；11月进口额（以美元计）当月同比31.70%，较上月上升11.1个百分点，两年复合增速为17.36%；在出口增速下降，进口增速上升的作用下，11月贸易差额降至717.10亿美元，当月同比为-3.42%（图3、4）。

1.2 主要贸易伙伴的进口增速放缓，出口增速平稳

中国在2021年1到11月与美国、日本、欧盟和东盟的累计进出口金额均显著大于2020年同期与美国、日本、欧盟和东盟的累计进出口金额；其中增速最明显的为与美国之间的贸易，2021年前11个月的累计出口同比增速为28.27%，累计进口同比增速为37.07%；中国在2021年前11个月与美国的累计进出口额甚至超过了2020年全年与美国的累计进出口额，2021年11个月中国与东盟、欧盟之间的贸易额也出现了较为明显的增长（图5）。

图5 2021年前11月与主要贸易伙伴的累计出口创新高

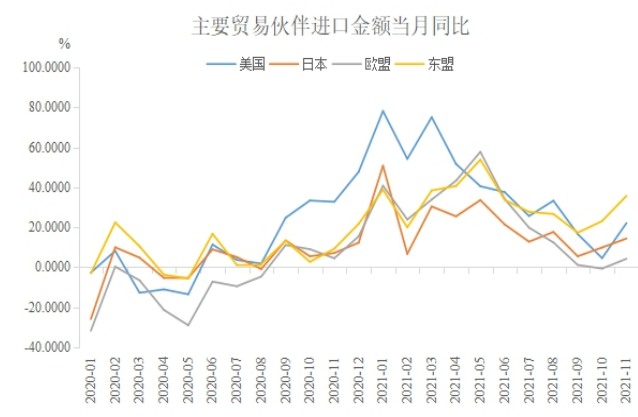


资料来源：湘财证券研究所、Wind

在2021年11月，中国与美国、日本、欧盟及东盟四个主要贸易伙伴的进口金额当月同比均上升；四个主要贸易伙伴的11月进口当月同比分别为22.05%、14.35%、4.22%和35.71%，较上月进口增速上升最显著的为美国，

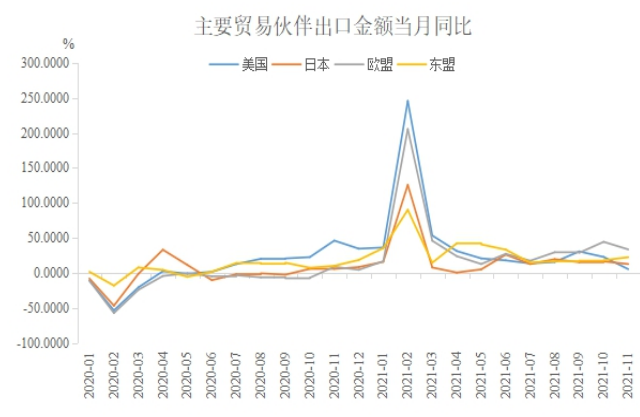
上升 17.49 个百分点。11 月中国与四个主要贸易伙伴的出口金额增速放缓，依次为 5.27%、12.58%、33.46%和 22.30%，相较于 10 月，对美国、日本和欧盟的出口增速均下降，其中对美国的出口金额增速较上月下降最多，下降 17.40 个百分点（图 6、7）。

图 6 2021 年 11 月各主要贸易伙伴进口增速上升



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 7 2021 年 11 月各主要贸易伙伴出口增速放缓



资料来源：湘财证券研究所、Wind

1.3 RCEP 贸易伙伴进出口规模上升显著

中国在 2021 年 1 到 11 月与 RCEP 贸易伙伴的累计进口金额为 9026.80 亿美元，累计出口金额为 7882.19 亿美元，均显著大于 2020 年同期与 RCEP 贸易伙伴的累计进出口金额。2021 年前 11 个月中国与 RCEP 伙伴国的累计出口同比增速为 26.22%，两年复合同比增速为 14.30%；累计进口同比增速为 28.88%，两年复合同比增速为 14.42%。从 2010 年至 2021 年，中国与 RCEP 贸易伙伴的进出口贸易额显著增长。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35418

