

海外供需缺口支撑全年出口景气

——2021 年 12 月及全年进出口数据点评

按美元计价，2021 年 12 月我国进出口总金额 5,865 亿美元，同比增长 20.3%，两年平均增长 16.8%。其中，出口 3,405 亿美元，同比增长 20.9%（市场预期 18.2%），两年平均 19.5%；进口 2,460 亿美元，同比增长 19.5%（市场预期 22%），两年平均增长 13.4%；贸易顺差 945 亿美元，创单月新高。2021 年全年出口金额同比增速 29.9%，较 2020 年上升 26.3pct；进口金额同比增速 30.1%，由上年的同比收缩大幅反弹。全年贸易顺差 6,764 亿美元创新高，超出次高的 2015 年 825 亿美元。

一、出口：海外供需缺口仍是主要支撑

12 月出口金额再创新高，同比保持高增，除季节性因素和涨价因素外，海外供需缺口支撑仍强。由于海外节日消费需求和我国春节前集中出货等原因，每年 11-12 月为出口旺季，出口环比通常季节性高增。去年 11、12 月出口环比仍符合季节性规律。考虑到二季度以来出口金额逐季抬升，出口季节性上行反映出海外供需缺口仍在高位运行。1-10 月，全球出口总额持续攀升，我国累计出口占全球出口总额 11.4%，份额维持高位。但值得注意的是，不同于 2020 年出口价格增速低迷的情况，去年二季度起出口价格上涨持续对出口金额增长形成贡献。

分商品类别看，12 月主要商品延续了高增长，增速边际上有所分化。消费品中，一方面，宅经济类的音视频设备、液晶显示板同比收缩加剧，地产后周期类的家具灯具增速转负；另一方面，社交出行类的服装鞋靴等增速虽然自高位有所回落，但从出口金额和环比增速来看仍然不弱。两方面表现的分化，或与外需结构切换相关。制造业原材料和中间品方面，钢材、铝材等原材料和机电产品增速均高位上行，主要受海外制造业补库存推动。此外，12 月海外疫情加剧和全球芯片供应修复

也对相关商品出口有所影响，防疫物资增速加快，手机增速大幅转正，自动数据处理设备和汽车继续保持高增长。

分地区来看，12 月我国对主要贸易伙伴出口金额保持高增长。对美国出口增速大幅回升，美国对出口增长的贡献也超越东盟回升至第二位。对其他主要国家和地区的出口增速则不同程度回落。

二、进口：大宗价格回落驱动进口增速放缓

12 月进口金额自上月的历史最高值回落，同比增速也大幅放缓，低于市场预期。10-11 月，按 HS 分类的进口价格同比增速连续放缓，12 月 RJ/CRB 大宗商品价格指数环比加快回落。大宗商品涨价驱动的进口价格增长已现拐点。

分产品看，进口增速有所分化。一是包括煤和天然气在内的燃料类商品进口保持高增，主要因国内保供加大进口。二是制造业中间品类的自动数据处理设备和集成电路仍保持高增，但汽车和液晶显示板等商品同比收缩加剧。虽然全球缺芯得到缓解，但相关产进口与出口之间的关联存在时滞。

分地区来看，中国自主要贸易伙伴进口同比增速普遍放缓。其中，自美国进口增速大幅放缓，自欧盟和日本进口同比收缩。

三、前瞻：今年出口景气面临拐点

去年在海外温和复苏中，我国出口得益于收入效应和替代效应保持景气。前瞻地看，外需结构转换已逐渐显现，今年随着海外供需缺口收敛以及我国替代效应减弱，出口景气或面临拐点。但是一季度变种病毒冲击或导致部分疫情相关商品出口仍受支撑，出口拐点或将有所延后。

（评论员：谭卓 王欣恬）

附录:

图 1: 2021 年 12 月进出口保持高增长

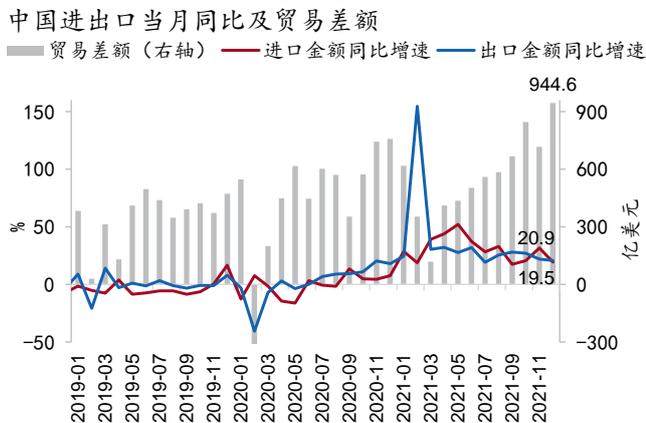


图 2: 2021 年全球出口扩张, 中国所占份额较稳定

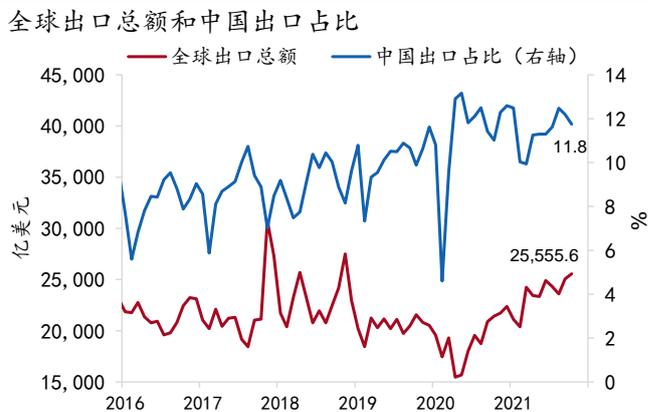


图 3: 2021 年下半年贸易顺差加速扩张

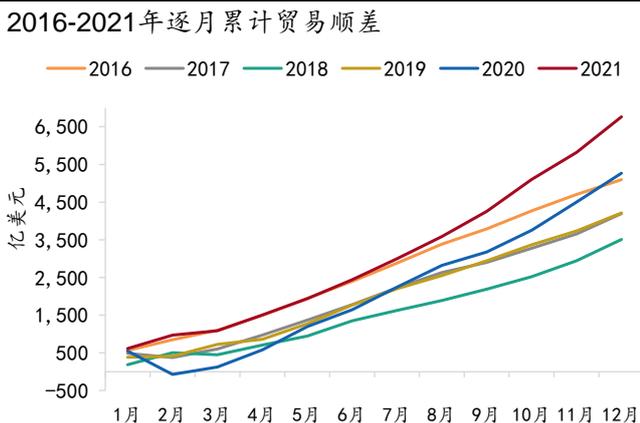


图 4: 2021 年四季度出口高位上行叠加季节性因素

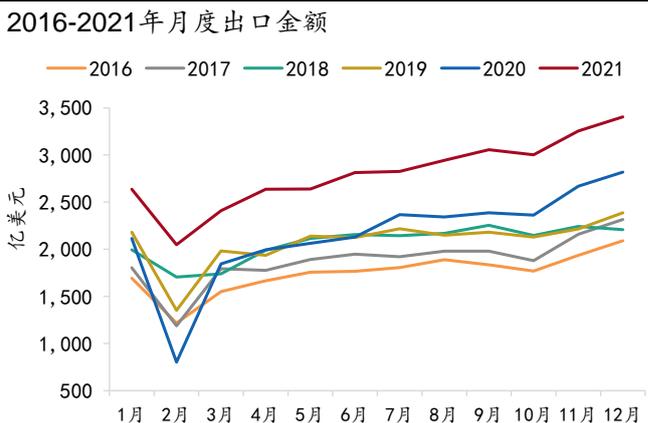


图 5: 对美国出口增速回升



图 6: 自主要国家进口增速回落



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_36390

