

腾景宏观快报

印度、东盟将是2023年世界经济增长极，世界总需求收缩下制造业、能源贸易格局将被重构

——基于腾景AI高频模拟和预测

腾景高频和宏观研究团队

相关报告

《腾景宏观快报：美国8月CPI同比继续回落，或为8.0%》
2022-09-02

《腾景宏观快报：预期转弱下的一些经济特点》2022-08-22

《腾景宏观快报：通胀削减法案政治意义浓厚，短期不改美联储加息路径》2022-08-12

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

本期要点：

- 对于国际贸易格局的总供给与总需求，我们的基本结论是：为了控制通胀，总需求的收缩还有很长的路要走。能源市场的碎片化，印度、东盟等经济动能的快速释放，将在未来一段时间改变世界制造业格局。截至9月20日，年初至今，美元兑越南盾升值3.61%，兑新元升值4.37%，兑马来西亚林吉特升值9.35%，兑印度卢比升值6.90%。美元走强以来，印度、东盟的货币贬值幅度较小，资本市场对其未来经济前景看好。

表：全球经济增长展望

	2021	2022	2023
世界产出	6.1	3.2	2.9
发达经济体	5.2	2.5	1.4
美国	5.7	2.3	1.0
欧元区	5.4	2.6	1.2
德国	2.9	1.2	0.8
法国	6.8	2.3	1.0
意大利	6.6	3.0	0.7
西班牙	5.1	4.0	2.0
日本	1.7	1.7	1.7
英国	7.4	3.2	0.5
加拿大	4.5	3.4	1.8
其他发达经济体	5.1	2.9	2.7
新兴市场和发展中经济体	6.8	3.6	3.9
新兴和发展中亚	7.3	4.6	5.0
中国	8.1	3.3	4.6
印度	8.7	7.4	6.1
东盟五国	3.4	5.3	5.1
新兴和发展中欧洲	6.7	-1.4	0.9
俄罗斯	4.7	-6.0	-3.5
拉丁美洲和加勒比	6.9	3.0	2.0
巴西	4.6	1.7	1.1
墨西哥	4.8	2.4	1.2
中东和中亚	5.8	4.8	3.5
沙特阿拉伯	3.2	7.6	3.7
撒哈拉以南非洲	4.6	3.8	4.0
尼日利亚	3.6	3.4	3.2
南非	4.9	2.3	1.4
新兴市场中等收入经济体	7.0	3.5	3.8
低收入发展中国家	4.5	5.0	5.2

数据来源：IMF《2022年7月世界经济展望》、腾景宏观高频模拟和预测库

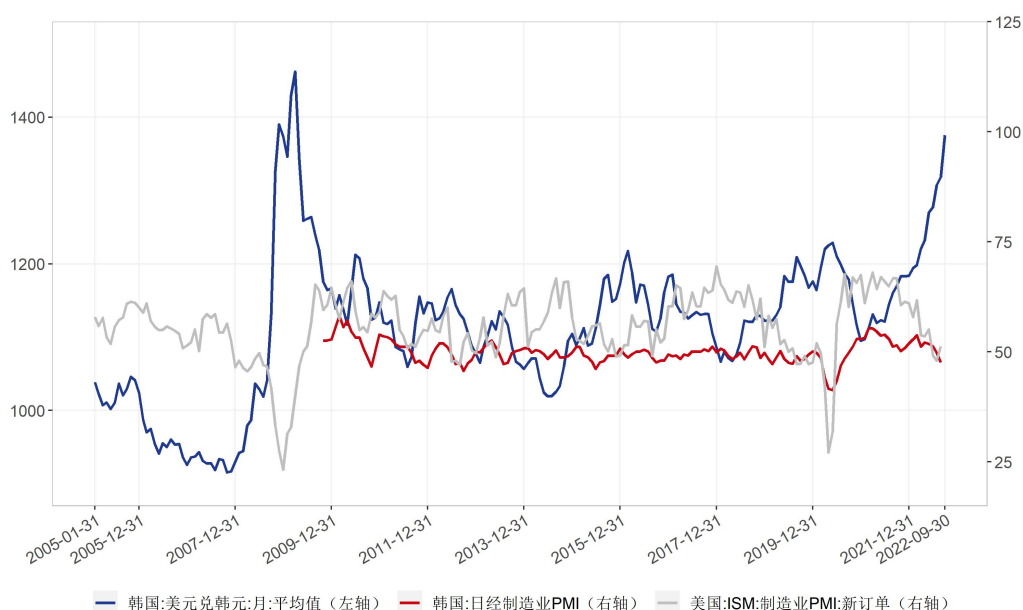
一、韩国：全球经济“矿井中的金丝雀”

（一）韩国，全球经济“矿井中的金丝雀”的由来

- 英文谚语“矿井中的金丝雀”（Canary in the coal mine），类似于中文“警钟”或者“晴雨表”。

- 这一说法起源于1911年左右的英国。金丝雀比人类对一氧化碳等有毒气体更敏感，当时英国煤矿工人常常携带金丝雀进入煤矿。如果金丝雀死了，矿工就知道存在危险气体，就会马上撤离矿井。
- 韩国是亚洲第四大经济体，也是全球十大经济体之一，是典型的外向型经济。出口导向政策是其经济成功的重要因素之一。据2021年WTO数据，韩国是世界第七大商品出口国和第九大进口国。另据2022年世界银行数据，2020年韩国外贸占其GDP的近70%。而且出口商品的结构偏于中高端的制成品，以2021年的数据为例：电气和电子设备占总出口的31%，机械、核反应堆和锅炉占13%，铁路以外的车辆、有轨电车占11%，这三项占比达到55%。

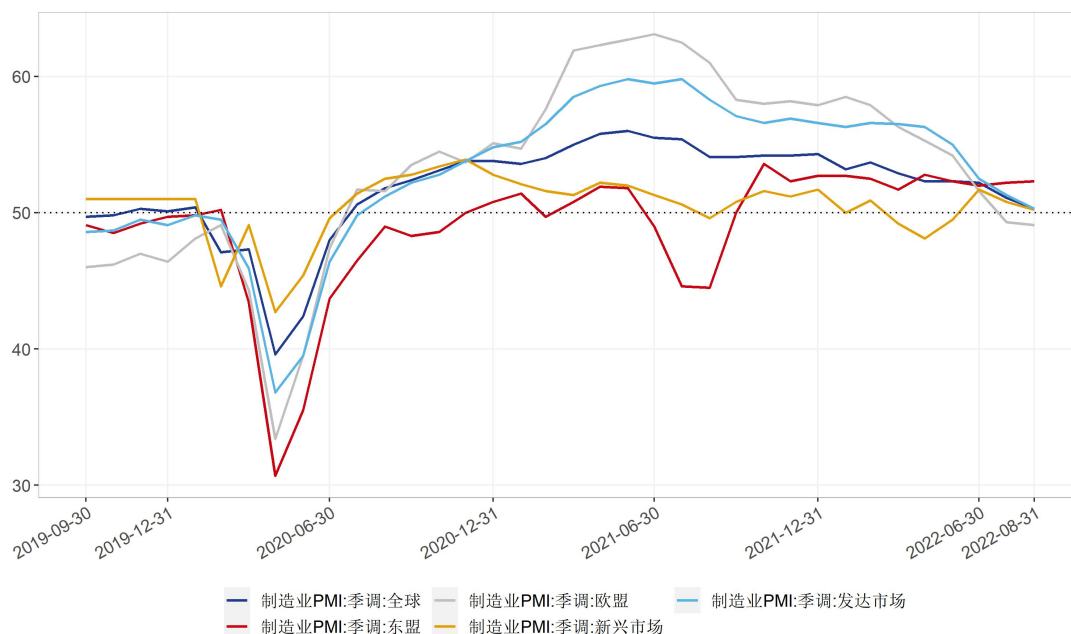
表：美元兑韩元汇率、韩国及美国PMI



数据来源：CEIC、腾景宏观高频模拟和预测库

- 韩国出口位居全球前十，高度融入国际贸易和金融体系，极易受到外部影响。此外，韩国企业在半导体、汽车等全球供应链中占据重要地位，外贸数据发布时间最早、频次最高、旬度发布，被业界看做衡量国际经济活动的先行指标。外贸数据尤其是出口数据被视为全球经济的“矿井中的金丝雀”。从历史经验来看，韩国出口同比增速开始由高点转向下行周期，通常意味着全球经济衰退即将来临。

图：全球及主要地区制造业PMI

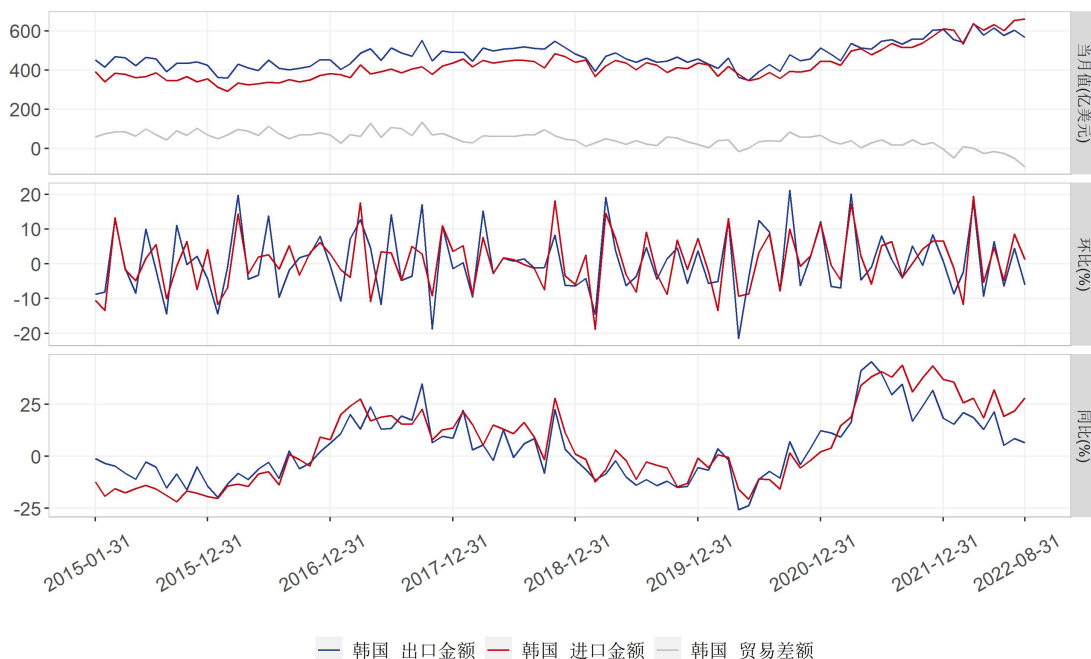


数据来源：CEIC、腾景宏观高频模拟和预测库

（二）8月韩国出口显示全球增长放缓、总需求收缩

- 8月韩国出口增长放缓，但进口加速，贸易逆差扩大至创纪录水平，增加了韩元的下行压力，韩元已经徘徊在13年以来的低点。
- 从出口目的地来看，对美国和欧盟的出货量分别增长了13.7%和7.3%，但对中国的出货量下降了5.4%，连续3个月下降。
- 石油产品出口额飙升113.6%，汽车增长35.9%，而最畅销的半导体产品下降7.8%。近期来看，根据韩国关税厅9月21日发布的初步统计数据，韩国9月前20天出口额同比下降8.7%至329.58亿美元，进口同比增加6.1%至370.63亿美元。
- 能源和原材料价格上涨推高了进口成本，截至本月20日，韩国今年累计贸易逆差达292.13亿美元，已超过1996年以来的历史最高纪录（206.24亿美元）。

图：韩国进出口、贸易差额的历史走势及同环比



数据来源：CEIC、腾景宏观高频模拟和预测库

- 随着国际油价逐步下行，未来韩国进口增速可能逐步下降。经济增长预期方面，OECD 9月19日发布的《2022年韩国经济报告》将韩国2022年经济增长预期从2.7%上调至2.8%，高于IMF的2.3%预期，但出口增长预期从9.2%腰斩至4.7%。
- 汇丰银行经济学家Frederic Neumann认为，韩国的宏观基本面是稳健的，财政状况比亚洲大多数国家要好得多。随着韩元持续贬值，将使企业外币负债利息增加，恐导致企业投资萎缩；若韩币贬值预期延续，外国投资减少，同时可能面临国内资金流出问题；进口物价增加将持续推升韩国国内物价。

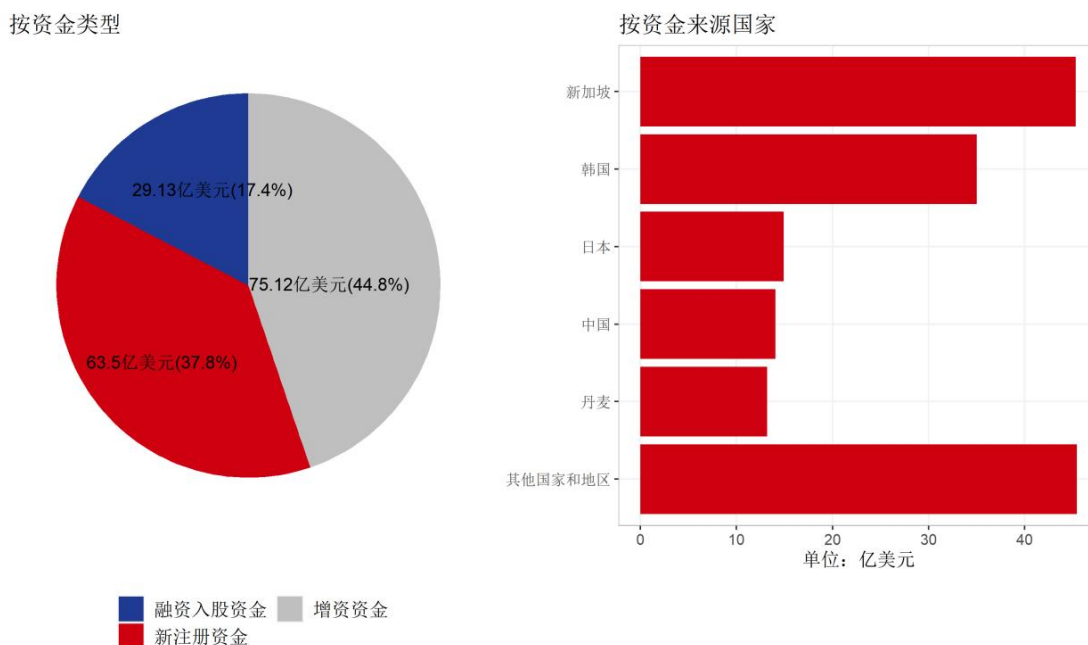
二、越南 vs 印度：“雀”与“虎”

（一）越南：疫情风暴中乘势飞起的“新金丝雀”？

- 越南2021年出口增长19%，对美贸易顺差创历史新高。2021年，根据越南海关总署数据，出口同比增长19%至3363.1亿美元，进口同比增长26.5%至3322.3亿美元，贸易顺差为40.8亿美元，与其最大出口市场——美国的贸易顺差创历史新高。

- 根据越南统计总局的最新数据，2022年1-8月大部分行业和领域的经济形势延续快速恢复态势。具体而言，工业产业复苏良好，1-8月工业生产指数（IIP）同比增长9.4%，其中8月同比增长15.6%。
- 消费方面，1-8月商品零售额同比增长15.4%，较2019年1-8月增长19.2%；1-8月，越南接待国际游客量超过144万人次，是去年同期的13.7倍，但仍比2019年同期疫情爆发前下降87.3%。吸引外资方面，1-8月外国直接投资（FDI）实际到位资金同比增长10.5%，达128亿美元，创近5年来1-8月的最高水平。通胀方面，8月越南CPI同比上涨3.6%；1-8月上涨2.58%，相当于2018-2021年同期的水平。

图：越南2022年1-8月吸引外资情况



数据来源：越南计划投资部官网、infographics.vn、腾景宏观高频模拟和预测库

- 外贸方面，8月进出口同比增长17.3%，1-8月进出口同比增长15.5%；8月贸易顺差24.2亿美元，1-8月贸易顺差39.6亿美元。8月越南货物进出口总额为643.4亿美元，环比增长5.2%，同比增长17.3%。累计前8月，越南货物进出口总额为4976.4亿美元，同比增长15.5%；其中，出口额增长17.3%，进口额增长13.6%。美国是越南最大的出口市场，今年前8个月越南对美出口额为777亿美元。中国是越南最大的进口市场，前8个月越南从中国的进口额为821亿美元。

图：越南进出口、贸易差额的历史走势及同环比



数据来源：CEIC、腾景宏观高频模拟和预测库

- 另外，越南的出口商品结构在逐步改善，目前的出口商品结构基本符合越南的出口定向，即技术产品、加工制造业产品的比重远高于农、水产品。
- 今年前8个月，越南出口额达100亿美元以上的6种商品占出口总额的63.4%。其中手机和零配件，电子、电脑和零配件，机械设备和工具出口额位居前三，分别达到396.04亿美元、361.22亿美元和297.78亿美元，同比增速分别为12.1%、13.3%和28%。
- 目前，越南在电子设备制造、纺织鞋类等商品的出口上与我国存在竞争。不过，以越南对美洲的出口为例，出口总值中外资企业的贡献较大，国内工业部门的出口商品占比仍然不大。
- 近年来，越南签署了包括《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP，2018年12月生效）、《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP，2022年1月1日生效）、《越南与欧盟自由贸易协定》（EVFTA，2020年8月1日生效）等共计15项区域和双边自由贸易协定。这些协定多数均包含关税减让、降低壁垒、程序便利化等条款，对越南疫后出口修复起到积极作用。

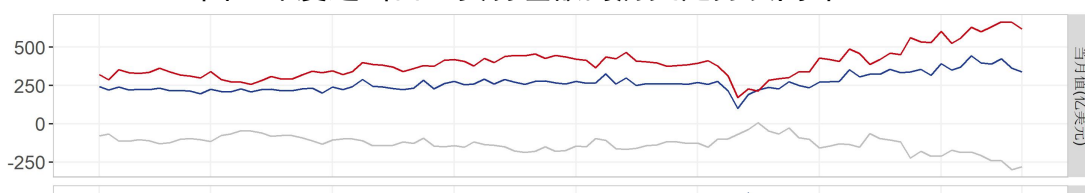
- 当前世界经济存在着许多不确定性，经济衰退风险上升。虽然越南的经济规模尚小，但仍有一些独有的优势：消费占GDP的比重高，人口结构年轻富有活力，随着越南政府一系列改革和经济支持政策，如低利率、信贷强劲增长和经济社会复苏发展计划的实施，将进一步促进扩大生产，提振商品零售和旅游业的复苏，其发展前景不容小觑。国际货币基金组织（IMF）最新预测，越南今年的GDP增长将达到7%。

（二）印度：疫情夹缝中的“南亚新虎”？

1. 印度成第五大经济体

- 根据IMF近日发布的印度GDP数据，印度超过英国成为世界第五大经济体。印度国家银行经济研究部（SBI's Economic Research Department）预测，按照目前的增长速度，印度经济总量将在2027年超过德国，很可能在2029年超过日本，成为世界第三大经济体。2022年二季度，印度经济表现亮眼。根据印度国家统计局8月31日发布的报告，印度2022年4-6月实际GDP为36.85万亿卢比，同比增长13.5%；2021年同期GDP同比增长20.1%。在全球经济增长放缓的背景下，2022年8月，印度出口小幅增长1.62%至339.2亿美元，进口增长37.28%至619亿美元，贸易逆差为279.8亿美元。8月出口增速远低于进口的两位数增长，较7月回落0.8个百分点，表明全球需求疲软。8月进口增长显著主要是由于能源价格上涨和印度卢比兑美元贬值，与7月的43.6%增幅相比有所放缓。

图：印度进出口、贸易差额的历史走势及同环比



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_46350

