

12 月及 2022 年进出口数据 点评

当月出口同比增速继续下降

当月出口同比增速继续下降，对欧美出口降速仍然较高。上游产品出口维持较高增速。

■ **当月出口同比增速继续下降。**以人民币计价数据显示，中国 12 月进出口总值 3.77 万亿元，同比增长 0.6%，其中出口 2.16 万亿元，同比下降 0.5%，增速较上月下降 1.3 个百分点；进口 1.61 万亿元，同比增长 2.2%，增幅较上月走扩 3.3 个百分点；贸易顺差 5501.1 亿元，顺差规模较上月增加 599.1 亿元。

按美元计价，12 月份我国进出口总值同比下降 8.9%，降幅较上月收窄 0.7 个百分点；出口同比下降 9.9%，降幅较上月走扩 1.0 个百分点；进口同比增长下降 7.5%，降幅收窄 3.1 个百分点；贸易顺差 780.1 亿美元。

对欧美出口同比降速仍然较高。分国别看，12 月我国对东盟进出口总额实现 901.0 亿美元，占比 16.9%，仍为我国第一大贸易伙伴，其中，出口同比增长 7.5%，增速较上月加快 2.3 个百分点；进口同比下滑 7.7%，降幅较上月走扩 3.9 个百分点。12 月对欧盟进出口总额 675.6 亿美元，占比 12.6%；其中，出口同比下降 17.5%，降幅较上月走扩 6.9 个百分点；进口同比下降 13.5%，降幅收窄 2.7 个百分点。12 月对美国进出口总额 612.8 亿美元，占比 11.5%，其中，出口同比下降 19.5%，降幅较上月收窄 5.9 个百分点；进口同比下降 7.1%，降幅收窄 0.2 个百分点。

从当月贡献度看，欧美对我国出口同比增速持续负贡献，12 月分别拖累我国出口增速 2.89 和 2.49 个百分点，其中，对欧出口的负向拉动作用较 11 月扩大 0.88 个百分点。

■ **上游产品出口维持较高增速。**着眼出口结构，2022 年全年，同比增速维持较快的产品主要为上游产品、部分轻工业品及工业半成品。上游产品方面，1-12 月成品油、铝材同比增速分别实现 48.7 %和 33.7%，其中成品油同比增速较 11 月明显走扩 10.8 个百分点。工业品中，全年同比增速维持较快的产品主要为汽车及底盘、箱包和鞋靴，1-12 月同比增速分别为 74.7%、28.2%和 20.4 %。进口方面，2022 年全年，我国进口同比增幅维持较快的产品仍主要集中在上游，如能源商品、原材料及粮食等农产品；工业半成品进口表现普遍弱势。

价格方面，2022 年全年，汽车、能源等产品出口单价维持较高同比增速，但多数产品出口单价增速持续回落，价格对出口的整体支撑作用将延续消退。

■ 尽管出口产品存在结构性亮点，但在外需普遍走弱的背景下，12 月多数产品出口累计同比增速较 11 月下滑。从 HS 口径的最新单月数据看，除能源外，我国各主要出口产品均对出口形成较强拖累，11 月机电产品、纺织服装及能源以外的周期品对当月出口增速的贡献为-3.34 个百分点，而过去 12 个月（2021 年 12 月至 2022 年 11 月）的贡献均值为 8.14 个百分点，外需走弱的趋势较为明确。

■ **风险提示：**全球通胀韧性较强；地缘关系不确定因素增加。

相关研究报告

《12 月美国 CPI 点评》20230113

《12 月通胀点评》20230112

《社融增速延续分化》20230112

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观经济

证券分析师：陈琦

qi.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521110003

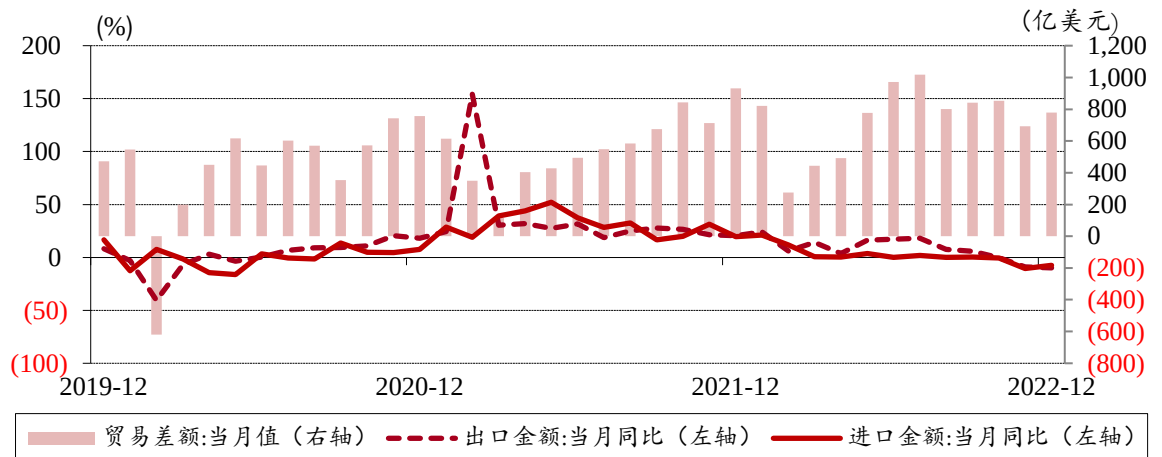
证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

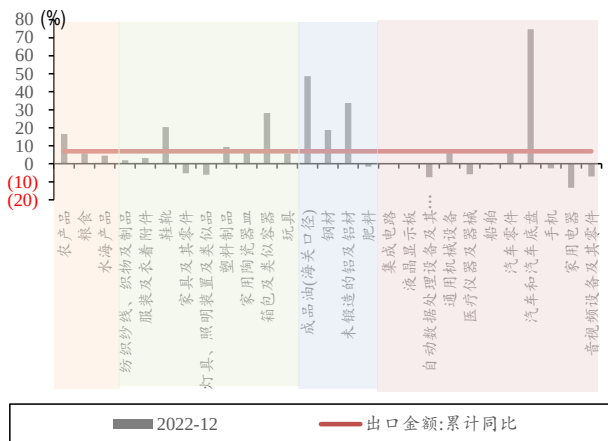
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

图表 1. 进出口当月同比增速和贸易差额



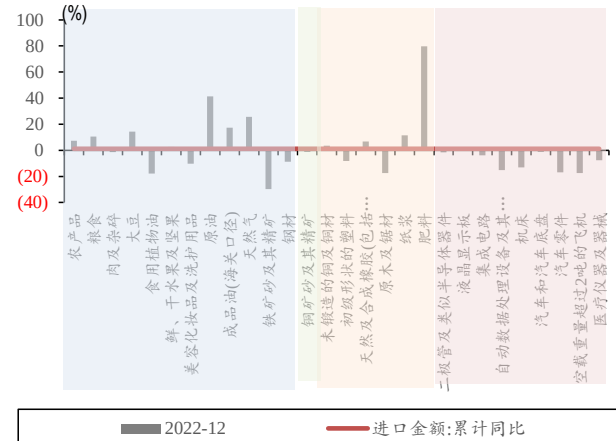
资料来源: Wind, 中银证券

图表 2. 主要产品的出口增速



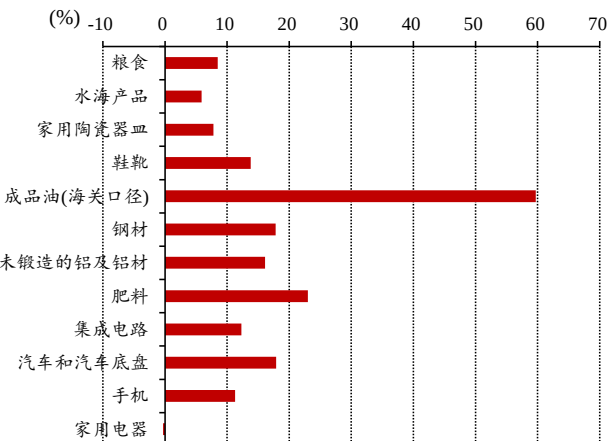
资料来源: Wind, 中银证券

图表 3. 主要产品的进口增速



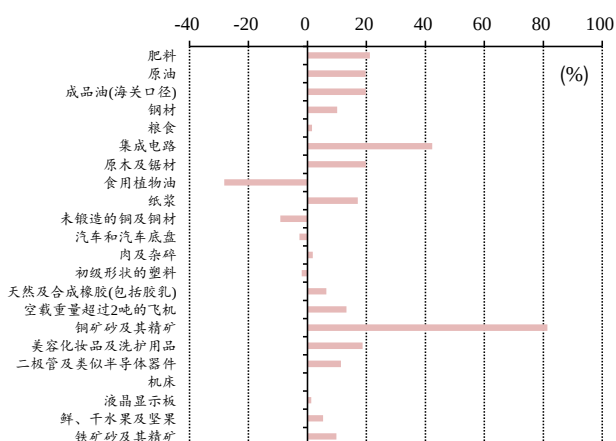
资料来源: Wind, 中银证券

图表 4. 主要出口产品的价格表现



资料来源: Wind, 中银证券

图表 5. 主要进口产品的价格表现



资料来源: Wind, 中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

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_51170

