

宏观数据点评

# 出口增速中枢“下台阶”——12月外贸数据点评

2023年01月16日

## 【事项】

- ◆ 据海关总署数据，以美元计，我国12月出口金额同比下降9.9%，增速较11月回落1.0个百分点；进口同比下降7.5%，降幅较11月收窄3.1个百分点。12月实现贸易顺差780亿美元。

## 【评论】

- ◆ **主要发达经济体经济收缩，全球对外贸易普遍下行。**12月份全球和主要发达经济体制造业PMI延续下行趋势，外需收缩压力加大，受此影响，主要经济体出口普遍回落。我国近期出口下行主要受全球大环境恶化影响，并非国内原因。
- ◆ **美欧需求回落明显，我国出口商品结构调整。**分国家看，12月份我国对美国、欧盟出口降幅达两位数，远高于其他主要贸易伙伴，或与近期美欧货币政策快速收紧、经济衰退预期升温有关。由于美国、欧盟等发达经济体是我国高新技术产品主要出口地之一，本月高新技术产品出口降幅大于整体，在出口商品中的占比趋降。
- ◆ **预计一季度出口金额降幅在10%以内。**全球需求放缓，叠加2020-2022年我国出口超预期增长带来的高基数效应，奠定了我国出口增速中枢下行趋势，2023年增速或大部分位于负区间。但同时，稳外贸政策力度明显加大，预计在政策扶持下，出口失速风险较小，2023年一季度降幅在10%以内。
- ◆ **国内生产需求短期波动，进口回暖可期。**价格上，全球大宗商品价格回落，价格因素对进口增速支撑减弱。数量上，12月工业原材料进口数量同比减少，主要与国内疫情防控政策快速调整引起的短期生产波动有关，预计随着生产生活步入正轨，相关商品进口需求有望恢复。

## 【风险提示】

- ◆ 海外经济衰退风险
- ◆ 全球供应链修复不及预期



挖掘价值 投资成长

## 东方财富证券研究所

证券分析师：曲一平

证书编号：S1160522060001

联系人：陈然

电话：18811464006

## 相关研究

《通胀压力暂未体现——12月物价数据点评》

2023.01.12

《社融下行偏短期，流动性宽松预期不变——12月货币数据点评》

2023.01.11

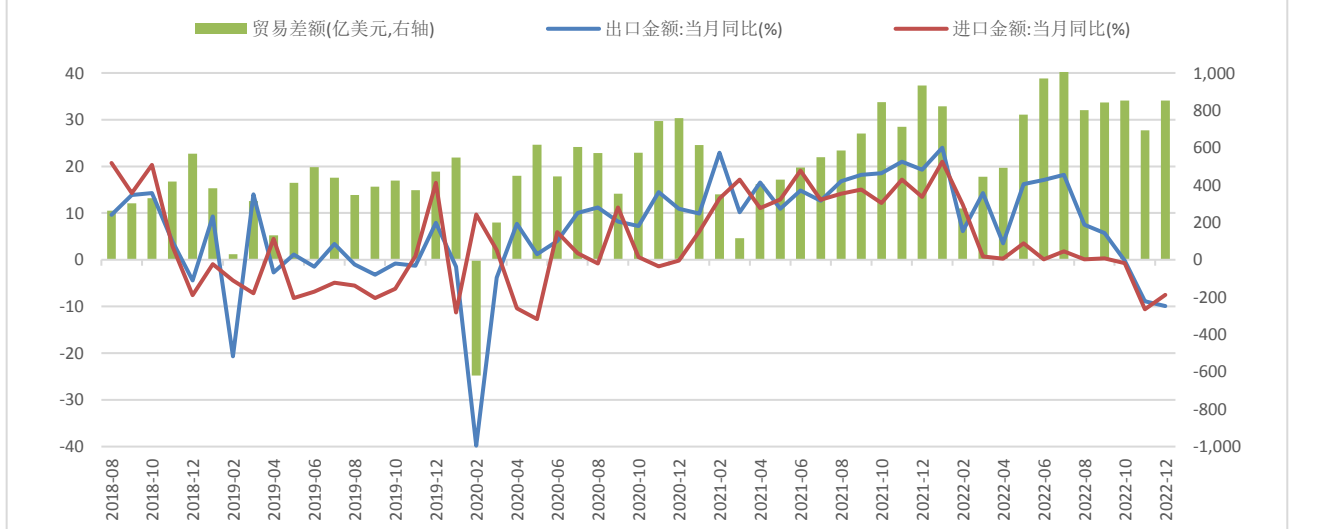
《政策底已至，经济底可期——11月经济增长数据点评》

2022.12.16

《加息“大步快跑”转向“小步长跑”——美联储12月议息会议点评》

2022.12.15

图表 1: 12 月出口、进口负增长



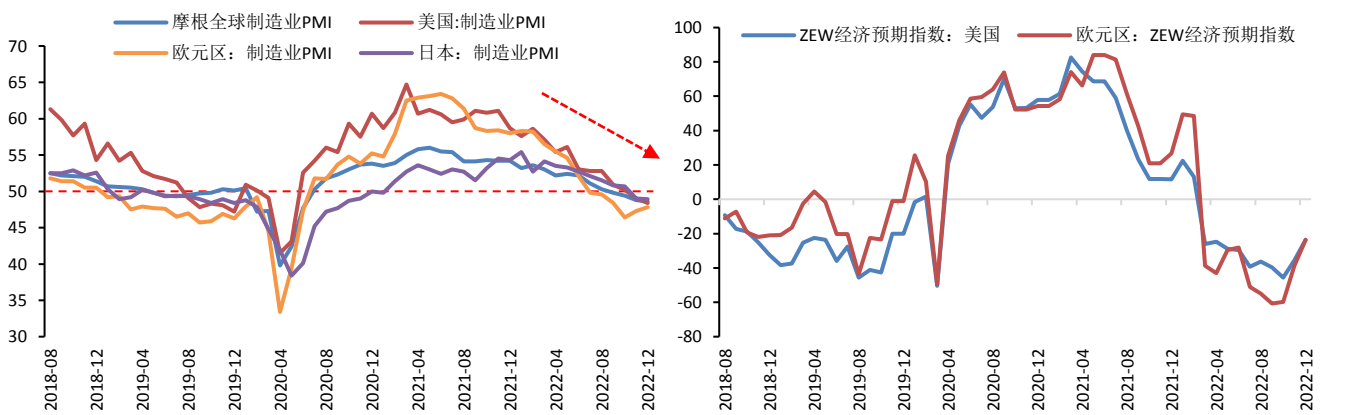
资料来源: 海关总署, Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至 2022 年 12 月  
注: 2021 年为两年平均增速

## 1、外需下行致出口增速中枢“下台阶”

### 1.1 主要发达经济体经济收缩，全球对外贸易普遍下行

全球经济动能放缓，外需持续收缩。12 月份全球制造业 PMI 录得 48.6%，较前值下降 0.2 个百分点，连续四个月处于收缩区间；从发达经济体看，美国、欧元区、日本等主要发达经济体制造业 PMI 分别录得 48.4%、47.8%、48.9%，较前值变动-0.6、+0.5、-0.1 个百分点，均位于收缩区间。此外，欧洲经济研究中心的 ZEW 经济预期指数显示，12 月份美国、欧元区分别为-23.6%、-23.6%，表明对美国、欧元区未来经济预期转弱。

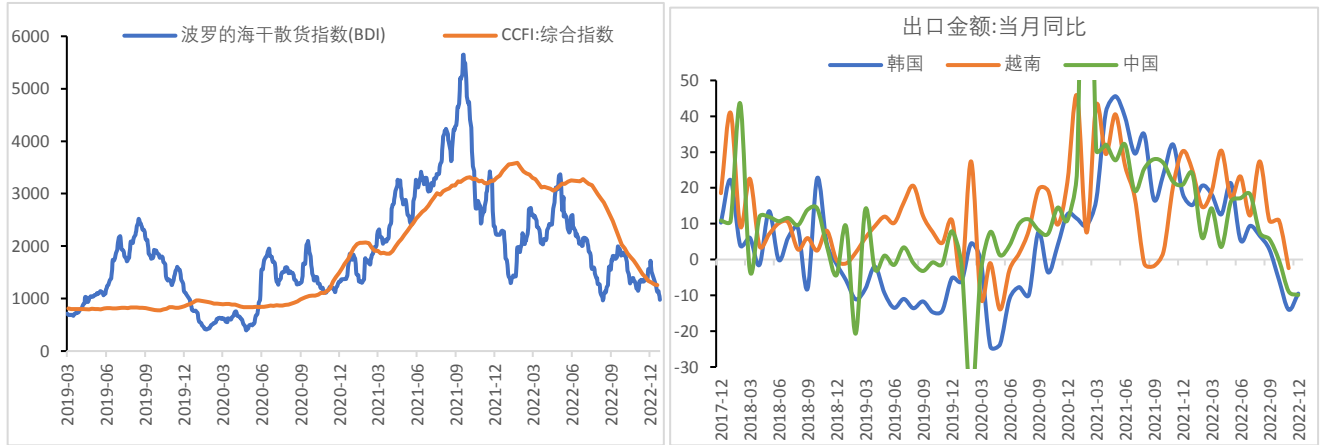
图表 2: 海外经济动能放缓



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至 2022 年 12 月

外贸减少为全球普遍现象。受全球需求减少影响，主要经济体出口普遍回落。如全球经济的“金丝雀”韩国，12 月出口、进口金额同比下降 9.5%、2.4%，出口金额增速连续三个月为负，由于韩国出口商品有近四成用于再出口，韩国外贸数据低迷表明全球需求疲软。12 月末波罗的海干散货指数、中国出口集装箱价格指数较 11 月末下降 7.7%、13.2%，也反映了全球贸易景气度下降。

图表 3: 全球贸易趋降, 各国出口增速普遍下行



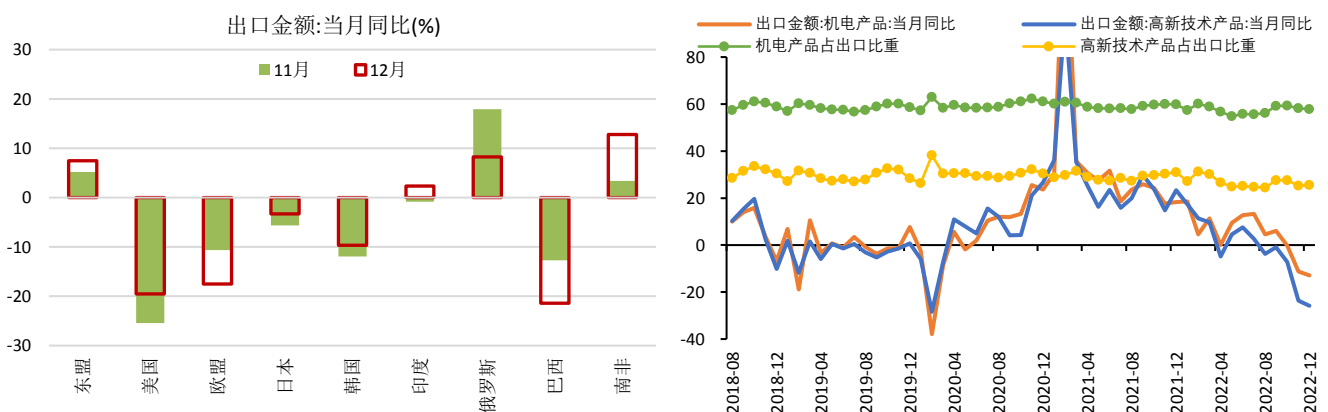
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至 2022 年 12 月

### 1.2 美欧需求下行明显, 出口商品结构调整

分国家看, 对美国、欧盟出口降幅达两位数。12 月份我国对东盟、美国、欧盟、日本、金砖国家出口同比增长 7.5%、-19.5%、-17.5%、-3.3%、-0.1%, 较上月变化+2.3、+5.9、-6.9、+2.3、-2.3 个百分点。其中, 对美国、欧盟等发达经济体出口降幅达到两位数, 或与近期美欧货币政策快速收紧、经济衰退预期升温有关。

分产品看, 美国需求回落, 高新技术产品出口承压。美国、欧盟等发达经济体是我国高新技术产品主要出口地之一, 受上述经济体需求减少影响, 我国高新技术产品出口降幅大于整体。12 月份机电产品和高新技术产品出口同比下降 12.9%和 25.8%, 较前值回落 1.7 和 2.1 个百分点; 占出口的比重为 57.8%和 25.5%, 较 2021 年同期降低 2.0、5.5 个百分点。

图表 4: 对美国、欧盟出口降幅较大, 高新技术产品出口受阻



资料来源: 海关总署, 东方财富证券研究所, 数据截至 2022 年 12 月

### 1.3 预计一季度出口降幅在 10%以内

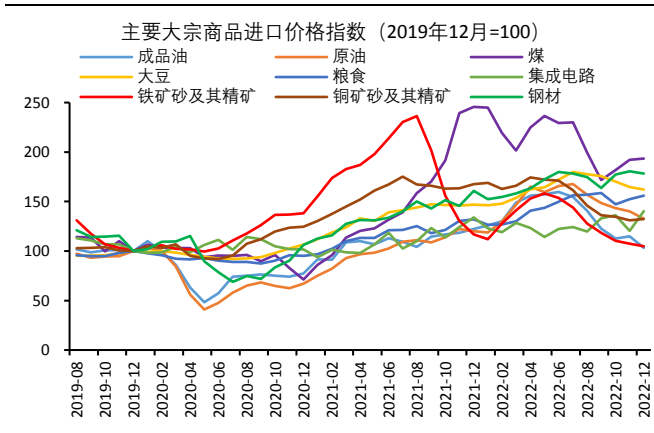
全球需求放缓, 叠加 2020-2022 年我国出口超预期增长带来的高基数效应, 奠定了我国出口增速中枢下行趋势, 2023 年增速或大部分位于负区间。但同时, 稳外贸政策力度明显加大, 政府组织企业出国“抢订单”取得一定

效果，如浙江共有 20 个经贸团组出国开拓市场，达成出口订单超 180 亿元人民币，约占 2021 年浙江省出口总额的 5% 以上。预计在政策扶持下，出口失速风险较小，2023 年一季度降幅在 10% 以内。

## 2、国内生产需求短期波动，进口回暖可期

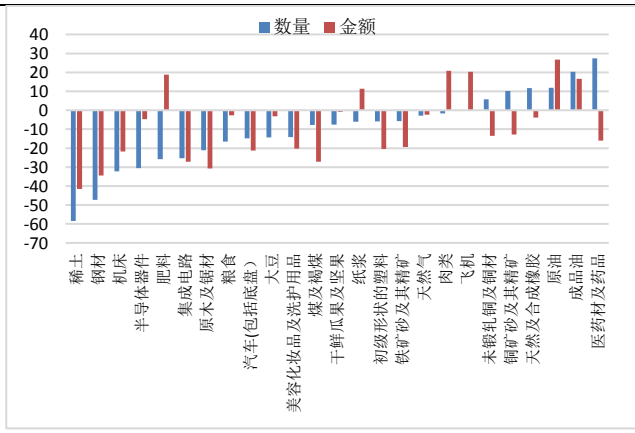
全球大宗商品价格回落，价格因素对进口增速支撑减弱。12 月份以原油为代表的全球大宗商品价格继续下探，布油价格一度跌破 80 美元/桶，我国主要大宗商品进口价格整体趋降。此外，12 月末 CRB 现货综合指数较 2021 年同期降低 4.1%，其中，金属、工业指数降幅达到两位数，也反映我国进口商品价格有所回落。

图表 5：全球大宗商品价格趋降



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至2022年12月

图表 6：主要商品进口情况



资料来源：海关总署，东方财富证券研究所，数据截至2022年12月

疫情对国内生产需求冲击偏短期，进口数量回暖可期。12 月半导体器件、钢材、未锻造铜及铜材、初级形状的塑料等工业原材料进口数量同比减少，主要与 12 月以来国内疫情防控政策快速调整引起的短期生产波动有关，预计随着生产生活步入正轨，相关商品进口需求有望恢复。

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\\_51267](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51267)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn