平安证券

国内宏观

2023年01月13日

宏观点评

内外需弱分化——2022年12月外贸数据点评

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号 S1060520090001 zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

研究助理

李枭剑 一般证券从业资格编号 S1060122030023 LIXIAOJIAN257@pingan.com.cn

事项：

2022年12月以美元计价的中国出口同比下降9.9%，中国进口同比下降7.5%，贸易顺差780.1亿美元。

平安观点：

- **从产品结构和国别来看，2022年12月中国出口主要呈现出以下特点：1）各类产品对我国出口的拉动均为负，机电产品对我国出口拖累增大。**主要机电产品中，仅汽车、船舶出口金额保持高增，当月同比分别为90.7%、37.4%。除此之外，其他主要机电产品出口同比均明显回落，自动数据处理设备及其零部件、手机、家用电器、音视频设备及其零件等产品出口同比下滑幅度均在20%以上。2022年12月劳动密集型产品对我国出口的拖累为0.8个百分点，已连续三个月形成拖累。**2）主要贸易伙伴中仅东盟对我国出口的同比拉动为正，欧盟对我国出口同比的拉动则明显下滑。**2022年四季度开始，东盟地区对我国出口的支撑作用更加凸显，这背后的原因可能有三：一是，RCEP生效落地后，政策红利不断显现；二是，基础设施互联互通推进，尤其是2021年底中老铁路建成通车，使中国、东盟之间经贸往来更加便捷；三是，东盟国家经济基本面具备一定韧性，国内需求并未明显下滑。不过东盟经济出口导向型特征明显，2023年它们的经济也可能转弱，进而加重中国出口的下行压力。除东盟外，其他地区对我国出口均形成拖累，尤其是2022年12月欧盟对我国出口的拖累较快加大，映射出欧美等发达经济体的基本面仍在走弱。

- **2022年12月国际大宗商品价格震荡分化，受到疫情的影响，国内下游消费需求仍显乏力，进口同比保持负增长，但降幅有所收窄。对进口同比拖累最大的产品包括：**集成电路、自动数据处理设备及其零部件、液晶显示板、未锻造的铜及铜材、初级形状的塑料等。其中集成电路相关产品进口下降，一方面受到国内终端需求乏力，消费电子产品销售疲软影响；另一方面，美国对我国在芯片等领域的遏制加强后，国产替代亦发挥了一定作用。**对进口同比拉动最大的产品包括：**原油、农产品、空载重量超过2吨的飞机、纸浆、成品油等。尽管原油仍是拉动中国进口同比最大的商品，但其拉动幅度从2022年11月的2.7个百分点回落至1.6个百分点。量价拆分来看，2022年12月中国原油进口数量和单价的同比均较上月回落。

- **2022年12月，中国进口、出口均保持负增长，但二者走势却出现分化：出口同比增速继续下滑的同时，进口同比增速降幅收窄。展望2023年，内外需走势或继续分化，贸易顺差或继续缩窄。内需方面，**当前我国经济复苏的大方向较为确定，终端需求有望在政策支持下回暖，并带来进

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

口增速的回升。**外需方面**，受海外经济衰退风险增加以及美国库存周期变化等因素的影响，我国出口将持续面临下行压力。此外，欧美发达经济体对产业链安全的诉求提升、大国在关键领域的博弈加剧等大背景之下，中长期来看我国出口亦面临潜在压力。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

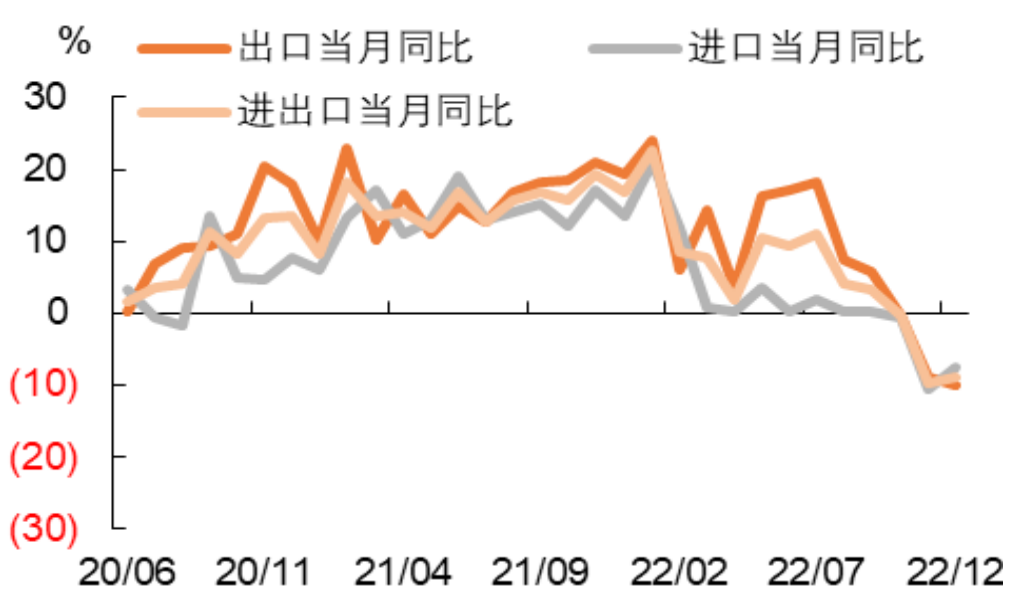
2022年12月以美元计价的中国出口同比下降9.9%，较上月回落1.0个百分点；以美元计价的中国进口同比下降7.5%，较上月回升3.1个百分点；贸易顺差780.1亿美元。

从产品结构和国别来看，2022年12月中国出口主要呈现出以下特点：

分产品来看，各类产品对我国出口同比的拉动均为负，其中机电产品对我国出口拖累增大。2022年12月机电产品出口金额同比下滑12.9%，对我国出口同比的拖累幅度达到7.7个百分点。主要机电产品中，仅汽车、船舶出口金额保持高增，2022年12月当月同比分别为90.7%、37.4%。但除此之外，其他主要机电产品出口同比均明显回落，自动数据处理设备及其零部件、手机、家用电器、音视频设备及其零件等产品出口同比下滑幅度均在20%以上。2022年12月劳动密集型产品对我国出口同比的拖累为0.8个百分点，已连续三个月对我国出口形成拖累，主要源于服装、家具、玩具等产品出口金额下滑。除机电产品和劳动密集型产品以外的其他产品，对我国出口同比的拖累亦由2022年11月的0.5个百分点提高至2022年12月的1.3个百分点，主要受到钢材、未锻轧铝及铝材等大宗商品出口回落的影响。

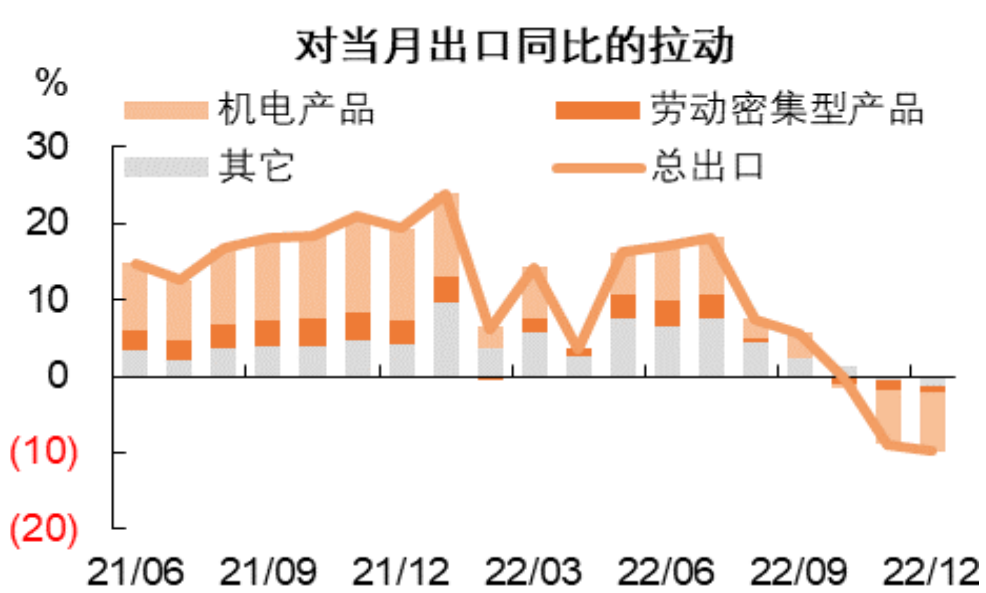
分国别和地区看，主要贸易伙伴中仅东盟对我国出口同比的拉动为正，欧盟对我国出口同比的拉动则明显下滑。2022年12月东盟对我国出口同比的拉动回升0.3个百分点至1.1个百分点，明显好于其他经济体。2022年全年，我国对东盟出口同比增长18.1%，东盟占我国出口比重较2021年上升了1.8个百分点，达到了15.9%。尤其是2022年四季度开始，东盟地区对我国出口的支撑作用更加凸显，这背后的原因可能有三：一是，RCEP生效落地后，政策红利不断显现；二是，基础设施互联互通推进，尤其是2021年底中老铁路建成通车，使中国、东盟之间经贸往来更加便捷；三是，东盟国家经济基本面具备一定韧性，国内需求尚未明显下滑。但东盟经济出口导向型的特征明显，2023年其经济基本面也可能转弱，进而加重中国出口的下行压力。世界银行2023年1月10日发布的《全球经济展望》中预计，2023年印尼、马来西亚、泰国、越南等东盟国家GDP增速较2022年均有所放缓。除东盟外，其它地区2022年12月对我国出口同比均形成拖累，尤其是欧盟对我国出口同比的拉动下滑1.1个百分点至-2.7个百分点，而美国对我国出口同比的拉动为-3.2个百分点，映射出欧美发达经济体的基本面仍在走弱。

图表 1 2022年12月我国出口同比继续回落，但进口降幅收窄



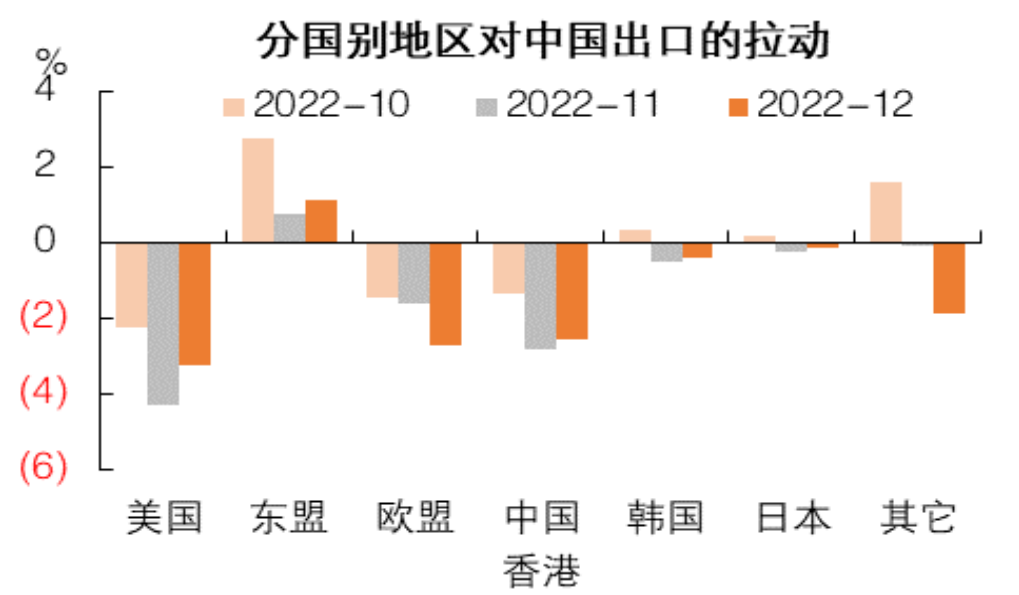
资料来源：Wind,平安证券研究所；注：2021年数据为两年平均

图表 2 2022年12月机电产品对我国出口形成明显拖累



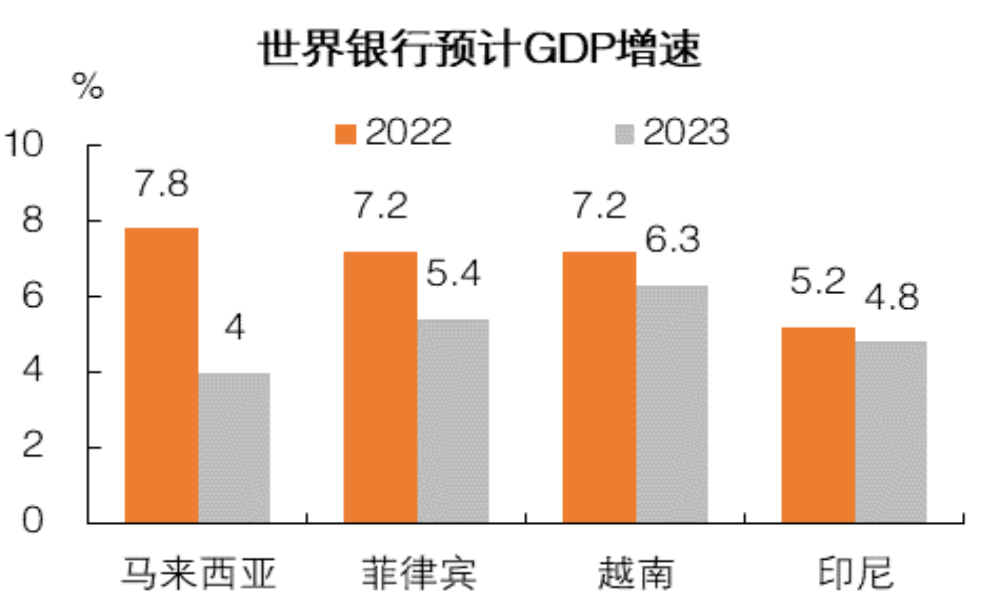
资料来源：Wind,平安证券研究所；注：2021年数据为两年平均

图表 3 除东盟外，其他主要地区对我国出口均形成拖累



资料来源：wind，平安证券研究所

图表 4 世界银行预计部分东盟国家2023年经济增长放缓



资料来源：wind，平安证券研究所

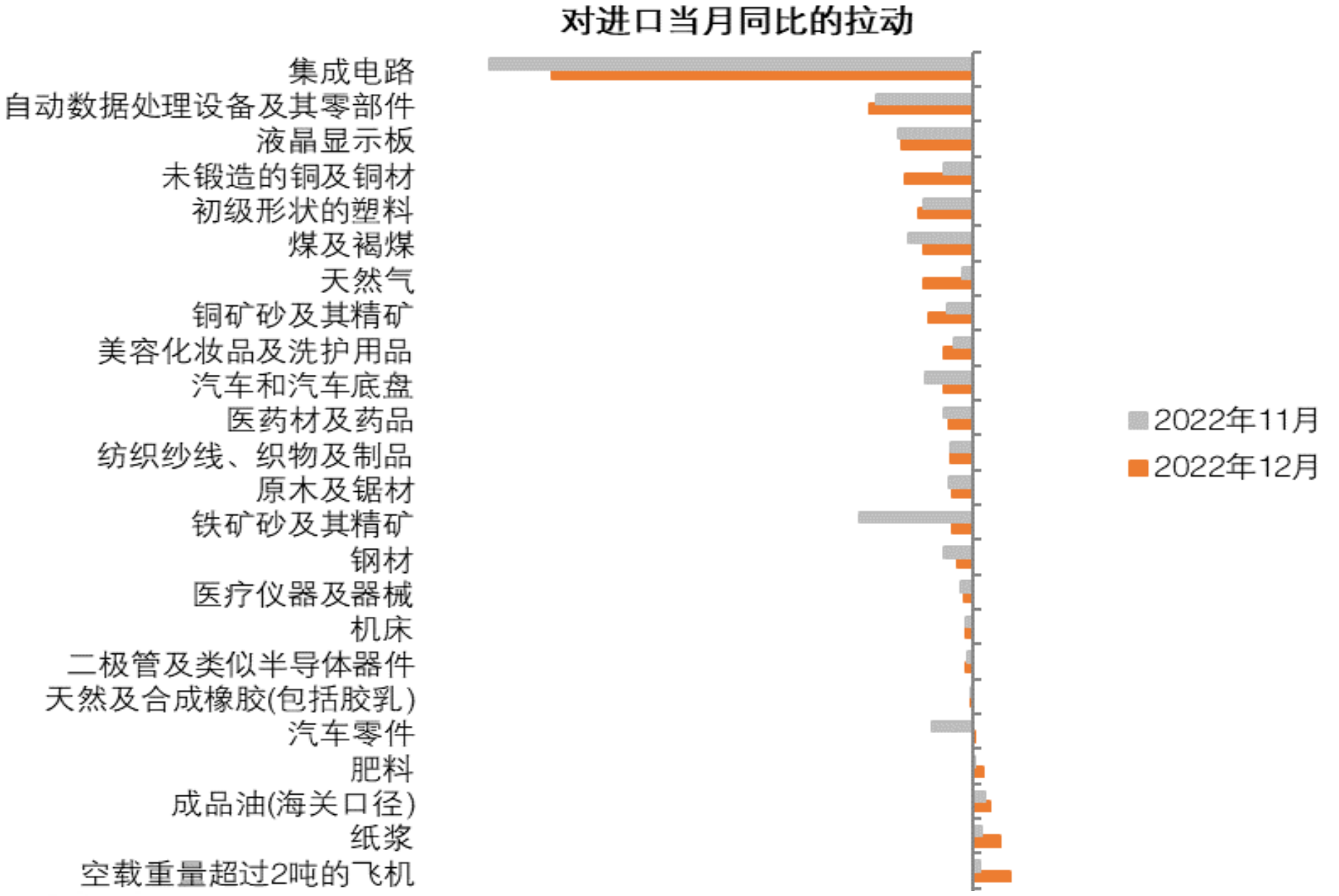
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

12月国际大宗商品价格震荡分化。受到疫情的影响，国内下游消费需求仍显乏力，进口同比保持负增长，但降幅有所收窄。从主要进口产品来看：

对进口同比拖累最大的产品包括：集成电路（2022年12月拖累程度达4.0个百分点）、自动数据处理设备及其零部件、液晶显示板、未锻造的铜及铜材、初级形状的塑料等。其中，2022年12月集成电路进口同比下滑22.0%，主要是进口数量下滑所致：2022年12月集成电路进口数量为399亿个，同比下降25.5%。集成电路相关产品进口下降，一方面受到国内终端需求乏力，消费电子产品销售疲软影响；另一方面，美国对我国在芯片等领域的遏制持续，国内生产能力提升，国产替代亦发挥了一定作用。

对进口同比拉动最大的产品包括：原油（2022年12月拉动1.6个百分点）、农产品、空载重量超过2吨的飞机、纸浆、成品油等。尽管原油仍是拉动中国进口同比最大的商品，但其拉动幅度从2022年11月的2.7个百分点回落至1.6个百分点。量价拆分来看，2022年12月我国原油进口数量同比由前值的11.8%放缓至4.2%，叠加2022年12月国际原油价格中枢震荡下行，我国的原油进口金额同比回落更快，从2022年11月的28.1%下降至15.2%。

图表 5 2022年12月原油、农产品等商品继续拉动我国进口



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_51274