

宏观动态报告

2023 年 01 月 14 日

九问中国进出口

——中国占全球份额变化与 2023 年增速预测

核心内容:

1. 进出口的年内变化: 2022 年中国出口在 7 月前保持在 15% 以上, 7 月后快速下降, 11 月以来降至负值, 全年累计同比+7.0%。进口则持续低迷, 11 月以来更是降至负值, 全年累计同比+1.1%。全年贸易顺差超万亿美元, 同比增长 30.8%。

2. 出口量价分解: 2022 年出口价格指数相对稳定, 截至 11 月仍在 113.2 的高位; 出口数量指数 7 月之后开始快速下降, 11 月降至 89.1, 进入严重负增长状态。

3. 进口量价分解: 进口价格指数从 2021 年下半年至 2022 年上半年处于 115 以上的高位, 在 2022 年下半年开始呈现缓和化趋势, 8 月以来进入 110 以下的水平。进口数量指数全年都处于收缩状态, 收缩的程度主要受国内疫情影响, 年内低点出现在 4 月, 之后逐步回升, 11 月再次明显下降。

4. 出口国别结构: 全球制造业 PMI 数据显示 2022 年 7 月以来欧、韩陷入收缩; 11 月以来美、日、越南等陷入收缩。全年仅对东盟出口维持正增长, 对欧、美等呈现持续降速的趋势, 对日韩、中国香港等地出口增速相对更低。需注意, 7 月欧央行开始加息, 欧元区制造业 PMI 陷入收缩, 与中国出口加速下降的时点一致。

5. 中国出口占全球份额变化: 2015 至 2019 年中国出口占全球比重基本稳定在 13.0% 左右。2020 年至 2021 年中国出口占全球份额分别上升至 14.9%、15.3%。2022 年前三季度, 中国出口占全球份额回落至 14.6%, 相比去年同期降低 0.44 个百分点, 预计全年回落幅度可能达到 0.5 个百分点。

6. 2022 年中国出口份额回落, 主要让给美加墨地区、能源出口国、印度、越南与新加坡等。 内部原因是中国疫情反复对生产合和运输的影响。外部原因有三个, 一是 2022 年能源与粮食价格高位运行, 推动商品出口国的出口份额明显提升。二是美国通过《芯片与科学法案》、《通胀削减法案》等, 持续驱动制造业回迁美加墨自贸区。三是东盟的越南、新加坡, 以及印度等对中国形成产业竞争。

7. 基于中国出口占全球份额可能进一步回落, 同时全球经济面临衰退风险, 世界出口增速趋于放缓的假设, 预测中国出口增速 2023 年上半年约为-5.0% 左右, 下半年约为-8.0% 左右, 全年增速预计-6.0%, 底部出现在 2023Q4, 2024 年转正。

8. 中国出口呈现明显的基钦周期特征。 本轮上行始于 2020Q3, 2020 年下半年至 2021 年中国实现 30% 以上的高速增长, 2022 年上半年也保持在 15% 以上, 出口景气持续期共 8 个季度。本轮下行的触发因素是美联储、欧央行于 2022 年 3 月、7 月开始激进加息, 中国出口在 2022 年 7 月之后快速下行。预计 2023Q4 将逐渐见底, 本轮下行期持续期约 5 个季度。

9. 出口下行的影响主要在工业层面。 目前进口额占名义 GDP 的 17%, 出口额占名义 GDP 的 20%, 对中国经济与就业影响显著。前三季度出口降速, 叠加 PPI 下行, 工业企业利润增长压力较大。此时扩大内需将成为首要任务, 而房地产、汽车销售等是能够实现快速扩大内需的重要抓手。

分析师

高明

☎: 18510969619

✉: gaoming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522120001

许冬石

☎: (8610) 8357 4134

✉: xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515030003

詹璐

☎: (86755) 8345 3719

✉: zhanlu@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522110001

中国银河证券研究院博士后工作站吕雷博士对本报告有重要贡献。

特别感谢: 于金潼

风险提示: 地缘政治事件、全球经济衰退

目 录

一、2022 年增速变化：出口增速 7 月之后快速下降，进口持续低迷.....	3
二、量价分解：出口价格稳定，数量持续降速；进口价格缓和化，数量取决于疫情.....	3
三、出口国别结构：全年仅对东盟维持正增长，对欧、美持续降速，对港持续低迷.....	4
四、中国出口份额回落 0.5 个百分点，主要是让给能源出口国、美加墨、印度与东盟.....	5
五、出口增速预测：2023 年上半年同比-5.0%，下半年-8.0%，全年-6.0%.....	6
六、中国出口本轮周期底部预计在 2023Q4，此前工业企业利润增长将承压.....	7

一、2022 年增速变化：出口增速 7 月之后快速下降，进口持续低迷

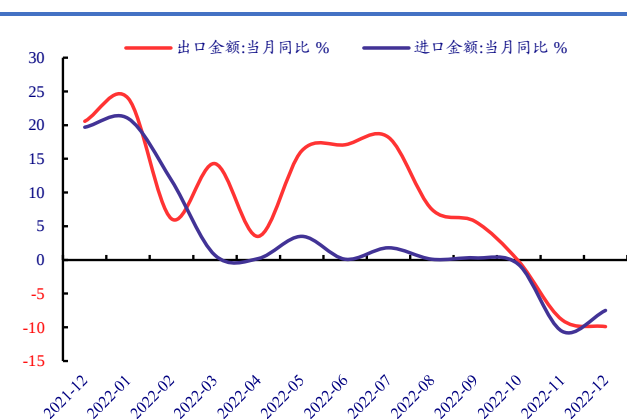
出口：2022 年 12 月商品出口 3060.8 亿美元，同比-9.9%（前值-8.9%）。出口增速在 7 月之前处于 15%以上的较高水平，8 月以来出现快速下降。全年出口额累计同比 7.0%。从出口金额来看，5 月至 9 月均值 3200 亿美元，10 月至 12 月均值 3000 亿美元，同样出现水平下降。

进口：2022 年 12 月商品进口 2280.7 亿美元，维持在今年以来平均 2265.0 亿美元的水平。12 月进口同比-7.5%（前值-10.6%）。全年进口累计同比+1.1%，四季度负增长，11 月为谷底。

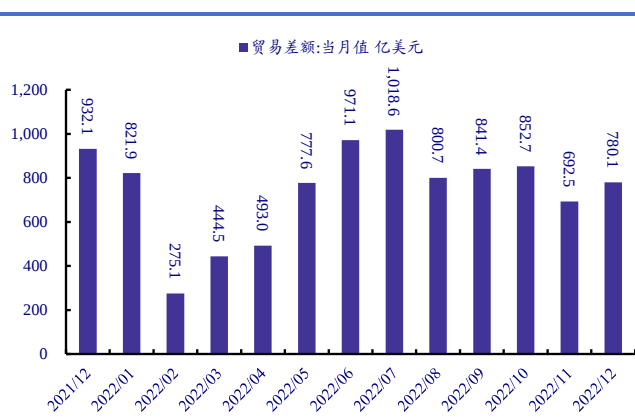
贸易顺差：12 月贸易顺差 780.1 亿美元，全年贸易顺差累计 10356 亿美元，同比增长 30.8%。

图 1：2022 年 12 月出口增速进一步回落，进口增速收窄降幅

图 2：2022 年 12 月月贸易顺差也低于今年以来的平均水平



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院



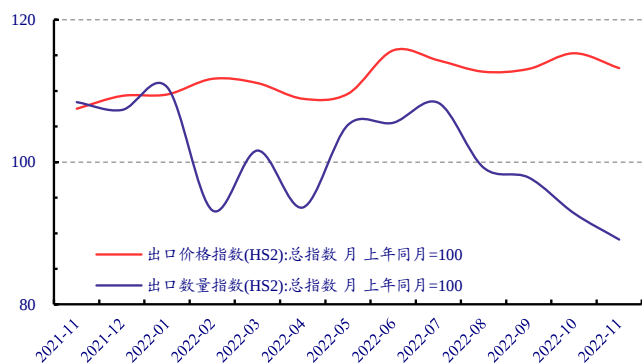
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

二、量价分解：出口价格稳定，数量持续降速；进口价格缓和化，数量取决于疫情

出口量价分解：2022 年出口价格指数相对稳定，截至 11 月仍维持在 113.2 的高位；出口数量指数从 8 月开始快速下降，11 月降至 89.1，进入严重负增长状态。

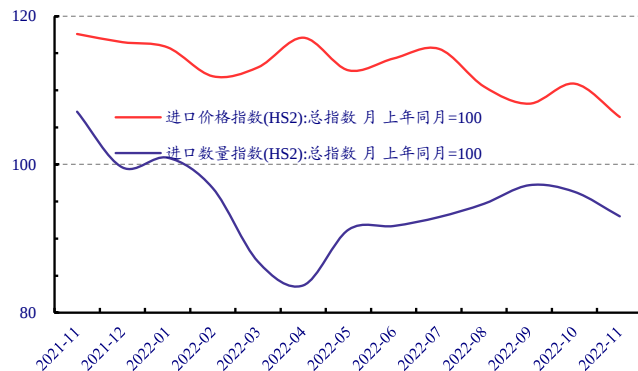
进口量价分解：进口价格指数从 2021 年下半年至 2022 年上半年进入 115 以上的高位，在 2022 年下半年开始呈现缓和化趋势，8 月以来进入 110 以下的水平；进口数量指数全年都呈现收缩状态，收缩程度受国内疫情影响较为显著，年内低点出现在 4 月，之后逐步回升，11 月再次明显下降。

图 3: 2022 年出口价格指数保持高位, 数量指数下半年下行



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 4: 2022 年进口价格指数保持高位, 进口数量指数同比为负



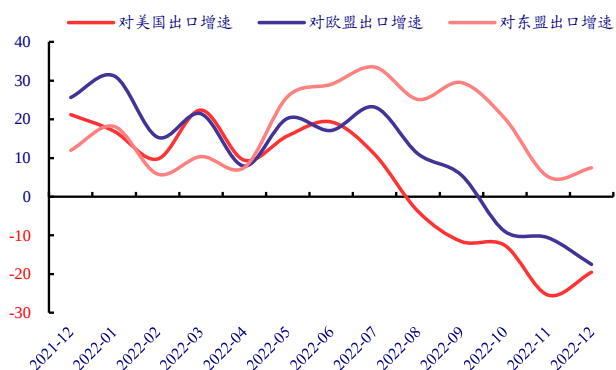
资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

三、出口国别结构: 全年仅对东盟维持正增长, 对欧、美持续降速, 对港持续低迷

出口目的地相对重要性: 今年中国大陆对美国、欧盟、东盟、中国香港、日本、韩国、印度、其他出口额占总出口额比重（人民币计价）分别为 16.2%、15.6%、15.8%、8.3%、4.8%、4.5%、3.3%、31.5%。

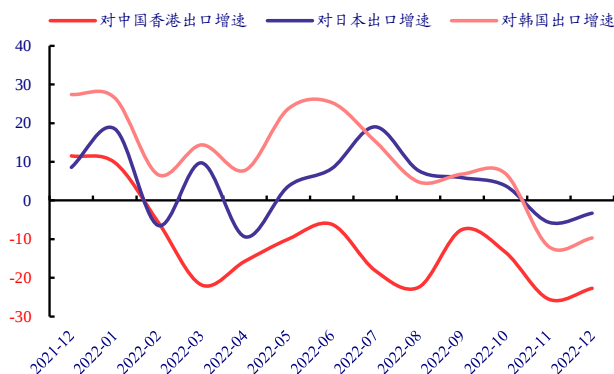
出口分国别（美元计价当月同比）增速: 12 月对美国出口额同比-19.5%（前值-25.4%），收窄降幅；对欧盟出口同比-17.5%（前值-10.6%），持续降速；对东盟出口同比+7.8%（前值+5.2%），是唯一维持正增长的；对中国香港出口同比-22.7%（前值-25.5%），对日本出口同比-3.3%（前值-5.6%），对韩国出口同比 9.7%（前值-11.9%），对印度出口同比+2.3%（前值-0.8%）。

图 5: 对美、欧盟、东盟出口增速（美元当月同比%）



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 6: 对港、日、韩出口增速（美元当月同比%）



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

与此相印证, 全球制造业 PMI 数据显示 2022 年 7 月以来欧、韩陷入收缩; 11 月以来美、日、越南（东盟代表）等陷入收缩; 但印度持续维持高景气状态。

图 7：制造业 PMI 数据显示 2022 年 7 月以来欧、韩陷入收缩；11 月以来美、日、越南等陷入收缩

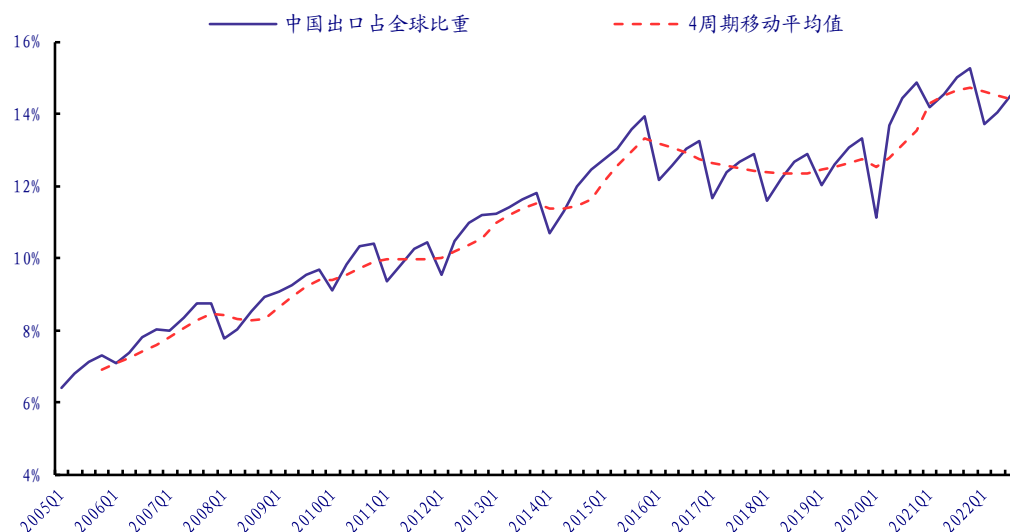
制造业 PMI	美国 Markit	美国 ISM	欧元区	法国	德国	英国	日本	韩国	中国 财新	中国 中采	越南	印度	巴西	俄罗斯	墨西哥
2022-12	46.2	48.4	47.8	49.2	47.1	45.3	48.9	48.2	49.0	47.0	46.4	57.8	44.2	53.0	51.3
2022-11	47.7	49.0	47.1	48.3	46.2	46.5	49.0	49.0	49.4	48.0	47.4	55.7	44.3	53.2	50.6
2022-10	50.4	50.2	46.4	47.2	45.1	46.2	50.7	48.2	49.2	49.2	50.6	55.3	50.8	50.7	50.3
2022-09	52.0	50.9	48.4	47.7	47.8	48.4	50.8	47.3	48.1	50.1	52.5	55.1	51.1	52.0	50.3
2022-08	51.5	52.8	49.6	50.6	49.1	47.3	51.5	47.6	49.5	49.4	52.7	56.2	51.9	51.7	48.5
2022-07	52.2	52.8	49.8	49.5	49.3	52.1	52.1	49.8	50.4	49.0	51.2	56.4	54.0	50.3	48.5
2022-06	52.7	53.0	52.1	51.4	52.0	52.8	52.7	51.3	51.7	50.2	54.0	53.9	54.1	50.9	52.2
2022-05	57.0	56.1	54.6	54.6	54.8	54.6	53.3	51.8	48.1	49.6	54.7	54.6	54.2	50.8	50.6
2022-04	59.2	55.4	55.5	55.7	54.6	55.8	53.5	52.1	46.0	47.4	51.7	54.7	51.8	48.2	49.3
2022-03	58.8	57.1	56.5	54.7	56.9	55.2	54.1	51.2	48.1	49.5	51.7	54.0	52.3	44.1	49.2
2022-02	57.3	58.6	58.2	57.2	58.4	58.0	52.7	53.8	50.4	50.2	54.3	54.9	49.6	48.6	48.0
2022-01	55.5	57.6	58.7	55.5	59.8	57.3	55.4	52.8	49.1	50.1	53.7	54.0	47.8	51.8	46.1
2021-12	57.7	58.8	58.0	55.6	57.4	57.9	54.3	51.9	50.9	50.3	52.5	55.5	49.8	51.6	49.4

资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

四、中国出口份额回落 0.5 个百分点，主要是让给能源出口国、美加墨、印度与东盟

2015 至 2019 年中国出口占全球比重基本稳定在 13.0 % 左右。2020 年至 2021 年中国出口占全球份额分别上升至 14.9%、15.3%。2022 年前三季度，中国出口占全球的份额回落至 14.6%，相比去年同期降低 0.44 个百分点，预计全年回落幅度可能达到 0.5 个百分点。

图 8：2020 年以来中国出口份额显著提升，但 2022 年前三季度相比去年同期回落 0.5 个百分点



资料来源：WTO，中国银河证券研究院

2022 年中国出口占全球份额回落，主要是让给了美加墨地区、商品出口国、印度、越南与新加坡等。内部原因是中国 2022 年疫情反复对生产和运输的影响。外部原因有三个，一是 2022 年能源与粮食价格高位运行，推动商品出口国的出口份额明显提升。二是美国通过了《芯片与科学法案》、《通胀削减法案》等，进一步驱动制造业回迁美加墨自贸区。三是印度、越南、新加坡等对中国形成产业竞争。

表 1: 主要经济体出口占全球份额: 中、日、韩等出口份额下降, 商品出口国、美加墨地区比重明显上升

区域	出口占全球比重			出口份额同期变化 百分点数	区域	出口占全球比重			出口份额同期变化 百分点数
	2020	2021	2022Q3			2020	2021	2022Q3	
亚洲	38.4%	38.6%	37.3%	-1.14	欧洲	37.5%	36.3%	34.9%	-1.75
——印度	1.6%	1.8%	1.9%	0.08	——比利时	2.4%	2.5%	2.6%	0.07
——新加坡	2.1%	2.1%	2.1%	0.06	——荷兰	3.9%	3.8%	3.9%	0.02
——越南	1.6%	1.5%	1.5%	0.02	——英国	2.3%	2.1%	2.1%	-0.04
——中国台湾	2.0%	2.0%	2.0%	-0.06	——西班牙	1.8%	1.7%	1.7%	-0.08
——韩国	2.9%	2.9%	2.8%	-0.10	——瑞士	1.8%	1.7%	1.6%	-0.12
——中国内地	14.9%	15.3%	14.6%	-0.44	——意大利	2.9%	2.8%	2.6%	-0.20
——日本	3.7%	3.4%	3.0%	-0.48	——法国	2.8%	2.7%	2.5%	-0.22
——中国香港	3.2%	3.0%	2.5%	-0.51	——德国	7.9%	7.4%	6.7%	-0.93
商品出口国	-	-	-	-	北美	12.9%	12.5%	13.1%	0.57
——沙特	1.0%	1.3%	1.7%	0.52	——美国	8.2%	8.0%	8.3%	0.35
——俄罗斯	1.9%	2.2%	2.3%	0.13	——加拿大	2.2%	2.3%	2.5%	0.14
——澳大利亚	1.4%	1.6%	1.7%	0.07	——墨西哥	2.4%	2.2%	2.3%	0.07
——巴西	1.2%	1.3%	1.4%	0.03					

资料来源: WTO, 中国银河证券研究院

五、出口增速预测: 2023 年上半年同比-5.0%, 下半年-8.0%, 全年-6.0%

假设 1: 考虑趋势与季节性特征, 预计中国出口占全球份额 2022 回落至 15.0%, 2023 年上半年降至 13.5%, 2023 年全年降至 14.5%, 2024 年上半年降至 13.0%, 2024 年全年降至 14.0%。

假设 2: 全球经济面临衰退风险, 世界出口增速趋于放缓。根据 WTO 最新预测, 2022 年全球商品贸易量同比增速约 3.5%, 2023 年降速至 1.0%, 明显低于前期预测值 3.4%。进一步考虑价格回落的因素, 我们预计 2023 至 2024 年全球出口同比增速在-5.0%左右。

图 9: 预计 2023 年全球出口同比下降 3%, 中国出口同比下降 6%, 底部在 2023Q4

—— 全球商品出口季度同比: % - - - - 全球出口增速预测
—— 中国商品出口季度同比: % - - - - 中国出口增速预测

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_51291

