

全年外贸稳定增长，岁末国内外压力仍在 ——12月贸易数据点评

摘要

- **进出口增速单月超预期，但仍为负值。**按美元计，2022年全年我国进出口总值同比增长4.4%，其中出口总额同比增长7%，进口同比增长1.1%。12月单月我国货物贸易进出口总值同比减少8.9%，降幅收窄0.6个百分点，出口同比增速在全球需求放缓和价格支撑减弱下，降幅扩大，同比下降9.9%；进口同比降低7.5%，低基数和数量因素支撑进口增速降幅收窄。短期在海外经济下行压力加大、需求偏弱的背景下，我国外贸形势可能会面临压力，但中期在内需逐渐改善下进口或逐渐企稳，生产端的恢复也对出口有一定正面作用。
- **我国向东盟全年出口两位数增长，与一带一路贸易稳定。**1-12月，东盟仍为我国第一大贸易伙伴，对东盟、欧盟、美国和日本等主要贸易伙伴进出口增速较前值回落。12月单月，我国向欧盟、日本、美国进口和出口同比增速都有所回落，其中，美国出口金额增速回落幅度最大；日本进口的增速回落幅度最大。其他贸易伙伴方面，我国与RCEP国家贸易关系保持稳定。
- **成品油出口增速大幅走高，部分机电产品单月出口改善。**从出口商品看，2022年全年机电商品出口金额略增、高新技术产品出口金额略减，劳动密集型产品有不同程度增长。继11月出口表现转弱明显后，12月出口增速继续回落，但超过市场预期1.2个百分点。成品油出口数量和金额同比增速大幅走高，肥料出口数量和金额同比也走高明显，劳动密集型产品出口金额变化不一，但大多增速较11月有所改善，机电产品和高新技术产品出口金额同比增速回落，但环比有所改善。短期基数及海外需求偏弱仍将影响出口，另外近期人民币汇率升值也将在一定程度上影响出口表现。
- **粮食进口回升明显，主要中上游商品进口偏弱。**2022年全年，粮食进口数量同比回落10.7%，在全球粮食价格上涨较多下，进口金额同比增长10.5%。12月单月，粮食和大豆进口金额和数量增速较前值有明显回升。主要上游商品方面，1-12月，铁矿砂及其精矿进口金额同比回落较多，铜矿砂及其精矿、煤及褐煤、原油、成品油、天然气、稀土的1-12月进口金额同比都为正值。12月单月，以美元计，铁矿砂及其精矿、铜矿砂及其精矿、煤及褐煤环比11月量价齐减，原油、成品油进口量升价减，天然气进口量减价升，值得注意的是稀土环比11月量价齐升幅度较大。高新技术产品和机电产品进口增速降幅缩窄。后续随着国内生产进一步企稳，再加上人民币汇率近期维持升值趋势，进口预计稳中向好。
- **风险提示：**国内疫情防控不及预期，海外经济下行超预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡
执业证号：S1250520060001
电话：010-57631106
邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：王润梦
执业证号：S1250522090001
电话：010-57631299
邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

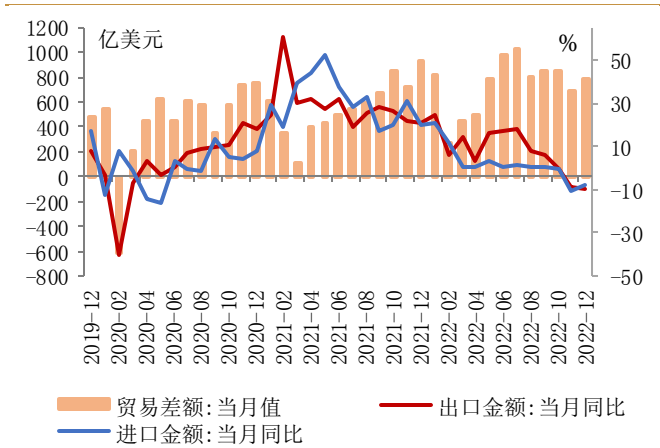
1. 地方两会进行时，重点在促消费稳投资 (2023-01-13)
2. 通胀压力仍低，后续走势如何？——12月通胀数据点评 (2023-01-13)
3. 双因素拖累数据，政策继续呵护——12月社融数据点评 (2023-01-11)
4. 波动与趋势，如何看大宗商品的超级周期？ (2023-01-09)
5. 政策工具蓄势加力，海外经济运行偏弱 (2023-01-07)
6. 疫情冲击，景气继续探底——12月PMI数据点评 (2023-01-01)
7. 新年将启，政策何期？ (2022-12-30)
8. 三年国改收官，新篇章如何续写？ (2022-12-29)
9. 政策助力高质量发展，日央行意外“转向” (2022-12-23)
10. 稳中重质，进而求新——2022年中央经济工作会议解读 (2022-12-18)

1 进出口增速单月超预期，但仍为负值

2022 年外贸进出口实现稳定增长，全球经济下行影响未来进出口贸易。按美元计，2022 年全年我国进出口总值为 63096.0 亿美元，同比增长 4.4%，增速较前值回落 1.5 个百分点，在上年高基数基础上实现了稳定增长；出口方面，2022 年出口总额 35936.0 亿美元，同比上涨 7.0%，增速较 1-11 月回落 2.1 个百分点，尽管面对需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，我国外贸进出口依然展现了强劲的韧性；进口方面，2022 年进口总额 27160.0 亿美元，同比增长 1.1%，增速较前值回落 0.9 个百分点。2022 年贸易顺差为 8776.0 亿美元，与去年同期的 6764.3 亿美元初值相比，新增 2011.7 亿美元，增幅达 29.7%。疫情后，外贸对我国经济起到了较大的托底作用。展望 2023 年，当前我国经济恢复的基础尚不牢固，外部环境动荡不安，世界经济下行的压力不断加大，我国外贸发展面临的不确定性仍然较多，短期在海外经济下行压力加大、需求偏弱的背景下，我国外贸形势可能会面临压力，但中期在内需逐渐改善下进口或逐渐企稳，生产端的恢复也对出口有一定正面作用。

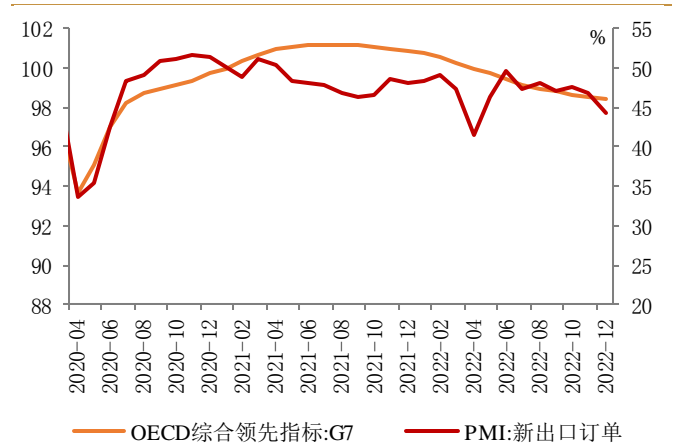
单月来看，2022 年 12 月我国货物贸易进出口总值为 5341.4 亿美元，同比下降 8.9%，较 11 月增速降幅收窄 0.6 个百分点；出口总值 3060.79 亿，同比下降 9.9%，降幅扩大 1.2 个百分点，全球需求放缓和价格支撑减弱共致出口增速降幅扩大；进口总值 2280.7 亿美元，同比降低 7.5%，较 11 月增速降幅缩窄 3.1 个百分点，低基数和数量因素支撑进口增速降幅收窄。12 月顺差额为 780.1 亿美元，较 11 月的 692.5 亿美元有所扩大。2022 年第四季度以来，中国面临的国际环境仍趋复杂严峻，全球经济海外需求总额收缩进一步显现，疫情对宏观经济的扰动加剧，国内经济复苏进程明显放缓。11 月后，防疫政策不断优化，国务院防疫二十条新规和“新十条”规定陆续颁布以后，市场信心提振，但疫情对于生产端的影响仍在；海外前瞻数据仍偏弱，国内外双重因素，再加上基数效应，使得 12 月的出口及进口增速仍处于负值区间。

图 1：出口当月同比增速降幅扩大



数据来源：wind、西南证券整理

图 2：PMI 新出口订单走低



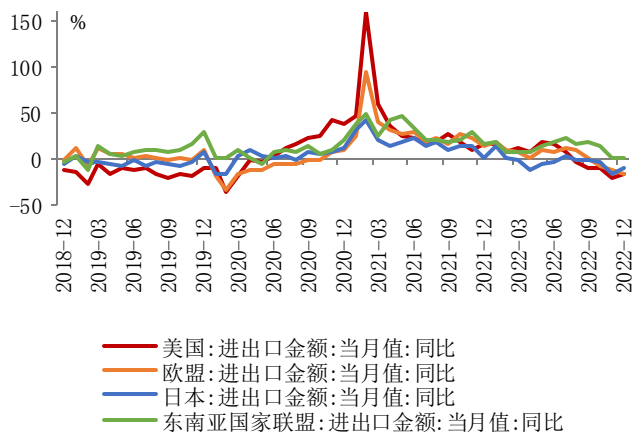
数据来源：wind、西南证券整理

2 我国向东盟全年出口两位数增长，与一带一路贸易稳定

从贸易伙伴来看，2022年东盟是我国第一大贸易伙伴，与RCEP伙伴贸易关系稳定。2022年，我国与东盟贸易总值9753.41亿美元，较去年同期增长11.2%，较1-11月增速回落1个百分点。其中，对东盟出口5672.87亿美元，较去年同期增长17.7%，较前值回落1.4个百分点；自东盟进口4080.54亿美元，较去年同期增长3.3%，较1-11月放缓1.3个百分点，总体而言，东盟依然为我国最大的贸易伙伴。2022年我国与欧盟贸易总值8473.25亿美元，较去年同期增长2.4%，较去年1-11月增长放缓2个百分点。其中，对欧盟出口5619.70亿美元，较去年同期增长8.6%，较1-11月增长放缓2.9个百分点，高于总体出口增速1.6个百分点；欧洲供应链受地缘政治冲突影响较严重，从我国进口有所增加。我国自欧盟进口2853.55亿美元，同比下降7.9%，降幅较1-11月扩大0.6个百分点。我国与美、日出口金额同比分别增加1.2%和4.4%，增速较前值略有下滑；进口同比分别下降1.1%和10.2%，我国与韩国在2022年出口、进口增速分别为9.5%和-6.5%。其他贸易伙伴方面，我国与“一带一路”地区贸易关系稳定，与非洲地区的贸易稳步增长，2022年对非洲进出口、出口和进口总额分别同比增加11.1%、11.2%和11.0%。一年来，我国高质量实施RCEP，政策红利持续释放，促进区域经济一体化走向深入。2022年我国与RCEP国家进出口总额占外贸进出口总值的30.76%，基本和前一年持平。

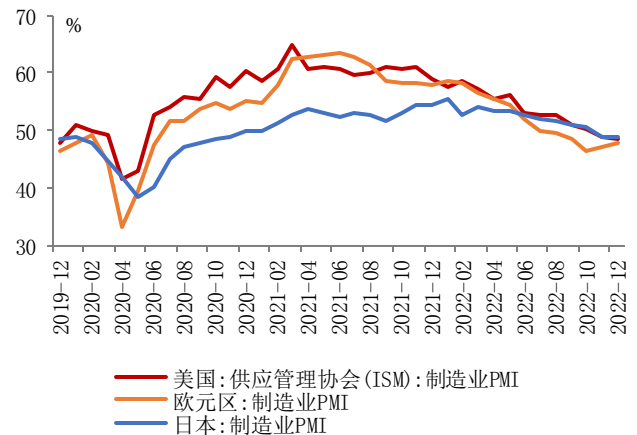
单月来看，我国向欧盟、日本、美国进口和出口同比增速都有所回落，其中，美国出口金额增速回落幅度最大；日本进口的增速回落幅度最大。具体来看，2022年12月，我国对东盟、欧盟、美、日的出口增速为7.48%、-17.50%、-19.51%和-3.28%，分别较上月回落2.3、6.9、回升5.9和2.3个百分点；对东盟、欧盟、美国、日本的进口增速为-7.65%、-13.54%、-7.12%、-16.51%；增速较上月分别回落3.9、回升2.7、0.2、8.0个百分点。2022年12月份摩根大通全球综合PMI、全球制造业PMI指数录得48.2%、48.6%，分别较11月份提高0.2和回落0.2个百分点，延续2021年下半年以来的下降态势，且分别连续5个月和4个月低于临界值，显示受地缘冲突持续发酵、全球通胀压力高企、发达经济体货币政策收紧等影响，全球经济复苏动能边际趋缓。其中12月份美国、欧元区等主要发达经济体制造业PMI指数为48.4%、47.8%，分别较上月回落0.6和提高0.7个百分点，且分别连续2个月和6个月位于收缩区间，指向欧美两大经济体经济放缓压力进一步加大，在此背景下，大宗商品价格有走弱趋势，加之2022年出口价格指数基数较高，未来价格对出口的支撑作用或边际减弱。

图3：我国与主要贸易伙伴进出口情况（以美元计）



数据来源：wind、西南证券整理

图4：美日制造业景气度继续下滑



数据来源：wind、西南证券整理

3 成品油出口增速大幅走高，部分机电产品单月出口改善

从出口商品看，2022 年全年机电商品出口金额略增、高新技术产品出口金额略减，劳动密集型产品有不同程度增长。2022 年 1-12 月，从出口数量看，除中药材及中式成药、箱包及类似容器、鞋靴、钢材、未锻轧铝及铝材、汽车（包括底盘）、船舶外，其他主要商品出口数量同比都有不同程度的回落，在海外经济逐渐恢复、国内部分时间仍受疫情使得国内外供应差有所缩窄。其中，在政策影响下肥料出口数量同比回落较多，为-24.6%，另外成品油、手机、家用电器和集成电路的出口数量同比降幅也超过两位数。与前值相比，除船舶、汽车（包括底盘）外，大多机电产品出口数量同比降幅继续扩大，汽车（包括底盘）、船舶出口数量同比增速分别较 1-11 月回升 1.9 和 12.8 个百分点至 56.8% 和 20.6%；上游商品中，粮食出口数量增速较前值有所放缓，成品油、钢材出口数量增速回升；劳动密集型商品增速大多小幅回落。从出口金额看，肥料、家具及其零件、及机电产品中的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、船舶、医疗仪器及器械、灯具照明装置及其零件，高新技术产品的同比增速为负值，出口金额负增长主要受到国内疫情及海外生产修复等双重影响。与前值对比看，1-12 月未锻轧铝及铝材的出口金额同比增速回落最多，从 1-11 月的 41.2% 回落至 1-12 月的 33.7%，主要受基数因素影响，增速仍在相对高位；其他上游商品方面，成品油出口金额增速继续大幅增长，较前值回升 10.8 个百分点至 48.7%，粮食、稀土、钢材的出口金额增速较前值有不同程度的回落；劳动密集型商品出口数量增速也大多回落，塑料制品、箱包及类似容器、纺织纱线织物及其制品、服装及衣着附件、鞋靴、玩具出口金额同比分别增长 9.3%、28.2%、2.0%、3.2%、20.4% 和 5.6%，分别较 1-11 月增速减慢 1.3、1.7、2.7、1.1、2.3 和 1.6 个百分点。1-12 月，机电产品及高技术产品 1-12 月的出口金额增速分别为 3.6% 和 -2.8%，较前值分别回落 2.0 和 2.8 个百分点。大多商品的出口金额回落与外需转弱及国内疫情都有关系。

单月来看，出口金额降幅扩大，但超过市场预期。继上个月出口表现转弱明显后，本月出口增速继续回落，但超过市场预期 1.2 个百分点。成品油出口数量和金额同比增速大幅走高，肥料出口数量和金额同比也走高明显，劳动密集型产品出口金额变化不一，但大多增速较 11 月有所改善，机电产品和高技术产品出口金额同比增速回落，但环比有所改善。具体来看，从劳动密集型产品看，灯具、照明装置及类似品，服装及衣着附件，箱包及类似容器，塑料制品，纺织纱线、织物及其制品在 12 月出口金额增速分别为 -11.93%、-10.25%、14.28%、-3.03%、-22.97%，较前值分别回升 6.25、4.63、2.08、1.08 和回落 8.03 个百分点。除纺织纱线、织物及其制品外，其他主要劳动密集型产品出口金额单月同比增速都有所回升，近期国内疫情有所反复，对包括口罩在内的纺织纱线织物及其制品需求较大，环比来看，同样除纺织纱线、织物及其制品外，其他主要商品的出口金额都有所回升，与近期国内稳增长政策下，物流和生产有所恢复有关。12 月成品油出口金额同比增长 205.81%，在基数走低及需求仍较强下，较前值仍大幅回升 105.42 个百分点，环比看，12 月成品油出口金额较 11 月大幅增长 22.78%。在出口配额较充裕且国内成品油产量有所提升的背景下，出口表现延续较好态势。基数效应及需求拉动下，本月肥料出口数量和金额同比增速回升，出口金额同比由 11 月 24.49% 升至 12 月的 78.63%，出口数量由 11 月的 11.56% 变为 12 月的 46.29%，环比看，出口金额回升 3.84%。12 月，机电产品、高技术产品的出口金额同比分别下降 12.92% 和 25.8%，较 11 月增速回落 1.24 和 1.8 个百分点，其中自动数据处理设备及其零部件出口金额同比回落较多，增速较前值回落 7.32 个百分点至 -35.66%，其他主要基点产品中的商品增速大多较上月有所回升或基本持平。12 月新出口订单指数和进口指数分别为 44.2% 和 43.7%，分别较前值下降 2.5 和 3.4 个百分点，分别连续 3 个月下降。

出口方面，海外经济继续下行，欧美 12 月制造业 PMI 仍在收缩区间，再加上疫情影响下国内供给能力收缩，出口景气度也继续走低。短期基数及海外需求偏弱仍将影响出口，另外近期人民币汇率升值也将在一定程度上影响出口表现。

图 5：成品油、汽车和汽车底盘出口金额同比增速较快

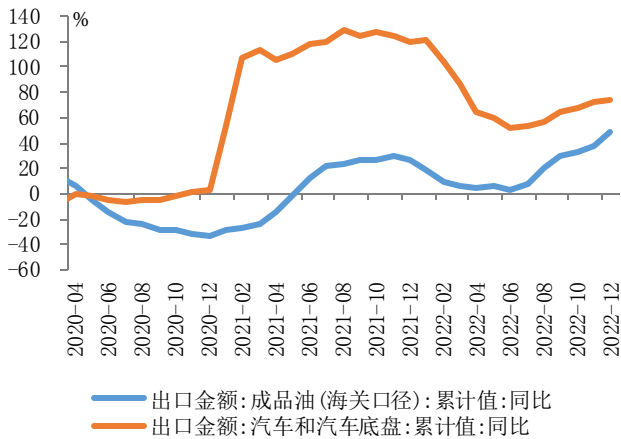
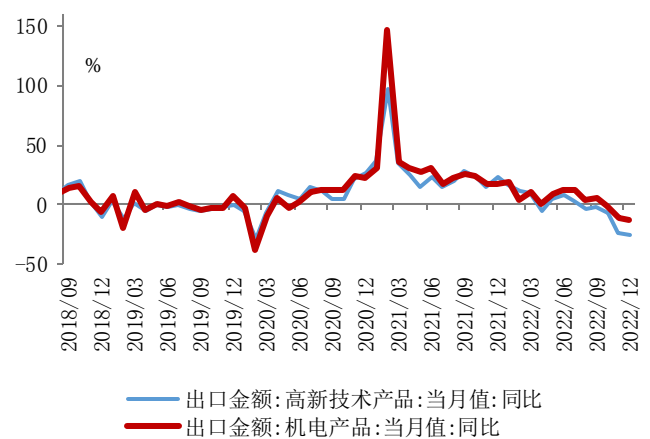


图 6：机电产品、高新技术产品出口增速继续回落



数据来源：wind、西南证券整理

数据来源：wind、西南证券整理

4 粮食进口回升明显，主要中上游商品进口偏弱

粮食进口同比量价齐减，环比 10 月进口数量和金额都有所升高。2022 年全年，粮食进口 14687.2 万吨，同比回落 10.7%，在全球粮食价格上涨较多下，进口金额为 826.46 亿美元，同比增长 10.5%。单月来看，12 月粮食进口量为 1370.3 万吨，同比上涨 0.76%，较 11 月增速回升 17.31 个百分点，在春节临近及季节性因素影响下，环比继续上升 26.46%；以美元计，在基数大幅回升的背景下，粮食进口金额同比增速仍然由 11 月 -2.47% 回升至 12 月的 18.91%，粮食进口金额环比大幅上升 29.33%。其中，大豆与粮食的进口趋势一致，12 月大豆进口金额同比增速由 11 月 -3.06% 上升至 12 月的 31.1%，环比回升 41.11%，进口数量同比增速由 11 月 -14.24% 升至 12 月的 19%，环比回升 43.61%，与我们上月判断一致，大豆时值收获季节及阿根廷重启美元大豆政策，都利于我国大豆进口升高。12 月国际食品价格指数的跌势已持续 7 个月，但今年春节效应前置拉动短期粮食进口，需求端有所回暖，粮食进口表现较好。

与预期一致 基数及国内外需求双重作用下 进口表现不佳 高技术产品和机电产品进口

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_51390

