

欧盟承接美国订单，2023 中国出口份额韧性还能延续吗？

报告发布日期

2023 年 02 月 01 日

研究结论

- 2022 年 11 月美国海关数据显示，美国从欧盟累计进口货物的比例反超中国，而自 2009 年中国首次超过欧盟以来，该情形仅在 2019 年中美贸易摩擦最剧烈时出现过一次。在此背景下，展望 2023 年，外需和中国出口份额将如何演变？如何看待当下贸易摩擦的边际变化？本文将就这些内容进行讨论。
- **美国转移中国贸易订单，是长期摩擦与短期效率优势收窄共同作用下的结果。**2022 年 Q4 以来，美国从中国进口制成品的比例加速下滑，同时美国从欧盟进口的比例迅速上升。分商品来看，中国对美出口减少的产品，对应的恰好是欧盟本土的主要出口产品，且美国进口结构变化幅度小，Q4 后必须要从欧盟进口的必要性有限，而从出口价格来看欧盟也没有优势。究其原因，我们认为一方面 2019 年以来中美贸易摩擦加剧，美国进口源于中国的比例整体上在走下坡路，2022 年突破了这一阈值，另一方面是 2022 年国内外供应链效率差距缩小加速了这一过程，以港口准班率为例，2022 年 Q4 国内外的差距要远远小于 2021 年底。
- **全球范围内中国出口韧性与美国“去中国化”的故事并不一致，2023 年中国出口份额依然值得期待。**除了美国从中国进口占比迅速回落以外，2022 年国际贸易数据中还有几个细节值得关注：（1）与美国类似的是，我们也可以看到欧盟从中国进口的比例在减少，但背后的关键是大宗的外生冲击，而非欧盟推动“去中国化”，且得益于中国承接了部分欧盟的订单需求，欧盟从中国进口的比例依然高于 2015-2019 年同期平均；（2）在 2022 年大宗商品普遍高涨的背景下，中、日、韩、欧盟等工业制成品出口国的处境是相近的，相较之下中国出口份额表现并不差；（3）2023 年中国产业链优势有望延续，一方面是中国具有全产业链优势，出口波动会更小，根据全球贸易需求热点承接订单转移的能力也更强，如 2022 年中国已经成功承接了部分德国汽车的出口份额，以及 2022 年底中国船舶订单遥遥领先（2022 年 12 月中国占全球新船市场份额的比例约为 75.2%），都说明即便 2022 年国内供应链压力较大，海外对中国制造业仍保有信心；另一方面，全球供应链依然存在堵点，而随着中国生产动能进一步恢复，2023 年中国供应链效率上的优势有望再次得到体现，以中韩为例，2022 年韩国连续多月对华逆差，上一次出现这一现象还要追溯到 1994 年，其中部分商品直接涉及韩国优势产业，足以说明中国制造的竞争优势。
- **需要注意的是，东盟在中国出口份额韧性方面扮演着重要角色。**2022 年中国对东盟出口占总出口的比重为 15.8%，首次超过欧盟，成为中国第二大出口目的地。其中存在一定短期因素助推（如欧盟遭遇能源危机），但不可否认的是东盟和中国产业链联系愈发紧密。展望后续，我们认为欧美市场占中国出口的比重还会进一步下降，取而代之的是一带一路倡议的推动下，亚洲区域大市场加速形成，产业链联系更加紧密。
- **2023 年外需大概率疲软**，部分源于中短期因素，如政策刺激效果消退后海外消费需求走弱、能源开支挤占了欧洲的消费能力、美国库存水平偏高，还有一部分长期因素，如疫情后全球供应链效率降低、地区不均衡发展加剧，等等。此外，常态化的贸易摩擦不利于总需求转化为贸易量，一方面，中美博弈日益升级，另一方面，中欧之间的贸易是否会产生摩擦，更加类似“灰犀牛”事件，关键在于未来气候政治如何进一步外溢到经济领域，具体工具如今年十月将正式启动的碳边境调节机制（CBAM，碳关税），或者明年联合国气候峰会可能亮相的“损失与损害”基金，等等。

风险提示

- 疫情最终走向还存在不确定性，对我国统筹疫情防控和经济社会发展工作提出了严峻挑战；测算全球贸易数据、碳关税影响时均基于一定假设，可能无法及时、准确反应实际情况；海外经济、政治环境变化超预期导致全球贸易需求回落。

证券分析师

陈至奕	021-63325888*6044 chenzhiyi@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860519090001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860522080003

联系人

孙国翔	sunguoxiang@orientsec.com.cn
-----	------------------------------

相关报告

外需持续低迷，出口低位收官——12 月进出口点评	2023-01-15
走向碳中和系列：碳关税元年，谁会成为重点“课税”对象？	2022-12-28
欧盟生产遭遇瓶颈，中国出口能否接棒？	2022-09-03

目 录

如何看待美国从欧盟进口反超中国？	4
2022Q4 中国占比开始加速下滑	4
长期摩擦与短期效率优势收窄共同作用下的结果	5
2023 出口份额韧性可期	6
全球范围内中国出口韧性与美国“去中国化”的故事并不一致	6
欧盟从中国进口比例占比降低主要是因为能源供应问题	6
工业制成品出口国中，中国出口份额的韧性并不弱	7
中国出口的份额韧性源于产业链优势	7
2023 年中国产业链优势有望延续	8
东盟在中国份额韧性方面扮演着一定的角色	8
2023 全球贸易需求较弱	9
疫情带来的诸多问题不利于全球经济长期增长	9
贸易摩擦加剧，不利于总需求转化为贸易需求	9
风险提示	11

图表目录

图 1：美国从不同地区进口比例（%）	5
图 2：美国各类商品从中国进口的比例（%）	5
图 3：美国商品进口结构（%）	5
图 4：2019 年欧盟主要产品的出口份额（%）	5
图 5：各国港口准班率与疫情前的比值（%）	6
图 6：欧盟对不同地区出口价格指数同比（%）	6
图 7：欧盟从中国累计进口的比例（%）	7
图 8：2019 年欧洲高技术产品进口中间品来源（%）	7
图 9：中国累计出口份额（%）	7
图 10：各国/地区出口份额变化情况（%）	7
图 11：东盟各国 PMI（%）	8
图 12：全球供应链压力指数（个标准差）	8
图 13：中国对各国出口占比（%）	9
图 14：东盟各国出口机电产品价值源于中国的比例（%）	9
图 15：碳价差距为 40 美元/吨，各行业单位对欧出口所需缴纳的碳关税以及 2017 年营业利润率 （左：美元/吨；右：人民币口径，%）	11

2022 年 11 月美国海关数据显示，美国从欧盟累计进口货物的比例反超中国，而自 2009 年中国首次超过欧盟以来，该情形仅在 2019 年中美贸易摩擦最剧烈时出现过一次。在此背景下，展望 2023 年，外需和中国出口份额将如何演变？如何看待当下贸易摩擦的边际变化？本文将就这些内容进行讨论。

如何看待美国从欧盟进口反超中国？

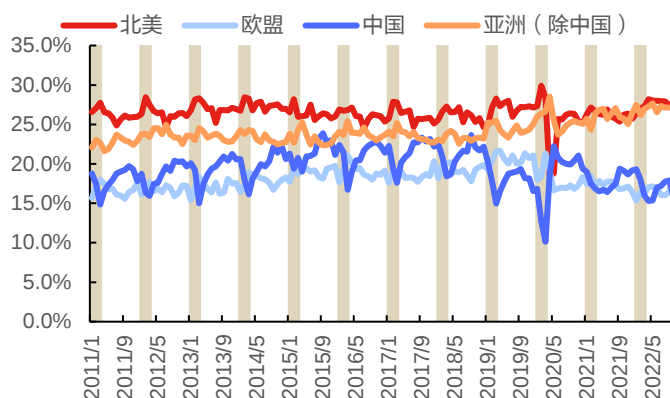
2022Q4 中国占比开始加速下滑

2022 年 Q4 以来，美国从中国进口制成品的比例加速下滑。2020 年、2021 年、2022 年（截至 11 月）美国从中国进口货物的比例较上年分别变化 0.54、-0.73 和 -1.15 个百分点，2022 年美国“去中国化”的步伐有所加快。具体来看，2022 年下降从 Q4 开始，而非 Q2（中国国内部分地区疫情反弹），美国累计进口源于中国的比例，2020 全年到 2021 年 4 月下降了 1.15 个百分点，而 2021 全年到 2022 年 4 月只下降了 0.8 个百分点；2021 年 9 月到 11 月上升了 0.29 个百分点，但 2022 年 9 月到 11 月却下降了 0.35 个百分点。

如何判断是欧盟获取、中国损失了美国的贸易订单，我们从几个维度来看：

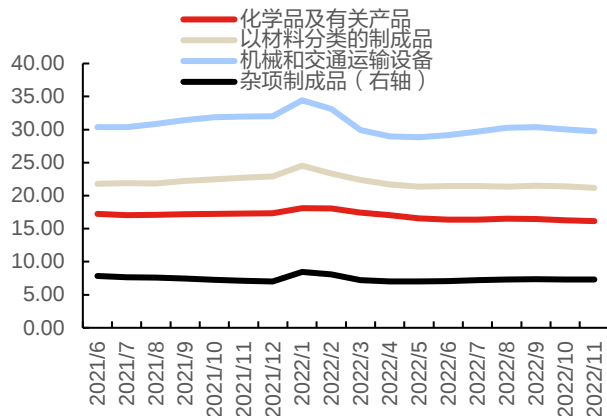
- **美国从欧盟进口的比例迅速上升。**2022 年 9 月至 11 月，美国从欧盟进口的比例上升了 0.44 个百分点（同期中国下降 0.35 个百分点），北美下降 0.07 个百分点，从中国以外的亚洲国家、南非进口比例基本持平。
- **中国对美出口减少的产品，对应的恰好是欧盟本土的主要出口产品。**分商品来看，美国减少的从中国进口商品主要是化工产品、以材料分类的制成品（皮革、橡胶、塑料、木制品等）、机械交运设备、杂项制成品（家具、玩具等），如 2022 年 11 月美国从中国进口化工产品和杂项制成品占各自总进口的比例分别为 10.23%和 29.72%，分别较同年 9 月下降 0.89 和 0.63 个百分点。而这些工业制成品欧盟恰好都有较强的产业基础——高技术含量商品中，2019 年欧盟化学品、机械交运设备在全球范围内的出口份额分别为 45.7%、34.8%，而中国仅分别为 7.4%和 18.5%。此外，值得注意的是，虽然欧盟发达国家已经基本完成了低端产业的转移，但是本土依然出口不少劳动密集型产品，如 2019 年欧盟纺织品、纺织服装出口份额分别为 21.8%和 27.8%，中国为 39.2%和 30.7%。
- **美国进口结构变化幅度小，Q4 后必须要从欧盟进口的可能性有限。**2022 年 11 月美国进口化学品、以材料分类制成品、机械交运设备、杂项制成品占其总进口的比例分别为 11.5%、11.4%、38.9%、16.5%，分别较同年 9 月变动 0.14、-0.2、0.48、-0.23 个百分点，较去年同期变动 0.08、-0.09、-0.6、-0.41 个百分点，总体上占各自进口比重的变化幅度较为有限，而涨幅最大的是矿物燃料、润滑剂和相关原料，达 2.1 个百分点，但这并非欧盟的主要出口产品。

图 1：美国从不同地区进口比例（%）



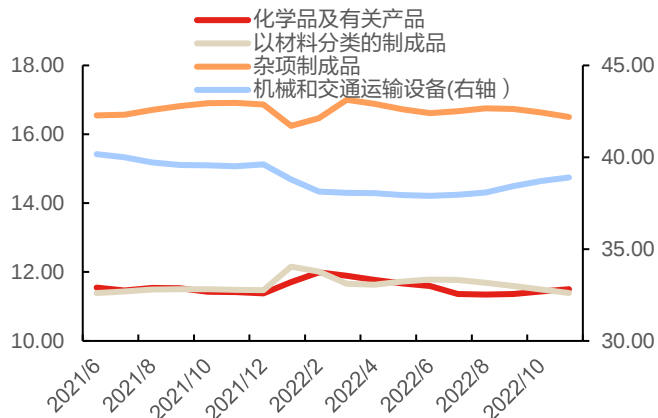
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：底色代表期间为一季度

图 2：美国各类商品从中国进口的比例（%）



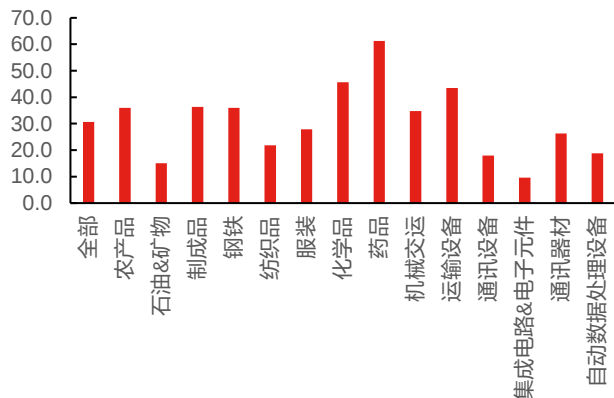
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：美国商品进口结构（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：2019 年欧盟主要产品的出口份额（%）



数据来源：WTO，东方证券研究所 备注：不同分类可能会有重复部分，如制成品包含钢铁及往右所有商品，化学品包括药品，机械及运输设备包含运输设备，通讯设备包含集成电路及电子元件、通讯器材以及自动数据处理设备，等等。

长期摩擦与短期效率优势收窄共同作用下的结果

2019 年以来中美贸易摩擦加剧，美国进口源于中国的比例整体上在走下坡路。2014-2018 年美国年均均有 21.1% 的进口商品源于中国，而 2019-2021 年间仅 18.1%，与此同时从亚洲其他国家进口的比例上升了 1.9 个百分点。分季节来看，2018 年及以前每年美国从中国进口的比例呈现出前低后高的特征（Q1 最低，Q4 最高），但 2019 年以来，往往 Q4 就或多或少有见顶回落的迹象。

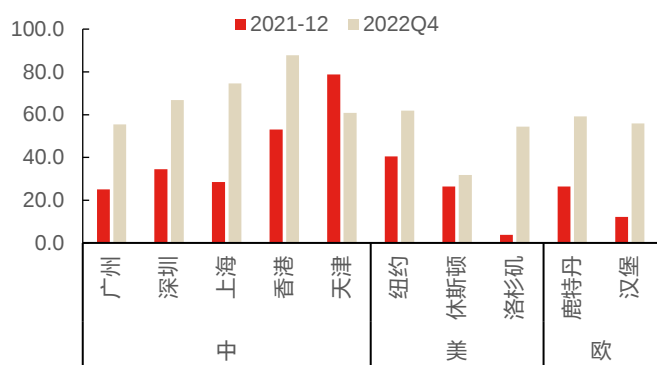
短期来看，国内外供应链效率差距缩小可能是催化剂之一。2020 年以来，中国在全球范围内出口份额的中枢大约提高了 1.5-2 个百分点，美国从中国进口占其总进口的比例也有一定反弹（特别是 2020 年），这很大程度上要归功于中国供应链效率上的优势。不过，从全球角度来看，2022 年国内外供应链效率差距逐渐缩小，以港口准班率为例：

- 2021 年 12 月中国广州、深圳、上海、香港、天津港口准班率分别为 2020 年 2 月的 25%、34.5%、28.5%、53%、78.7%；美国纽约港、休斯顿港和洛杉矶港分别为 2020 年 2 月的 40.5%、26.4%、3.7%；欧洲鹿特丹港（荷兰）和汉堡港（德国）分别为 2020 年 1 月的 26.4% 和 12.1%。

- 2022 年欧美港口运行效率明显恢复（下半年部分和订单减少有关），中国广州、深圳、上海、香港、天津港口 2022 年 Q4 平均准班率约为 2020 年 2 月的 55.4%、66.9%、74.6%、87.8%、60.8%；美国纽约港、休斯顿港和洛杉矶港 2022 年 Q4 平均为 2022 年 2 月的 61.8%、31.8%、54.3%；欧洲鹿特丹港（荷兰）和汉堡港（德国）2022 年 Q4 平均为 2020 年 1 月的 59.2%和 55.9%。

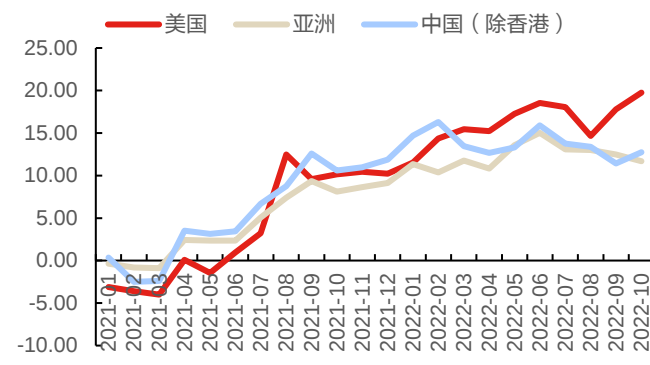
需要注意的是，和以前相比今年欧盟产品价格并无优势，欧盟折价出口抢订单的可能性较小。2022 年 11 月中国出口价格总指数为 113.2（上年同月=100），而欧盟 27 国 2022 年 10 月对美出口的价格指数同比增长 19.75%。

图 5：各国港口准班率与疫情前的比值（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：中美港口对应 2020 年 2 月；欧洲港口对应 2020 年 1 月

图 6：欧盟对不同地区出口价格指数同比（%）



数据来源：Eurostat，东方证券研究所

2023 出口份额韧性可期

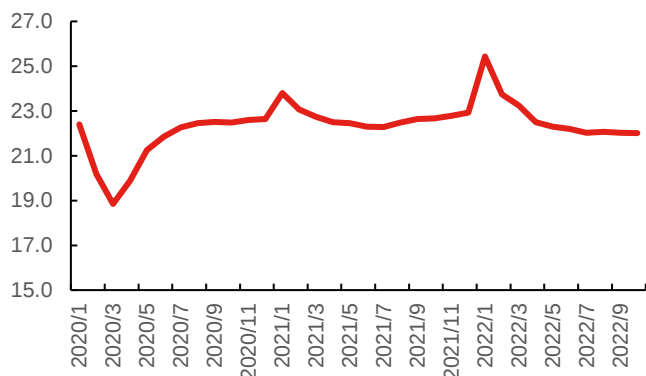
全球范围内中国出口韧性与美国“去中国化”的故事并不一致

除了美国从中国进口占比迅速回落以外，2022 年国际贸易数据中还有几个细节值得关注。

欧盟从中国进口比例占比降低主要是因为能源供应问题

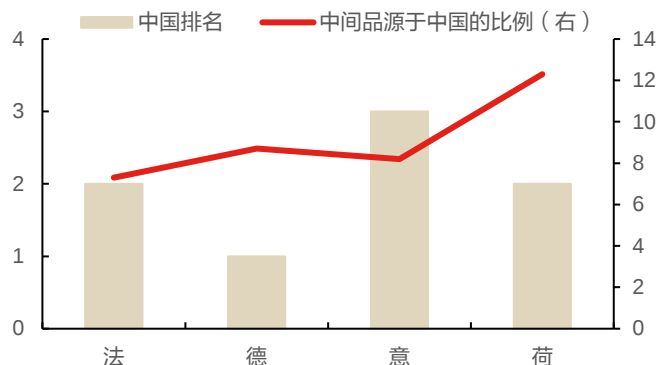
与美国类似的是，我们也可以看到欧盟从中国进口的比例在减少，但背后的关键是大宗的外生冲击，而非欧盟推动“去中国化”。2022 年欧盟从中国进口占其总进口的比例逐渐下降，主要原因在于 2022 年 Q3（特别是 7 月）极端高温席卷欧洲，欧洲能源短缺加剧，欧盟不得不加大力度购买化石能源以保证天然气储存进度（力度之大甚至导致 10 月欧洲部分天然气现货价格由于库存爆满一度跌成负数），相应地 2022 年 7 月欧盟当月从中国进口占其总进口的比例与 2015-2019 年同期平均的差从 6 月 2.4 个百分点（1-6 月累计为 2.69 个百分点）大幅下降至 0.23 个百分点，截至 10 月一直都处在较低水平，不过从未转负，可能和当地能源供应紧张，限产限电导致需要从中国进口替代部分本土制造商品有关（据报道，欧洲本土产业因为本土供应链受损，史无前例地将大单交给长江纸业）。此外，联合国工业署数据显示，过去中欧产业链联系十分紧密，“去中国化”存在相当难度，2019 年德国、意大利、荷兰等欧洲发达国家高技术产品（如化学品、机电产品等）中间品进口来源中，中国一般可以排到前五名，如德国从中国进口机械中间品的比例为 11.5%（第一），意大利为 14.2%（第二），法国为 8.6%（第三），荷兰为 9%（第四）。

图 7：欧盟从中国累计进口的比例（%）



数据来源：Eurostat，东方证券研究所

图 8：2019 年欧洲高技术产品进口中间品来源（%）



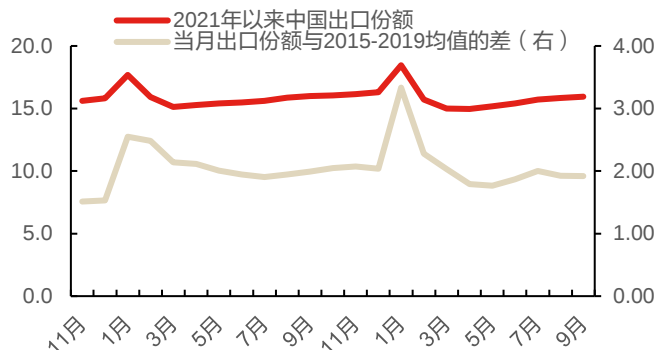
数据来源：UNIDO，东方证券研究所 备注：高技术产品包含机电产品、化工等

工业制成品出口国中，中国出口份额的韧性并不弱

2022 年中国出口份额有所回落。由于 2022 年 2 月及以后俄罗斯出口数据缺失，我们假设今年 2-9 月俄罗斯累计出口增速都为 33.4%（参考瀚闻资讯《全球贸易监测》镜像数据统计中 68 个监测经济体从俄罗斯进口的均值增速，美元口径），根据 WTO 的数据，2022 年 1-9 月中国出口份额超过 2015-2019 年同期平均 1.92 个百分点，而 2021 年全年为 2.04 个点，考虑到 Q4 中国供应链有所波动，出口份额降幅较大，如果降幅大致参考今年 4 月，全年可能会在 1.6-1.7 个百分点左右（回落 0.4 个百分点对应 2021 年出口份额的 2.5%）。

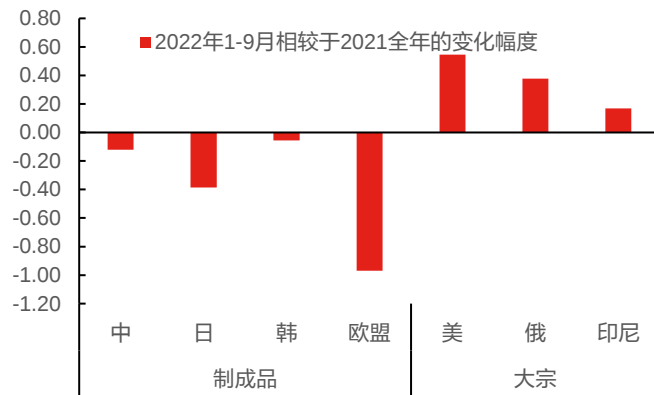
不过，在 2022 年大宗商品普遍高涨的背景下，工业制成品出口国的处境是相近的，相较之下中国出口份额表现并不差。日本、韩国、欧盟 2022 年 1-9 月累计出口份额与 2015-2019 年同期的差分别为 -0.91、-0.24、-2.04 个百分点，与 2021 全年相比分别进一步下降 0.39、0.06、0.97 个百分点（分别为 2021 年份额的 10.5%、1.8%、3%），且后续仍有可能进一步下降，相较之下中国出口份额变化的幅度并不大。与之相对的是美国、俄罗斯、印尼等大宗出口国从中得利，与 2021 全年相比，2022 年 1-9 月累计出口份额与 2015-2019 年同期的差分别上升 0.55、0.38、0.17 个百分点（分别为 2021 年份额的 6.4%、15.7%、15%）。

图 9：中国累计出口份额（%）



数据来源：WTO，东方证券研究所

图 10：各国/地区出口份额变化情况（%）



数据来源：WTO，东方证券研究所

中国出口的份额韧性源于产业链优势

2023 年中国产业链优势有望延续

我们在《细拆东盟出口：只有替代效应吗？》中指出，菲律宾由于其产业单一（与马来西亚相比），在全球商品需求驱动力切换的过程中出口劣势会被放大，**相较之下中国具有全产业链优势，出口自然波动会更小，根据全球贸易需求热点承接订单转移的能力也更强**，举例来说：

- **2022 年中国汽车已经成功承接了部分德国订单。**2022 年中国汽车出口超 300 万辆，超越德国成为世界第二，增量部分源于德国的汽车份额，可以形成交叉印证的是，泰国（东盟中汽车出口大国）的 PMI 表现也是远好于东盟其他国家。
- **中国船舶订单遥遥领先，海外对中国制造业仍保有信心。**据英国克拉克森研究公司，即便 2022 年 12 月国内供应链面临挑战，中国船企单月新接订单量仍达 35 艘、124 万修正总吨，以修正总吨计，占全球新船市场份额的比例约为 75.2%（2022 全年为 48.7%），第二名韩国仅 20.6%（2022 全年 38%，12 月回落可能和韩国船企订单爆满、产能不足有关）。

此外，全球供应链依然存在堵点，随着中国增长动能逐渐恢复，**2023 年中国供应链效率上的优势有望再次得到体现**。海外已经放开了相当一段时间，各国经济对疫情的适应性正在不断增强，但是全球供应链压力指数中枢依然显著高于疫情之前，说明堵点依然存在。而与此同时，中国供应链修复的空间较为充足，有望继续支撑中国出口份额，具体来看：

- 2022 年 11 月起中国港口集装箱吞吐出现重箱比下降，甚至是空箱的情况（部分源于 2021 年大幅增加集装箱供应），这一方面说明当前外贸需求不足，但另一方面也说明了中国运力上充足的“储备”，以及远超其他国家的外贸运力（近年来欧美港口经常因来自中国的集装箱货物过多而拥堵），可以随时填补上国际贸易需求。
- **2022 年韩国连续多月对华逆差，部分商品直接涉及韩国优势产业，足以说明中国制造的强势。**根据韩国海关，韩国 2022 年 5-11 月（除 9 月）对华货物贸易均为逆差，而上一次还要追溯到 1994 年。中国海关数据显示，这一情形部分源于对韩出口韩国的优势商品，如 1-11 月锂离子蓄电池（HS 编码 850760）、镍氢蓄电池（HS 编码 850750）对韩出口累计同比增速分别为 77.1%、54.3%。

图 11：东盟各国 PMI（%）



图 12：全球供应链压力指数（个标准差）



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_51765

