



管涛：中国出口市场份额与全球人民币外汇储备变动



意见领袖 | 管涛

日前，世界贸易组织（WTO）发布了2022年第三季度及前三季度全球货物贸易数据，国际货币基金组织（IMF）发布了截至2022年第三季度末全球外汇储备币种构成数据（COFER）。从中，我们可以了解最新的中国出口市场份额及全球人民币外汇储备规模和份额变动。



全年中国出口市场份额拐点基本已成定局

根据WTO数据，2022年前三季度，中国商品出口的全球市场份额为14.55%，同比回落0.44个百分点。其中，各季份额分别为13.70%、14.38%和15.33%，同比分别回落0.47、0.48和0.55个百分点，降幅逐季扩大，显示中国出口市场份额拐点趋势已基本形成（见图1）。

图 1：季度中国商品出口的全球市场份额（单位：%；个百分点）



资料来源：世界贸易组织（WTO）；WIND；中银证券

2022 年前三季度各季，中国出口（以美元计值，下同）分别同比增长 15.5%、12.4% 和 10.3%，增速逐季下行。但是，年内中国出口市场份额依然逐季环比上升，没改变第一季度是年内出口市场份额低点的长期趋势。而且，2022 年第三季度出口市场份额环比上升 0.95 个百分点，较 2015~2019 年同期环比平均升幅高出 0.14 个百分点。只是因为第一、二季度的环比升幅分别低于 2015~2019 年同期均值 0.30 和 0.35 个百分点，才拖累了前三季度的整体表现（见图 1）。

进入 2022 年第四季度，10 月和 11 月份中国大陆出口同比分别下降 0.2% 和 8.9%，形势较前三季度更为严峻。但这并非特例。同期，韩国

(10~12月)、越南(11~12月)、新加坡(11月)、印度(10月)、中国台湾(9~11月)等外向型经济体也都先后出现了出口负增长(见图2)。

图2：部分亚洲经济体出口额(美元计值)月度同比变动(单位：%)



资料来源：中国海关总署；韩国国际贸易协会；越南统计局；新加坡统计局；印度商工部；中国台湾统计局；WIND；中银证券

WTO在2022年10月初关于全球贸易在下半年将失去增长动能的预测被验证。实际上，全球摩根大通制造业PMI指数从2022年2月起见顶回落，于9~11月份连续低于荣枯线，且逐月下行，跌至2020年7月以来低点；经合组织(OECD)综合领先指数于2021年7月起冲高回落，自2022年5月起跌破100，到11月份创2020年8月以来新低(见图3)。有鉴于此，即便2022年第四季度中国出口有可能同比负增长，但出口市

市场份额依然有望环比保持基本稳定。

图 3：全球摩根大通制造业 PMI 指数和经合组织综合领先指数。

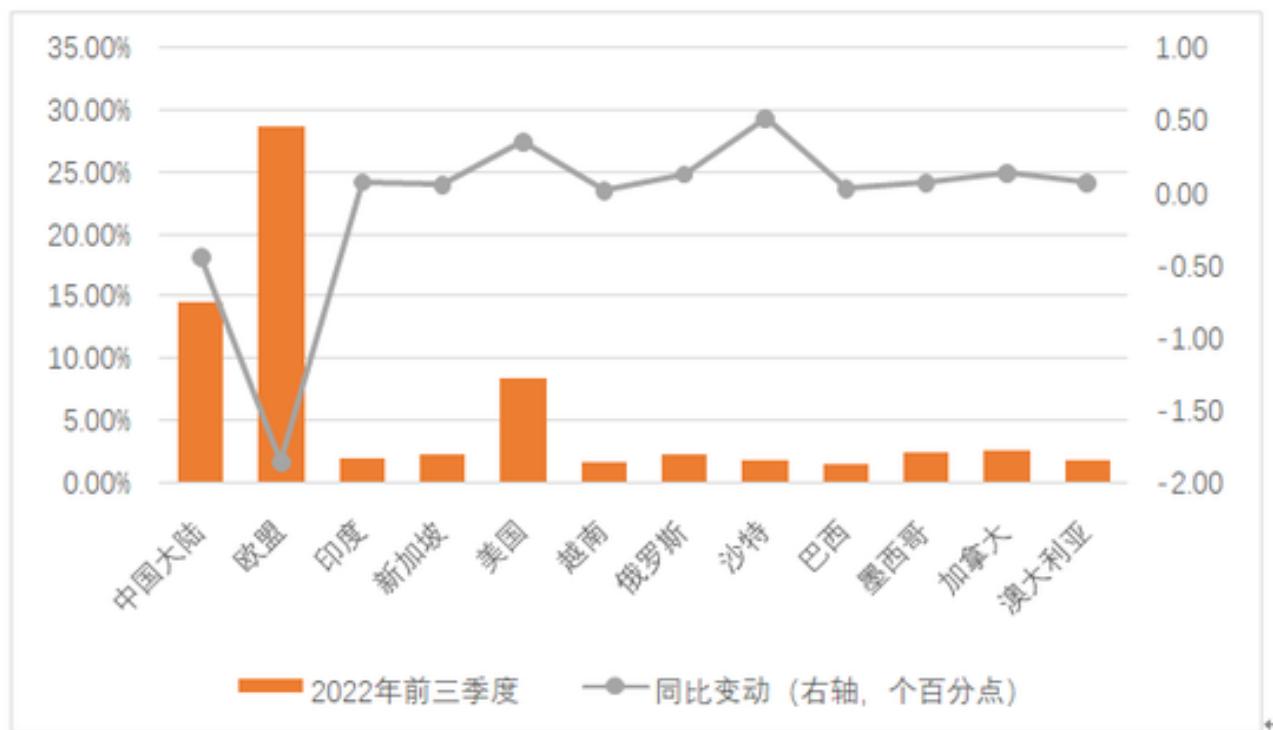


资料来源：摩根大通；经合组织（OECD）；WIND；中银证券。

此外，2022 年前三季度，欧盟出口市场份额 28.76%，同比下降 1.86 个百分点，这主要反映了俄乌冲突、能源危机等造成的供给侧冲击。同期，沙特、美国、加拿大、俄罗斯、印度、澳大利亚、墨西哥、新加坡、巴西、越南等经济体出口市场份额同比均有不同程度的上升，主要是受益于大宗商品价格上涨和出口订单转移（见图 4）。

图 4：2022 年前三季度部分经济体出口市场份额及其同比变动。

(单位：%；个百分点)。



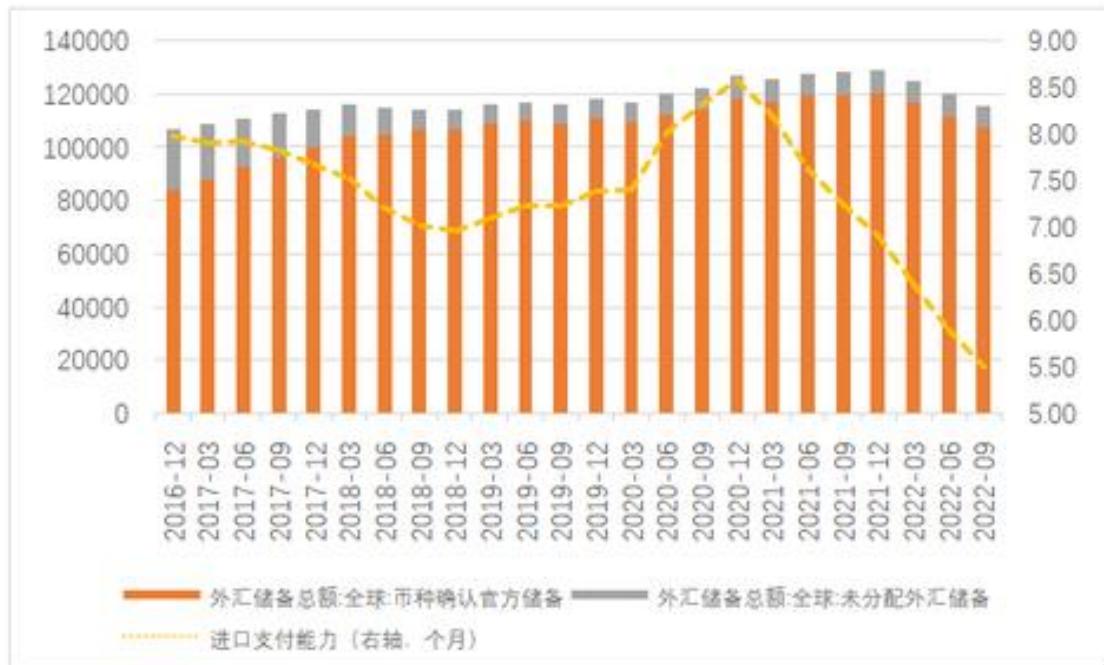
资料来源：世界贸易组织（WTO）；WIND；中银证券。

全球人民币外汇储备规模及份额稳中趋降

IMF 公布的最新数据显示，到 2022 年三季度末，全球外汇储备规模 11.60 万亿美元，环比下降 4338 亿美元，较上年底下降 13199 亿美元。其中，全球已披露币种构成的外汇储备规模 10.77 万亿美元，环比下降 3994 亿美元，较上年底下降 12751 亿美元；全球未披露币种构成的外汇储备规模 8256 亿美元，环比下降 344 亿美元，较上年底下降 448 亿美元。同期，全球外汇储备规模相当于 5.51 个月的全球年化商品进口额，环比减

少 0.39 个月，较上年底减少 1.41 个月，为 2007 年底以来最低，显示本轮美联储激进紧缩引发的强美元周期加剧了全球外汇短缺矛盾（见图 5）。

图 5：全球外汇储备规模及其进口支付能力（单位：亿美元；个月）



数据来源：国际货币基金组织（IMF）；世界贸易组织（WTO）；WIND；

中银证券

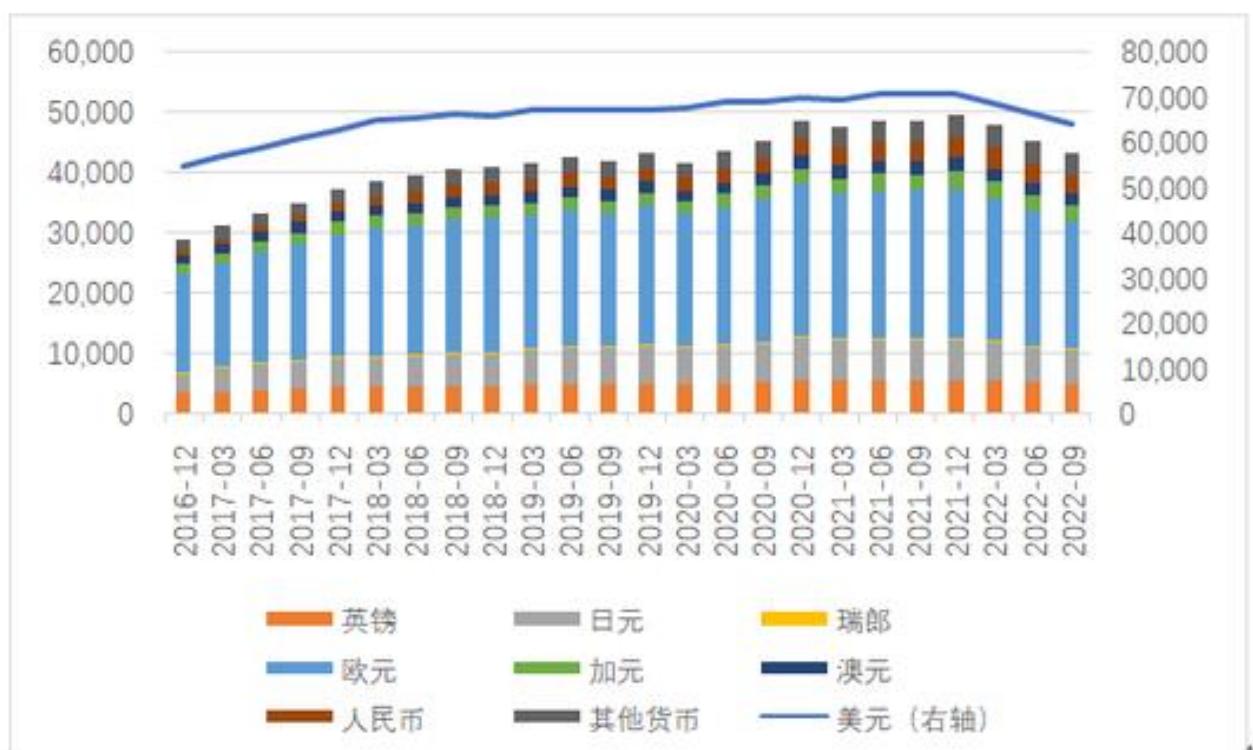
注：(1) 进口支付能力=全球外汇储备规模/年化全球货物贸易进口额；(2)
年化全球货物贸易进口额为往前 4 个季度滚动合计。

对 2022 年第三季度全球披露币种构成的外汇储备规模减少贡献排名前四位的货币分别是：美元储备减少 2113 亿美元，贡献了 52.9%；欧元储备减少 899 亿美元，贡献了 22.5%；英镑储备减少 444 亿美元，贡献了 11.1%；人民币储备减少 216 亿美元，贡献了 5.4%。不过，从 2022 年前三季度的情况看，排名则有些变化，其中：美元储备减少 6440 亿美元，

贡献了 50.5%；欧元储备减少 3634 亿美元，贡献了 28.5%；日元储备减少 987 亿美元，贡献了 7.7%；英镑储备减少 820 亿美元，贡献了 6.4%；人民币储备减少 395 亿美元，贡献了 3.1%，排在第五位（见图 6）。

图 6：全球披露币种构成的外汇储备中主要币种的储备规模

（单位：亿美元）



资料来源：国际货币基金组织（IMF）；WIND；中银证券

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_50747

