



贸易摩擦对行业的影响

从出口弹性及垂直专业化角度分析

本文从贸易结构、出口汇率弹性及垂直专业化的角度分析贸易摩擦对行业的影响。

- 我国的贸易结构较好地体现了我国的产业转型情况。2000年以来，我国贸易结构不断优化，出口结构从劳动密集型产品逐步过渡到技术和资本密集型产品。从出口结构的变化上来看，劳动密集型产品的出口比重在不断下降，如纺织服装行业；技术和资本密集型产品所占比重不断上升，成为我国出口的重要产品。总体上看，出口比重较高的电气机械及器材制造业（约30%）、机械制造业（约17%）、纺织服装制造业（约10%）以及化工产品（约5%）受到贸易摩擦影响大。但是纺织服装行业最早进行产业转移，受到的冲击更多是来自于其他劳动力成本较低的发展中国家，产业的应对更多的从产业转移的角度出发。电气机械及器材制造业、机械制造业以及化工产品等产品出口约占我国出口总额的50%，同时属于技术密集型产业，受到贸易摩擦冲击更大。此类产业的发展受益于我国科学技术的不断进步，随着研发投入的增加，此类产品在国际上仍有一定的竞争力，但是由于该类产品对外依赖程度较大，在贸易摩擦过程中，出口会受到一定的负面影响。
- 从贸易伙伴的角度看，我国出口贸易伙伴的集中度在下降。由主要出口发达国家（对发达国家出口比重由2001年的74%下降至2018年的58.4%）到出口国家开始分散，并向东盟等发展中国家转变。随着“一带一路”政策的推行，某一国家对我国贸易的影响程度在降低。
- 从出口弹性及出口垂直专业化角度看，此次贸易冲击影响最大的是技术密集型行业，主要是电气机械及器材制造业以及机械制造业。由于技术密集型行业的价格弹性相对较大，叠加目前垂直专业化的程度相对较高，此类行业目前对国际需求及国际技术的依赖度相对较高。从出口弹性角度看，贸易摩擦对机械产品、化工产品以及电气机械及器材产品影响较大；如果税收完全由我国承担，出口贸易约下降6%-15%。从垂直专业化角度看，机械产品和电气机械及器材对外依赖程度较高，受影响也更大。针对技术和资本密集型行业，应增加科技投入与加强引导，提高劳动者素质是主要的应对方法。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

*王大为为本报告重要贡献者

目录

1.进出口结构的变化	4
1.1 从产品结构看	4
1.2 从贸易伙伴结构看	7
2.各行业出口弹性.....	10
2.1 主要变量的变化趋势	10
2.2 行业出口弹性及关税对出口和经济的静态影响	12
3.垂直专业化.....	14
4.产业转型及贸易摩擦的应对.....	17
5.附录	18

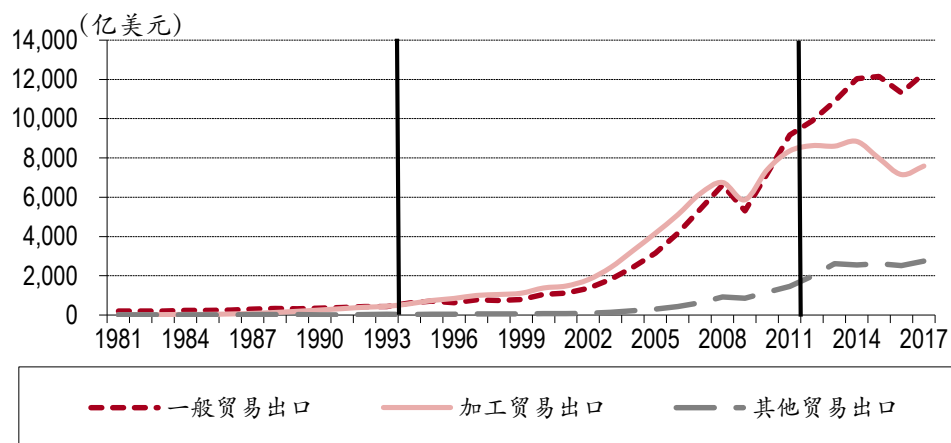
图表目录

图表 1. 贸易结构变化.....	4
图表 2. 1980 年至 2017 年中国出口产品比重 (STIC 分类)	5
图表 3. 一般贸易主要出口商品比重 (1)	5
图表 4. 一般贸易主要出口商品比重 (2)	5
图表 5. 加工贸易主要出口商品比重 (1)	6
图表 6. 加工贸易主要出口商品比重 (2)	6
图表 7. 2017 年各行业加工贸易占比	6
图表 8. 纺织品一般贸易与加工贸易出口额	7
图表 9. 机械产品一般贸易与加工贸易出口额	7
图表 10. 精密仪器一般贸易与加工贸易出口额	7
图表 11. 中国出口前 10 名贸易伙伴 (亿美元).....	8
图表 12. 2004 年欧盟超过美国成为中国第一大进出口伙伴	8
图表 13. 中国对越南出口比重不断上升	8
图表 14. 中国进口前 10 名贸易伙伴 (亿美元).....	8
图表 15. 2019 年 1 季度各行业出口比重	11
图表 16. 重点行业出口增长率.....	11
图表 17. 医药及文体用品行业出口增长率.....	11
图表 18. 2015 年至 2019 年一季度中美名义 GDP 增速	12
图表 19. 中国各行业加工贸易比重变化 (2006 年-2019 年)	12
图表 20. 2006 年至 2019 年人民币汇率	12
图表 21. 行业汇率出口弹性.....	13
图表 22. 垂直专业化.....	14
图表 23. 各行业垂直专业化水平的变化	15
图表 24. 2005 年至 2015 年进口占行业总产出比重.....	15
图表 25. 我国 R&D 投入不断增加	16
附录 1. 2018 年及 2019 年 1-5 月出口产品比重 (HS2 位编码)	18
附录 2. 2018 年及 2019 年 1-5 月出口产品比重 (HS4 位编码)	18

1. 进出口结构的变化

目前，我国经济正处于结构变革和新旧动能交替的阶段。改革开放至 2000 年初，出口加工型经济模式对中国经济发展做出了巨大贡献。从 1981 年至 2011 年，我国商品贸易中，加工贸易一直居于主要位置，加工贸易出口总额超过一般贸易。加工贸易对我国的经济增长和就业具有显著的拉动作用。从 2012 年起，随着我国人力资本的不断上升和技术水平不断进步，产业结构也随之不断调整；出口方面，一般贸易超过加工贸易，并且出口差额不断增加。

图表 1. 贸易结构变化



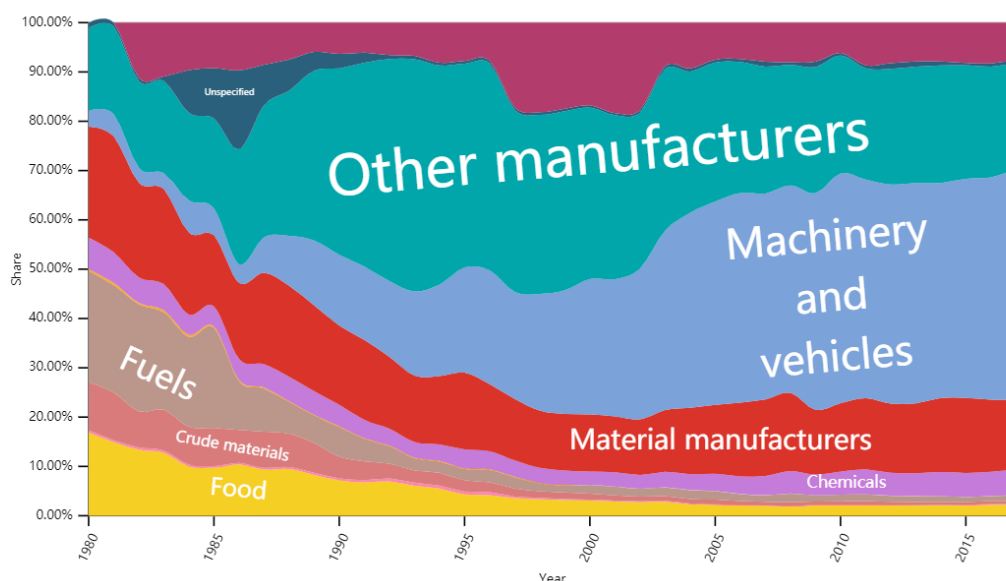
资料来源：中国贸易外经统计年鉴，中银国际证券

这一章节，我们主要观察近年的出口结构的变化。出口结构的变化也反映了我国在全球价值链的变化以及我国产业升级的成果。

1.1 从产品结构看

按 STIC 分类，在主要产品中，初级产品的出口比重在不断下降，由 1980 年的 50% 下降到 2017 年的 10% 上下；纺织服装及原材料等制造业比重也呈现下降趋势，但仍占有一定比重，2017 年比重约有 40%；机械与交通工具类出口比重则呈现上升趋势，由 1980 年的 3% 上升到 2017 年的 46%，成为目前我国出口的重要产品。

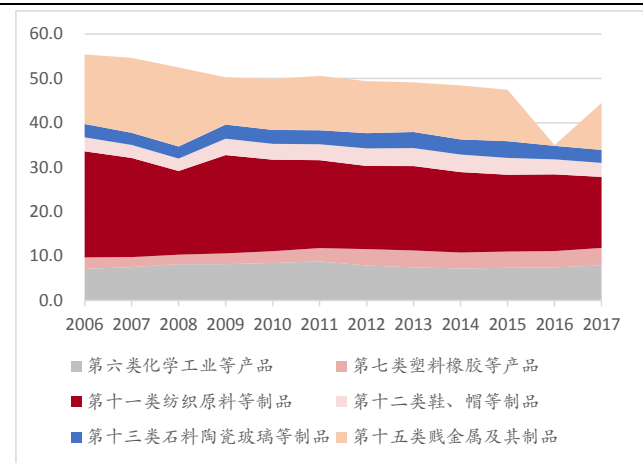
图表 2. 1980 年至 2017 年中国出口产品比重 (STIC 分类)



资料来源: UN Comtrade, 中银国际证券

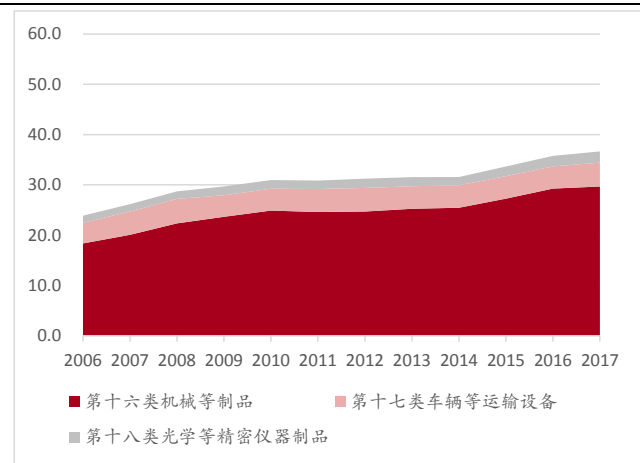
从产业及贸易类型方面来看。在一般贸易中, 纺织服装品(包括鞋帽等制品)和机械产品出口比重相对较高。2017 年在一般贸易品中, 纺织服装品和机械产品占比分别为 19.2%和 29.7%。纺织服装品占比呈现下降趋势, 由 2006 年的 26.1%下降到 2017 年的 19.2%; 机械产品占比呈现上升趋势, 由 2006 年的 18.3%上升到 2017 年的 29.7%。在一般贸易结构中, 我们看到, 技术含量相对较高的车辆等运输设备和光学等精密仪器制品的比例虽然呈现上升的趋势, 但增速和占比并不高。

图表 3. 一般贸易主要出口商品比重 (1)



资料来源: 万得, 中银国际证券

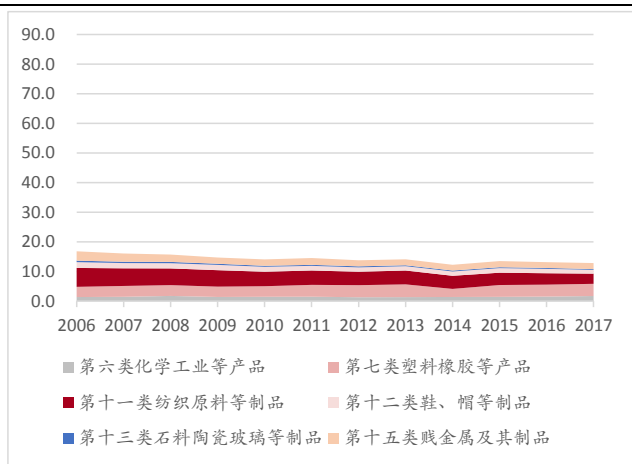
图表 4. 一般贸易主要出口商品比重 (2)



资料来源: 万得, 中银国际证券

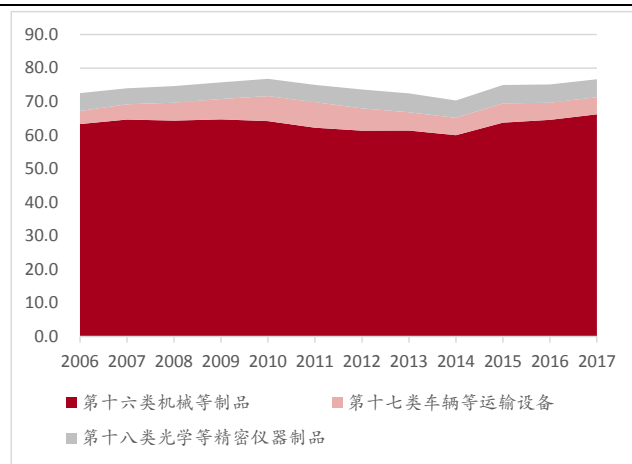
在加工贸易品中, 占比最高的机械等制品, 从 2006 年至 2017 年, 占加工贸易品的 60%以上。纺织服装等行业在加工贸易中的比重自 2006 年以来已经下降至 10%。我国加工贸易的主要品种已经由纺织服装等低技术含量产品, 转向机械设备等有一定技术要求的行业。

图表 5. 加工贸易主要出口商品比重 (1)



资料来源：万得，中银国际证券

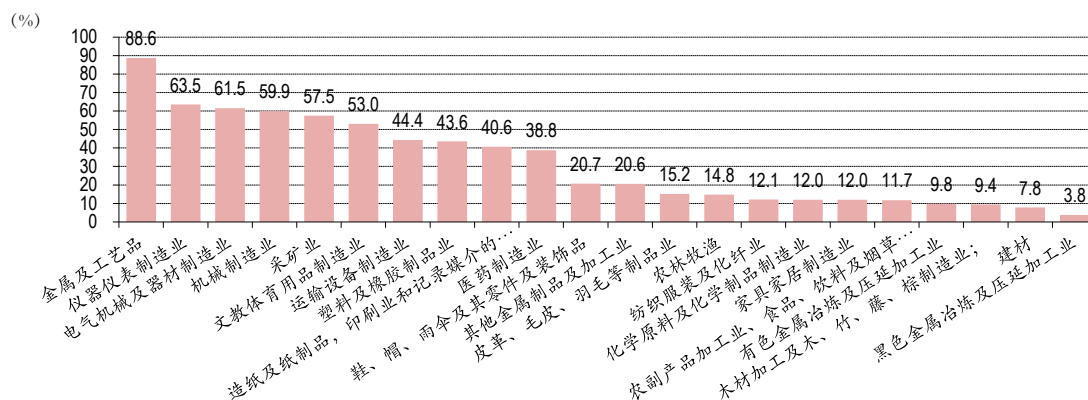
图表 6. 加工贸易主要出口商品比重 (2)



资料来源：万得，中银国际证券

从行业内角度分析一般贸易和加工贸易的比例，可以看出目前加工贸易向仪器仪表制造业、电气机械及器材制造业、机械制造业等行业转移，这一变化也与我国目前产业转移与产业升级的大趋势相符合。

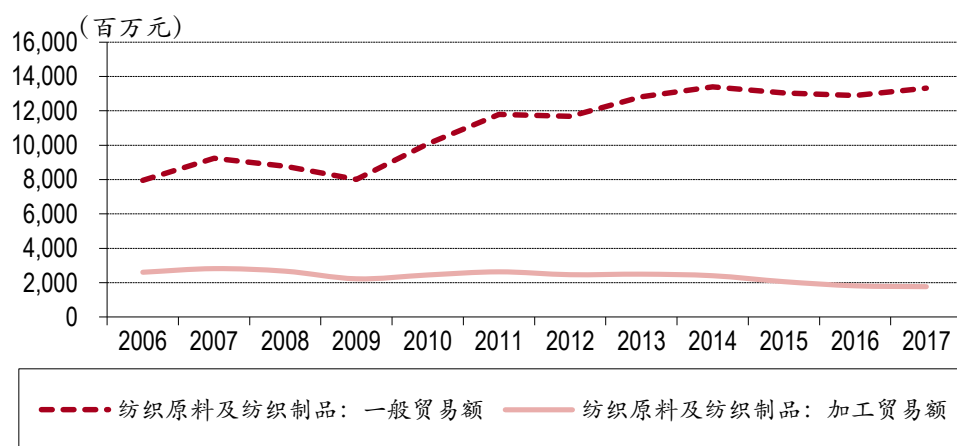
图表 7. 2017 年各行业加工贸易占比



资料来源：中国贸易外经统计年鉴，中银国际证券

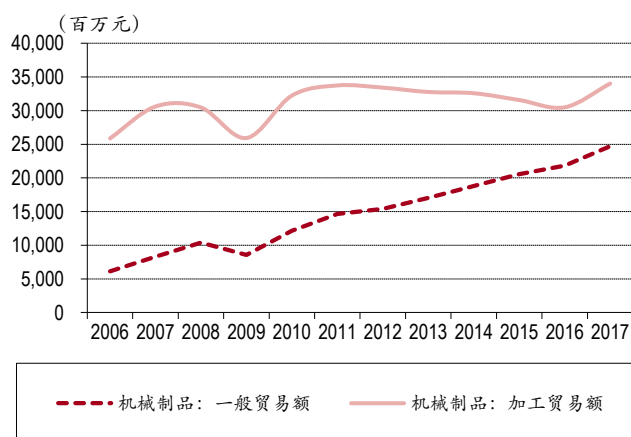
低端加工贸易向中高端加工贸易转移，中高端产业资产也在不断进行产业升级。具体看纺织服装、机械制造业和精密仪器制造业三个行业。纺织服装行业目前以一般贸易为主，加工贸易额以及加工贸易比重均有所下降。纺织服装业加工业的技术含量相对较低，随着我国技术的发展以及劳动力素质和劳动生产效率的提高，劳动力逐步向其他行业转移，例如机械制造业。机械制造业无论是在出口总量还是在加工贸易的比重中，目前都占据着重要的位置。目前机械行业加工贸易额相对稳定，一般贸易额不断上升。精密仪器制造业仍有待发展，出口比重现在相对较小，但一般贸易出口额不断上升。

图表 8. 纺织品一般贸易与加工贸易出口额



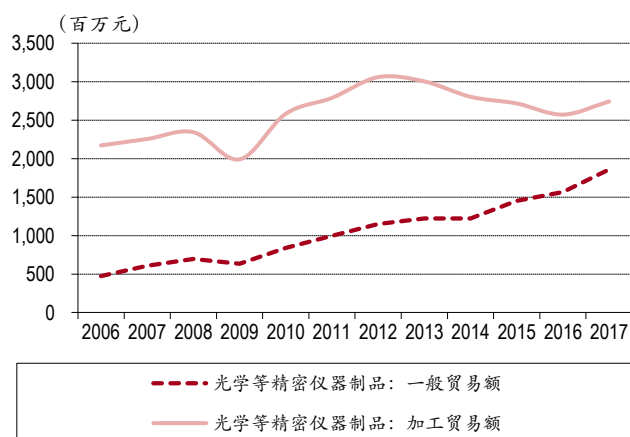
资料来源：中国贸易外经统计年鉴，中银国际证券

图表 9. 机械产品一般贸易与加工贸易出口额



资料来源：万得，中银国际证券

图表 10. 精密仪器一般贸易与加工贸易出口额



资料来源：万得，中银国际证券

1.2 从贸易伙伴结构看

贸易伙伴的变化也可以从侧面反映我国产业在全球产业链的变化。2001年，我国刚刚加入WTO，我国主要的出口贸易伙伴为发达经济体，这与我国当时以加工贸易为主，经济依赖于出口的发展阶段有着重要的关系。2001年，我国前十的主要出口经济体分别是美国、中国香港、日本、韩国、德国、荷兰、英国、新加坡、中国台湾以及意大利。前十经济体总出口额占我国出口额的74%。而2018年，我国前十主要出口经济体，已不完全是发达经济体。其中，越南和印度分别上升至第5位和第7位。越南和印度两国凭借人力成本优势，吸引了国际资本投资，加工产业也逐步由中国向两国转移。但两国由于产业链尚不完善，对我国产业链依赖相对较高。从2001年到2018年，我国的出口集中度也在不断下降，对发达国家出口比重由2001年的74%下降至2018年的58.4%。前二十主要出口国家中，发展中经济体数量逐步增多。

美国不再是中国最大的贸易伙伴，2004年欧盟超过美国成为我国最大贸易伙伴。而我国对越南等发展中国家的出口比重也不断的上升。

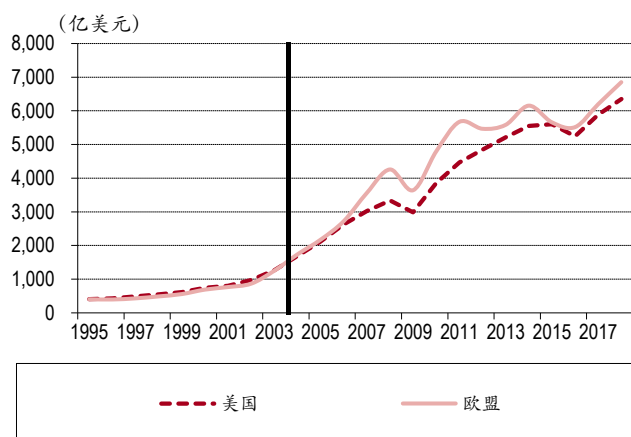
图表 11. 中国出口前 10 名贸易伙伴 (亿美元)

2001 年				2007 年				2018 年			
排位	经济体	出口额	比重	排位	经济体	出口额	比重	排位	经济体	出口额	比重
	世界	26610	100.0		世界	122006	100.0		世界	249423	100.0
1	美国	5436	20.4	1	美国	23317	19.1	1	美国	47970	19.2
2	中国香港	4654	17.5	2	中国香港	18444	15.1	2	中国香港	30296	12.1
3	日本	4494	16.9	3	日本	10206	8.4	3	日本	14724	5.9
4	韩国	1252	4.7	4	韩国	5643	4.6	4	韩国	10903	4.4
5	德国	975	3.7	5	德国	4874	4.0	5	越南	8402	3.4
6	荷兰	728	2.7	6	荷兰	4142	3.4	6	德国	7791	3.1
7	英国	678	2.5	7	英国	3167	2.6	7	印度	7688	3.1
8	新加坡	579	2.2	8	新加坡	2995	2.5	8	荷兰	7312	2.9
9	中国台湾	500	1.9	9	俄罗斯	2853	2.3	9	英国	5699	2.3
10	意大利	399	1.5	10	印度	2405	2.0	10	新加坡	4982	2.0
总计		19695	74.0	总计		78046	64.0	总计		145766	58.4

资料来源: ITC, 中银国际证券

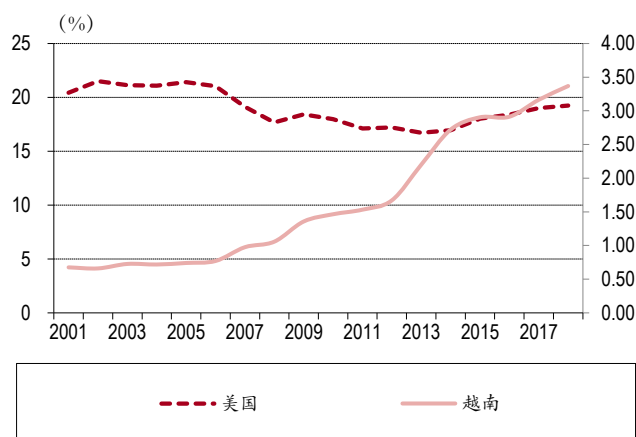
红色字体为发展中经济体

图表 12. 2004 年欧盟超过美国成为中国第一大进出口伙伴



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 13. 中国对越南出口比重不断上升



资料来源: 万得, 中银国际证券

进口地区包含了发达经济体和发展中经济体。与出口不同, 日本是我国最大的进口国。但与出口相似的是进口国家的集中度也由 2001 年的 70.3% 下降至 2018 年的 60%。

图表 14. 中国进口前 10 名贸易伙伴 (亿美元)

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_10902

