

未来出口怎么看？

宏观经济专题

前两个月外贸延续了去年下半年以来的高景气度，出口是未来经济好坏的关键影响因素，下半年出口会如何？本篇报告就此展望分析。

全年至今我国出口何以逆势上扬？去年一季度，疫情首先冲击中国，经济停滞导致出口金额下滑、出口份额减少，机电产品的国际市场一度被瑞典、越南和中国台湾等竞争对手替代。疫情冲击下，唯一表现良好的是带有宅经济属性的信息化软件制品。

去年二季度，中国疫情防控初见成效，率先实现复工复产，海外疫情则加速扩散，海内外供需形势逆转，中国出口一枝独秀。海外防疫物资需求大增，机电、纺织等主要产品或优势产品逐渐收复失地，并替代欧美和印度等国家和地区的国际市场。但由于全球贸易需求的急剧萎缩，中国出口在份额大幅提升的同时，金额增长并不明显。

去年三季度，在美欧日等政府强有力救助政策的刺激下，海外经济逐步复苏，但疫情反复使得这些国家的供给复苏严重滞后于需求复苏。中国乘机收获新订单，进一步占据了欧美市场。在防疫需求、宅经济和地产经济的共同推动下，机电等优势产品出口高增，推升了我国的出口份额。

去年四季度，疫情反复使得海外供给恢复进一步滞后于需求复苏，叠加节日效应，中国出口的优势地位仍旧难以撼动。同时新兴市场开始复苏，拉动除矿产品外的中国出口产出全面复苏，推动出口远超预期。

今年前两个月，海外疫情出现反复，叠加“就地过节”对出口交付前移的影响与超低基数效应，出口再超预期。

未来出口怎么看？决定未来出口的最关键因素仍是海外疫情发展，出口屡超预期的背后，正是海外疫情反复使得海外供给恢复迟迟不及需求复苏。

因此，首先看海外疫情的发展。必须承认，海外疫情的发展仍然存在高度不确定性，未来我国的出口也将存在高度不确定性。我们的分析基于海外疫苗有效性不明显低于预期，进而能够推动发达国家与新兴国家分别于三、四季度经济重启。

其次，看海外需求能否持续高涨。海外经济确有复苏迹象，随着美国新一轮财政刺激政策的通过，海外需求预计稳中有升。考虑到当前海外很大一部分救助金被投入了资本市场，不排除届时全球需求与商品贸易大幅超预期的情况。

再次，看海外供给能否快速恢复。海外制造业根基未受损，正处于库存周期底部，一旦海外疫情得到有效控制，海外供需的缺口有望快速填补。

故问题最终落到了具体产品上，从产品市场份额能够维系观察，综合考虑防疫、地产、宅经济、中间品需求后，我们认为，今年我国的商品出口或将有所回落，但不至于失速回落。预计今年我国出口份额将回落去年增长的1/3至1/2，也就是在14.21-14.52%的范围内。

基于上述预测，结合WTO与IMF此前发布的2021年全球贸易展望，我们估计今年我国出口增速在0.68-3.74%之间。分季度看，一季度出口增速大概率见顶至32.20%，二季度回落至8.02%，下半年起我国出口大概率下滑，三季度下滑至-5%左右，四季度至-15%左右。

如果海外疫情再度出现反复或全球贸易复苏超预期，不排除四季度我国出口增速转正的可能。

风险提示：海外疫情发展超预期、疫苗有效性明显不及预期、今年全球贸易恢复超预期、我国出口份额超预期。

作者

孙彬彬 分析师
SAC执业证书编号：S1110516090003
sunbinbin@tfzq.com

陈宝林 分析师
SAC执业证书编号：S1110519080002
chenbaolin@tfzq.com

廖翊杰 联系人
liaoyijie@tfzq.com

近期报告

- 1 《固定收益：杭叉转债，中国叉车行业龙头 - 申购建议：积极参与》
2021-03-25
- 2 《固定收益：市场能否摆脱纠结困境？-天风总量联席解读》2021-03-24
- 3 《固定收益：洋丰转债，全国磷复肥龙头企业 - 申购建议：积极参与》
2021-03-24

内容目录

1. 2020 年至今中国出口何以逆势上扬?	3
1.1. 哪些产品拉动了中国出口?	3
1.2. 哪些国家和地区拉动了中国出口?	4
1.3. 哪些产品的份额有所提升?	5
1.4. 哪些国家和地区的份额有所变化?	7
1.5. 中国出口何以逆势上扬?	9
2. 如何看待 2021 年的中国出口?	10
2.1. 未来中国出口看什么?	10
2.2. 下半年中国出口会快速回落吗?	12
3. 小结	13

图表目录

图 1: 美国各州的疫苗接种数 (剂)	10
图 2: 各国家和地区的疫苗接种针数 (每百人)	10
图 3: 美国失业率 (%)	10
图 4: 欧洲失业率 (%)	10
图 5: 美国制造业与非制造业 PMI	11
图 6: 美国制造业 PPI 与存货同比 (%)	11
图 7: OECD 领先指数 G7	11
图 8: OECD 领先指数金砖国家	11
图 9: 中国杂项 (家具) 出口同比 (%)	12
图 10: 美国 10 年国债收益率与房地产指数 (%)	12
表 1: 基于海关总署测算的 2020 年上下半年的 HS 产品分类的拉动情况 (%)	3
表 2: 基于海关总署测算的 2021 前两个月同比 2020 年、同比 2019 年的 HS 产品分类的拉动情况 (%)	4
表 3: 基于海关总署测算的 2020 年上下半年的分国家和地区的拉动情况 (%)	4
表 4: 基于海关总署测算的 2021 前两个月同比 2020 年、同比 2019 年的分国家和地区的拉动情况 (%)	5
表 5: 2020 年一季度至三季度分产品出口情况 (%)	6
表 6: 2020 年一季度出口市场份额同比提升、下降前十位的国家或地区	7
表 7: 2020 年二季度出口市场份额同比提升、下降前十位的国家或地区	8
表 8: 2020 年三季度出口市场份额同比提升、下降前十位的国家或地区	9
表 9: 基于份额视角的 2021 年中国出口展望 (万亿美元、%)	12
表 10: 基于全年出口增速 3.74% 的 2021 年中国出口节奏预测 (%)	13
表 11: 基于四季度出口转正的简单 2021 年中国出口节奏预测 (%)	13

前两个月外贸延续了去年下半年以来的高景气度，出口是未来经济好坏的关键影响因素，下半年出口会如何？本篇报告就此展望分析。

1. 2020 年至今中国出口何以逆势上扬？

疫情冲击下，全球贸易衰退明显，2020 年至今中国出口何以逆市上扬？我们分别从我国出口与海外进口两方面进行说明。

首先，基于出口拉动率的视角，哪些产品、哪些国家和地区拉动了我国出口？

1.1. 哪些产品拉动了中国出口？

2020 年上半年，受机电、中间品和耐用制成品等拖累，我国出口增速下滑 6.51%。但随着我国率先从疫情中复工复产，防疫物资（主要在纺织制品中的口罩等）已经对我国上半年的出口形成部分支撑。

2020 年下半年，随着我国生产活动的基本恢复，我国与海外形成了明显的供需错位，在海外宅经济、房地产和抗疫需求的带动下，机电、特殊及未分类（涵盖定制化软件）、杂项（涵盖家装等品类）、纺织和橡胶制品等产品强有力地推动了我国出口，实现了 12.59% 的出口增速。

2021 年前两个月，我国出口同比 2020 年增速 60.59%、同比 2019 年增速 32.70%，低基数效应外，出口本身仍旧保持强势。机电、杂项、中间品与纺织仍是主要拉动项，表明海外宅经济、房地产、制造业复苏与防疫需求仍然旺盛。叠加“就地过节”带来的交付前移效应¹，2021 年前两个月出口的继续强势。

表 1：基于海关总署测算的 2020 年上下半年的 HS 产品分类的拉动情况（%）

时间	2020 年上半年			2020 年下半年			
	产品	份额	增速	拉动率	份额	增速	拉动率
合计			-6.51			12.59	
第一类 动物产品	0.61	-0.19	-0.13	0.52	-0.09	-0.06	
第二类 植物产品	1.12	0.04	0.04	1.02	-0.01	-0.01	
第三类 动植物油	0.06	0.29	0.01	0.05	0.15	0.01	
第四类 食品饮料烟草	1.34	-0.03	-0.04	1.10	-0.02	-0.02	
第五类 矿产品	1.93	-0.17	-0.37	1.07	-0.40	-0.81	
第六类 化学产品	6.05	0.01	0.05	4.76	0.10	0.50	
第七类 塑料橡胶	4.47	-0.04	-0.16	4.68	0.26	1.10	
第八类 皮革箱包	1.00	-0.31	-0.42	1.05	-0.19	-0.28	
第九类 木及制品	0.60	-0.10	-0.06	0.58	0.11	0.07	
第十类 纸及制品	0.99	-0.10	-0.11	0.91	-0.02	-0.02	
第十一类 纺织制品	11.15	0.02	0.21	10.61	0.13	1.36	
第十二类 鞋帽伞及人造品	1.97	-0.27	-0.68	2.11	-0.07	-0.19	
第十三类 陶瓷玻璃及制品	2.01	-0.13	-0.27	2.28	0.16	0.36	
第十四类 珠宝贵金属	0.60	-0.30	-0.24	0.79	0.08	0.07	
第十五类 贱金属及制品	7.19	-0.12	-0.94	6.52	0.05	0.35	
第十六类 机电音像	44.11	-0.05	-1.96	44.62	0.15	6.52	
第十七类 运输设备	4.17	-0.14	-0.65	4.31	0.10	0.45	
第十八类 光学医疗钟表	3.42	-0.00	-0.02	3.23	0.15	0.48	
第十九类 武器弹药	0.01	-0.05	-0.00	0.01	0.60	0.00	
第二十类 杂项制品	6.45	-0.12	-0.79	8.61	0.29	2.21	

¹ <http://www.customs.gov.cn/customs/xwfb34/302425/3564700/index.html>

第二十一类 艺术收藏品	0.02	0.10	0.00	0.03	-0.14	-0.01
第二十二类 特殊及未分类	0.73	0.94	0.33	1.14	1.28	0.72

资料来源：WIND、海关总署、天风证券研究所

表 2：基于海关总署测算的 2021 前两个月同比 2020 年、同比 2019 年的 HS 产品分类的拉动情况（%）

时间	2021 年前两个月		同比 2020		同比 2019	
	份额	增速	拉动率	增速	拉动率	
合计		60.59		32.70		
第一类 动物产品	0.45	0.10	0.07	-0.14	-0.10	
第二类 植物产品	0.91	0.26	0.30	0.22	0.21	
第三类 动植物油	0.06	0.56	0.03	0.87	0.03	
第四类 食品饮料烟草	1.04	0.28	0.37	0.11	0.14	
第五类 矿产品	1.41	-0.13	-0.35	-0.08	-0.17	
第六类 化学产品	5.63	0.61	3.43	0.34	1.89	
第七类 塑料橡胶	4.94	0.88	3.71	0.55	2.34	
第八类 皮革箱包	1.03	0.27	0.36	0.04	0.05	
第九类 木及制品	0.59	0.57	0.34	0.24	0.15	
第十类 纸及制品	0.80	0.38	0.36	0.06	0.06	
第十一类 纺织制品	9.30	0.48	4.87	0.18	1.90	
第十二类 鞋帽伞及人造品	2.40	0.44	1.18	0.14	0.40	
第十三类 陶瓷玻璃及其制品	2.04	0.69	1.33	0.22	0.49	
第十四类 珠宝贵金属	0.75	0.94	0.58	0.39	0.28	
第十五类 贱金属及制品	7.22	0.60	4.32	0.24	1.83	
第十六类 机电音像	44.10	0.61	26.90	0.35	15.10	
第十七类 运输设备	5.04	0.65	3.18	0.43	2.00	
第十八类 光学医疗钟表	3.13	0.52	1.71	0.30	0.97	
第十九类 武器弹药	0.01	1.91	0.01	0.96	0.01	
第二十类 杂项制品	7.76	1.01	6.25	0.53	3.58	
第二十一类 艺术收藏品	0.04	0.56	0.02	3.52	0.04	
第二十二类 特殊及未分类	1.38	2.56	1.59	5.68	1.56	

资料来源：WIND、海关总署、天风证券研究所

1.2. 哪些国家和地区拉动了中国出口？

2020 年上半年，疫情冲击下，除大洋洲外，我国对各国家和地区的出口整体均出现明显下滑，特别是我国出口占比较高的欧美和亚洲市场。

2020 年下半年，我国对全球各国家和地区的出口全面恢复，对欧美出口的增速最高，但综合出口占比考虑，欧美与亚洲地区（主要是新兴国家）都显著拉动了我国出口。

2021 年前两个月，我国对全球各国家和地区的出口仍旧强势，普遍高增速下，亚洲地区超过欧美成为我国的最主要拉动率。

表 3：基于海关总署测算的 2020 年上下半年的分国家和地区的拉动情况（%）

时间	2020 上半年			2020 下半年		
	份额	增速	拉动率	份额	增速	拉动率
国家和地区						
美国	16.19	-11.06	-1.88	18.38	25.71	4.23
北美（除美国）	1.51	-5.53	-0.08	1.71	32.47	0.47
欧洲	20.93	-2.41	-0.48	20.61	17.02	3.38

日本	6.15	-3.20	-0.19	5.04	2.35	0.13
亚洲 (除日本)	42.72	-6.71	-2.87	41.82	8.26	3.59
非洲	4.42	-8.33	-0.38	4.41	9.12	0.42
拉美	5.77	-8.64	-0.51	5.87	5.99	0.37
大洋洲	2.53	4.09	0.09	2.48	17.94	0.42

资料来源: WIND、海关总署、天风证券研究所

表 4: 基于海关总署测算的 2021 前两个月同比 2020 年、同比 2019 年的分国家和地区的拉动情况 (%)

时间	2021 前两个月		同比 2020		同比 2019	
	份额	增速	拉动率	增速	拉动率	
美国	17.18	87.35	12.86	36.01	6.03	
北美 (除美国)	1.55	84.17	1.14	32.05	0.50	
欧洲	21.10	63.48	13.16	32.41	6.86	
日本	5.37	47.86	2.79	11.81	0.75	
亚洲 (除日本)	41.25	50.73	22.30	32.94	13.56	
非洲	4.41	50.85	2.38	29.93	1.35	
拉美	6.65	68.62	4.35	48.34	2.88	
大洋洲	2.49	67.67	1.61	39.26	0.93	

资料来源: WIND、海关总署、天风证券研究所

其次, 基于 WTO 季度数据, 我们从进口角度, 计算了我国分产品出口的份额变化, 还比较了各国家和地区整体的份额变化。

1.3. 哪些产品的份额有所提升?

由于 WTO 提供的季度或月度分产品出口数据存在较大误差, 我们尝试汇总我国主要出口国的海关数据进行研究。

最终, 由于产品分类规则不同剔除越南、澳大利亚, 由于数据缺失剔除巴西、墨西哥, 我们选择了美国、中国、欧盟 (包括英国)、日本、印度、香港和韩国作为进口数据的加总部分。从 2018 年起, 上述七个国家或地区的进口加总的全球份额基本稳定在略高于 64% 的水平, 在 2020 年二、三季度略高于 66% 的水平, 对全球贸易有较高的代表性。

将数据拆分到季度, 也更有利于我们观察去年出口的变化:

一季度, 我国出口产品多数份额下降, 整体出口表现低迷, 份额同比下滑 0.89%, 同比下降 13.60%。

即使少部分产品 (如机电、橡胶等产品) 的份额有所提升, 其出口金额同比也是下降的, 只是这些产品是我国的优势出口产品, 在全球贸易低迷的时候下降幅度小于其他国家的降幅, 所以表现为了被动的份额提升。

例外是特殊交易品和未分类产品, 其涵盖了定制化的软件等信息化产品, 这部分产品带有宅经济属性, 疫情冲击下行业反倒逆势上行。

二季度, 随着我国疫情防控初见成效, 率先实现复工复产, 在防疫需求与替代效应的驱动下, 我国多数产品的出口份额明显提升, 带动整体份额同比增长 3.59%。

相较于一季度, 二季度最重要的转变是机电、纺织这两类金额占比较高产品的金额和份额的同比大幅转正。特别是代表抗疫需求的纺织产品, 其金额增长明显高于份额增长, 说明在被动的份额替代外, 海外扩张的抗疫需求也是拉动产品出口的重要因素。机电产品的金额增长则低于份额增长, 说明主要还是份额替代在起作用。

固定收益 | 固定收益定期

表 5：2020 年一季度至三季度分产品出口情况 (%)

	2020Q1			2020Q2			2020Q3		
	份额同比	金额同比	金额占比	份额同比	金额同比	金额占比	份额同比	金额同比	金额占比
第 1 类 活动物；动物产品	(1.62)	(19.80)	0.65	(0.83)	(17.91)	0.57	(0.62)	(8.66)	0.52
第 2 类 植物产品	0.04	3.27	1.22	(0.04)	5.28	1.05	(0.56)	1.09	0.94
第 3 类 动、植物油、脂、蜡；精制食用油脂	0.41	20.35	0.06	0.59	35.17	0.07	0.17	23.58	0.06
第 4 类 食品；饮料、酒及醋；烟草及制品	(0.11)	(6.33)	1.39	0.42	(0.46)	1.30	(0.34)	1.46	1.14
第 5 类 矿产品	0.55	3.24	2.70	0.37	(36.25)	1.33	(0.63)	(43.37)	0.99
第 6 类 化学工业及其相关工业的产品	(1.79)	(5.63)	6.34	0.87	7.00	5.83	(0.08)	2.84	4.74
第 7 类 塑料及其制品；橡胶及其制品	2.46	(9.16)	4.51	4.37	1.16	4.44	4.69	20.15	4.66
第 8 类 革、毛皮及制品；箱包；肠线制品	(0.09)	(18.85)	1.14	(0.26)	(39.63)	0.89	(3.85)	(23.47)	1.00
第 9 类 木及制品；木炭；软木；编结品	(0.67)	(14.33)	0.60	1.79	(5.66)	0.60	0.29	6.81	0.58
第 10 类 纤维素浆；废纸；纸、纸板及其制品	(4.76)	(13.45)	1.02	1.61	(7.68)	0.97	0.19	(4.98)	0.95
第 11 类 纺织原料及纺织制品	(2.87)	(17.97)	9.35	15.18	18.77	12.53	8.53	17.15	12.22
第 12 类 鞋帽伞等；羽毛品；人造花；人发品	3.75	(20.02)	2.32	(3.84)	(33.13)	1.70	(2.74)	(13.27)	2.11
第 13 类 矿物材料制品；陶瓷品；玻璃及制品	(0.16)	(18.69)	1.99	7.61	(7.23)	2.03	7.06	12.33	2.20
第 14 类 珠宝、贵金属及制品；仿首饰；硬币	(0.48)	(32.65)	0.59	(1.47)	(28.25)	0.61	(1.81)	(9.45)	0.66
第 15 类 贱金属及其制品	(1.37)	(15.08)	7.52	3.85	(9.68)	6.93	0.18	(2.85)	6.35
第 16 类 机电、音像设备及其零件、附件	3.64	(13.34)	44.13	4.56	3.61	44.10	2.73	11.49	43.68
第 17 类 车辆、航空器、船舶及运输设备	1.69	(12.93)	4.58	5.62	(15.34)	3.86	1.09	4.38	4.14
第 18 类 光学、医疗等仪器；钟表；乐器	(1.37)	(11.76)	3.31	5.03	9.75	3.51	2.35	12.46	3.33
第 19 类 武器、弹药及其零件、附件	(0.48)	(25.06)	0.00	0.25	11.08	0.01	0.43	44.43	0.01
第 20 类 杂项制品	(7.38)	(20.85)	5.96	13.46	(4.01)	6.83	12.34	19.33	8.75
第 21 类 艺术品、收藏品及古物	0.25	94.23	0.03	0.05	(27.24)	0.02	(0.08)	(23.05)	0.02
第 22 类 特殊交易品及未分类商品	20.80	69.61	0.59	47.03	110.15	0.84	52.71	109.11	0.96

资料来源：各国海关与统计局、天风证券研究所

注：份额同比指产品出口份额的同比变化，金额同比指产出出口金额的同比变化，金额占比指产品占当季中国出口总额的比例。

其他产品方面，二季度市场份额提升的产品较一季度明显增多，特别是与化工、塑料、橡胶制品、光学、医疗器械等与防疫物资相关的产品，但仍有较多产品的金额增长不及份额增长。还有部分产品，比如矿产品、鞋帽箱包等，在全球贸易受阻的情况下，金额同比大幅下降，使得市场份额同比波动较大。

三季度，在抗疫需求与替代效应延续的同时，需求扩张成为推动出口的又一动力，中国整体出口份额持续良好表现，同比提升 1.93%。

相较于二季度，中国整体出口份额的增长虽有所回落，但大多数产品都表现除了明显的份额同比提升高于金额提升的情况，实现了明显的主动份额提升，特别是在与“宅经济”相关的机电、瓷器、杂项家具方面。防疫物资相关产品的金融同比增幅仍较大，但份额同比增幅已有所回落。

这说明三季度全球贸易已经开始缓慢走出疫情影响，各国家或地区正逐步复工复产（尽管复工复产的进程相对于中国较慢），此时中国出口之所以仍能保持韧性，主要是把握了海外需求回暖的情况下，“宅经济”推动下的需求扩张。

综上所述，防疫物资相关产品的份额提升贯穿去年全年，但使得中国出口保持韧性的最关键因素仍是机电等优势产品在需求扩张推动下主动增长。此外，宅经济下信息化产品出口也有助力。另一方面，疫情冲击下，全球产业链受损也使得我国的中间品出口明显下滑，对全年出口形成拖累。

相较于纺织等国际竞争激烈、生产逐渐向外转移的产品，机电等产品在我国拥有完整的产业链优势，订单生产具有较高的粘性，不容易丢失提升的市场份额，有利于我国出口保持韧性。

1.4. 哪些国家和地区的份额有所变化？

根据 WTO 数据，我们计算了 2020 年前三季度不同国家和地区的出口份额。结果如下：

一季度，出口份额明显下降的国家或地区主要是中国、沙特与俄罗斯，均为出口金额减少导致的份额下降。

中国出口份额的降低主要受疫情影响，沙特与俄罗斯出口份额降低的原因则主要是去年年初“石油价格战”导致的油价急跌的拖累。中国、沙特与俄罗斯均是出口金额的同比降幅明显超过份额降幅，说明是出口下滑导致的市场份额降低。

出口份额明显提高的国家或地区则主要是欧盟、美国、瑞士、越南和中国台湾。

欧盟和美国的出口份额提升最快，但金额却是负增长，说明份额提升只是降幅低于全球贸易的被动表现。

反观瑞士、越南和中国台湾，这些国家出口金额的增长明显高于份额增长，说明出口份额的提升是由出口繁荣主动推动的。而且瑞典、越南和中国台湾的优势产业正是机电、纺织等与中国出口有着较大竞争关系的产业，在一季度中国出口受阻的情况下，对中国机电出口的份额可能有所替代。

表 6：2020 年一季度出口市场份额同比提升、下降前十位的国家或地区

份额同比提升前十	份额同比	金额同比	份额同比下降前十	份额同比	金额同比
单位	(%)	(%)	单位	(%)	(%)
欧洲联盟	0.47	(5.14)	以色列	(0.06)	(20.68)
美国	0.33	(3.01)	挪威	(0.07)	(16.38)
瑞士	0.23	6.99	委内瑞拉	(0.08)	(58.53)
越南	0.20	7.73	英国	(0.11)	(10.30)
墨西哥	0.17	0.40	中国香港	(0.11)	(10.28)
中国台湾	0.17	2.91	伊朗	(0.12)	(33.24)
韩国	0.14	(1.83)	印度	(0.13)	(12.77)

加拿大	0.12	(1.80)	俄罗斯联邦	(0.16)	(13.03)
泰国	0.11	0.90	沙特阿拉伯	(0.27)	(24.27)
日本	0.09	(4.35)	中国	(0.89)	(13.41)

资料来源：WTO、天风证券研究所

二季度，出口份额提升的国家或地区主要是中国、中国香港、中国台湾、瑞士和越南。

二季度中国的份额同比与金额同比均为正，但出口金额增长明显低于份额增长，也说明中国出口份额的提升主要还是全球贸易萎缩下的被动提升，也就是供给替代的结果。除香港外，其他份额增长的国家出口金额均负增长，均是份额被动提升的结果。

出口份额明显下降的是欧盟、北（南）美和印度等受疫情冲击严重、且本身市场份额较大的国家或地区，沙特与俄罗斯的出口份额仍受石油价格战拖累。

具体来看，欧盟、北美在防疫物资相关产品方面的需求较大，而在机电等产品与中国有竞争关系，随着中国逐渐复工复产，以及欧美经济生产的骤停，二季度欧美的出口份额迅速被中国替代。印度出口主要集中在化工、纺织和农产品，其中纺织产品受中国出口替代的影响较大，海关总署也确认了海外纺织订单从印度转移至中国的情况²，但化工与农产品的出口萎缩则与中国的关系不大。

去年二季度，随着中国生产的逐步恢复、以及中外供给的错位，中国出口对欧美和印度等国家或地区形成了明显的份额替代，且形式主要为纺织、机电等产品供给替代效应。而在化工、农产品等方面，中国对海外国家或地区的替代并不明显。

表 7：2020 年二季度出口市场份额同比提升、下降前十位的国家或地区

份额同比提升前十	份额同比	金额同比	份额同比下降前十	份额同比	金额同比
单位	(%)	(%)	单位	(%)	(%)
中国	3.59	0.14	尼日利亚	(0.15)	(58.96)
中国香港	0.82	2.06	科威特	(0.19)	(62.73)
中国台湾	0.41	(2.66)	伊朗	(0.19)	(61.31)
瑞士	0.37	(3.39)	俄罗斯联邦	(0.25)	(30.55)
越南	0.25	(6.79)	印度	(0.33)	(36.68)
巴西	0.18	(9.65)	加拿大	(0.37)	(33.08)
澳大利亚	0.12	(14.88)	沙特阿拉伯	(0.46)	(46.80)
新加坡	0.12	(16.82)	墨西哥	(0.52)	(37.51)
智利	0.12	4.15	美国	(0.94)	(29.77)
泰国	0.10	(15.24)	欧洲联盟	(1.10)	(24.15)

资料来源：WTO、天风证券研究所

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_18761

