

中国出口框架拆解与下半年展望

出口专题研究系列之一

证券研究报告

2021年06月28日

● 核心结论

回顾2020年，两大因素推动我国出口超预期高增长。一方面是受益于疫情的防疫物资需求大幅提升。2020年我国纺织纱线相关制品和医疗器械出口分别同比增长29.2%和40.5%。另一方面是得益于快速复工复产，以及产业链的竞争力，中国出口份额提升，货物贸易第一大国地位进一步巩固。2020Q4我国出口的市场份额为15.96%，较2019Q4上升了1.93个百分点。2020Q2在海外疫情最严重的时候，我国出口份额创下16.66%的历史最高纪录。

当下市场更关注的是中国出口高增长的持续性。本篇报告我们创新地拆解了中国出口框架，构建了四大板块进行分析与预测。我国贸易商品HS分类共有22类99章，我们结合三个维度（每一个大类商品的全球出口金额同比、中国占全球出口份额、中国出口金额同比）将全部贸易商品进一步筛选划分为四大板块：1) 份额受益于疫情板块，是我国出口商品中占比最高的，也是决定我国去年出口高增长的关键因素，体现了我国稳定的生产能力和供应链在疫情时代的优势。去年增长6.3%，全年增速仅次于防疫物资板块，但占到我国出口金额的44.6%。2) 需求受益于疫情板块，是我国出口的另一大增长点，去年增长5.8%，占我国出口金额的28.5%。3) 防疫物资是我国去年出口增速最快的板块（+8.8%），但占比较小（14.7%）。4) 受损于疫情板块去年同比下降11.8%，在我国出口金额中只占到12.2%，因此去年并没有对我国出口增速造成明显拖累。

今年下半年我国出口会面临一定的压力。通过对出口商品四个板块的拆分测算，我国2021年出口有望同比增长16.8%，Q1-Q4分别同比增长48.8%、21.7%、5.7%、2.5%。从同比增速来看，受损于疫情（+49.1%）> 份额受益于疫情（+19.6%）> 需求受益于疫情（+6.2%）> 防疫物资（+1.7%）。从占我国总出口的比重及其变化来看，份额受益（45.7%，+1.1pct）> 需求受益（26.0%，-2.6pct）> 受损于疫情（15.6%，+3.4pct）> 防疫物资（12.8%，-1.9pct）。分季度来看，受损于疫情板块是2021年增长的主要贡献项，增速逐季抬高。防疫物资Q2开始增速转负。份额受益和需求受益两个板块的增速逐渐回落，Q4都面临同比下滑压力。但由于全球外需的恢复，份额受益板块的表现会好于需求受益板块。

我国在全球的市场份额提升幅度小于去年，出口优势依然保持。在国际贸易中心ITC口径下，我们判断2021年全球商品出口金额同比增长8%，中国在世界出口份额将从2020年的15%进一步提高到16.2%，提升了1.2个百分点（去年上升了1.7个百分点）。

风险提示：疫情变异风险；经济运行风险。

分析师



雒雅梅 S0800518080002



luoyamei@research.xbmail.com.cn

联系人



陶冷



15000831636



taoling@research.xbmail.com.cn

相关研究

索引

内容目录

一、2020年中国出口回顾	4
1、两大因素推动我国出口2020年超预期高速增长	4
2、2020年中国出口份额提高，是替代了哪些国家？	5
3、目前全球供需格局恢复情况如何？	7
二、中国出口框架四因子拆解与分析	11
三、2021年下半年出口展望	14
1、防疫物资	14
2、受损于疫情板块	15
3、份额受益于疫情板块	16
4、需求受益于疫情板块	16
四、核心结论	17
五、风险提示	19

图表目录

图 1：中国进出口年度金额与同比增速	4
图 2：我国进出口贸易从2020年6月开始恢复同比正增长	4
图 3：中国防疫物资出口同比大幅增长	4
图 4：主要国家出口占全球出口份额	5
图 5：主要国家出口份额的比较	5
图 6：主要国家出口份额2020年每季度较2019年同期的变化（%）	6
图 7：2020年1月-2021年5月亚洲主要国家出口当月同比增速（%）	7
图 8：全球制造业 PMI 指数追踪（绿色代表 PMI>50，红色代表 PMI<50，黄色代表数据中的最高值）	7
图 9：全球服务业 PMI 指数追踪（绿色代表 PMI>50，红色代表 PMI<50，黄色代表数据中的最高值）	8
图 10：美欧主要经济体单日新增确诊病例数（七日平均值）	8
图 11：印度和巴西单日新增确诊病例数（七日平均值）	8
图 12：主要经济体疫苗接种率 TOP25	8
图 13：中国向主要国家出口金额占中国总出口金额比重	9
图 14：美国 PMI 指数结构分化	9
图 15：美国制造业产能利用率已经达到疫情前水平	9
图 16：欧元区产能利用率已经恢复到疫情前水平	9
图 17：韩国出口逐渐好转	10

图 18: 韩国向主要国家出口同比增速 (%)	10
图 19: 中国和韩国在集成电路和电子元件领域的出口份额	10
图 20: 韩国在竞争领域的出口恢复势头强劲	10
图 21: 东南亚国家单日新增确诊病例 (7 日移动平均)	11
图 22: 印度 4 月工业生产指数环比下降 13%	11
图 23: 印度 4 月出口环比下降 11.1%	11
图 24: 越南 4-5 月出口弱于 3 月	11
图 25: 四大类商品出口金额占我国出口金额的比重 (%)	14
图 26: 我国出口商品四大类出口金额当月同比增速 (%)	14
图 27: 全球四大类商品出口金额同比增速 (%)	14
图 28: 我国四大类商品出口金额占全球的市场份额 (%)	14
图 29: 全球疫情高峰期已过	15
图 30: 预计防疫物资 2021 年将会同比增长 1.7%	15
图 31: 预计受损于疫情板块 2021 年增长 49.1%	15
图 32: 预计受损于疫情 2021 年出口金额占我国总出口的 15.6%	15
图 33: 全球定期航班售出的座位数量较疫情前变动	16
图 34: 2020 年份额受益板块全球出口同比下滑 8.4%	16
图 35: 预计份额受益于疫情板块 21 年出口金额同比增长 19.6%	16
图 36: 2020 年需求受益板块全球出口同比增长 3.8%	17
图 37: 预计我国受益于疫情板块 21 年出口同比增长 6.2%	17
图 38: 中国分项商品出口金额占世界各分项商品总出口的比重	17
图 39: 我国四大板块商品出口金额同比增速预测 (% , 季度, 虚线为预测值)	18
图 40: 我国四大板块商品出口金额占中国总出口的比重 (% , 季度, 虚线框内为预测值)	18
图 41: 全球四大板块商品出口金额同比增速 (%)	19
图 42: 我国四大板块商品在世界的出口份额 (%)	19
表 1: 2019 年主要国家分项商品出口占世界比重	6
表 2: 国际贸易商品的出口表现	11
表 3: 我国贸易商品四大板块划分	12

一、2020年中国出口回顾

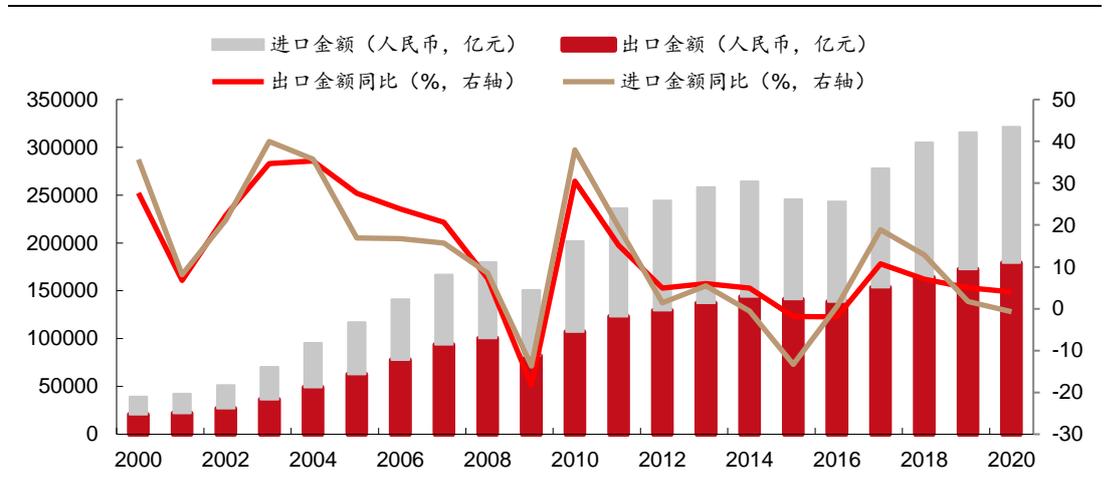
1、两大因素推动我国出口2020年超预期高增长

2020年，我国货物贸易进出口总值32万亿元人民币，增长1.9%。其中，出口17.9万亿元，增长4%；进口14.2万亿元，下降0.7%；贸易顺差3.7万亿元，增加27.4%。

一方面是受益于疫情的防疫物资需求大幅提升。2020年我国纺织纱线相关产品出口1538亿美元，同比增长29.2%；医疗器械出口181亿美元，同比增长40.5%。

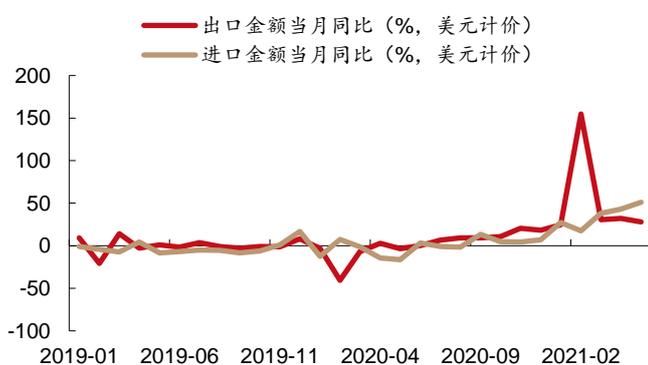
另一方面是得益于快速复工复产，以及产业链的竞争力，中国出口份额提升，货物贸易第一大国地位进一步巩固。根据WTO数据统计，2020年第四季度我国出口占全球的市场份额为15.96%，较2019年同期上升了1.93个百分点。2020年第二季度在海外疫情最严重的时候，我国出口份额创下16.66%的历史最高纪录。

图1：中国进出口年度金额与同比增速



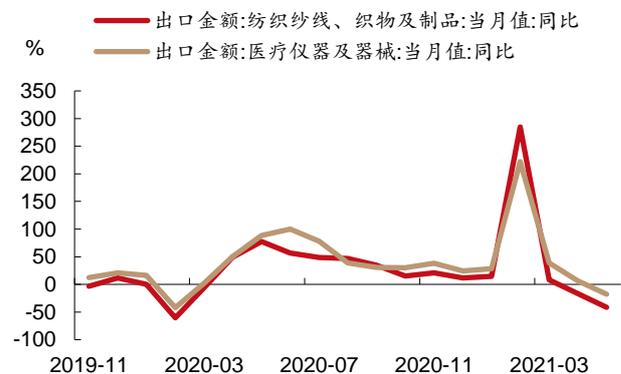
资料来源：WIND，西部证券研发中心

图2：我国进出口贸易从2020年6月开始恢复同比正增长



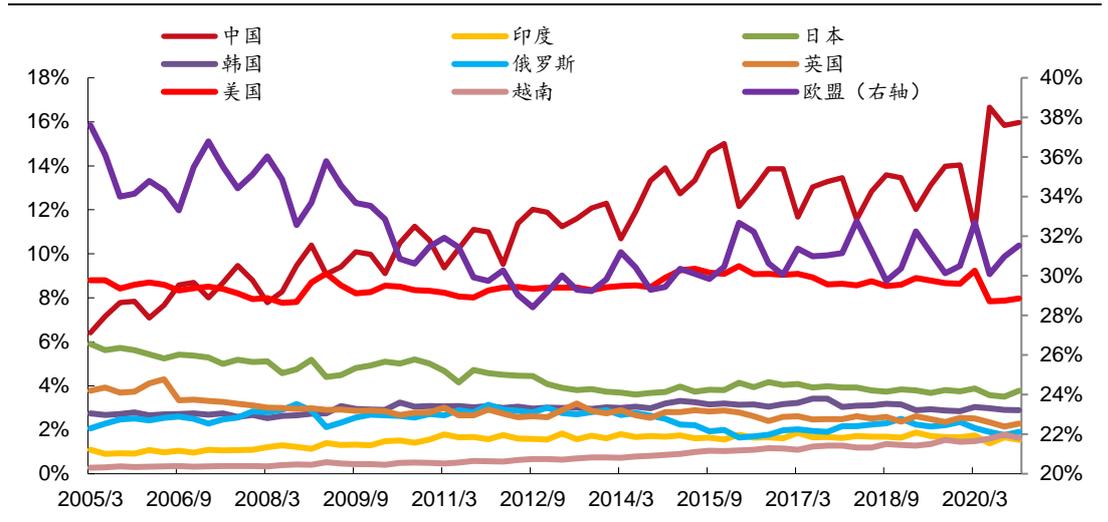
资料来源：WIND，西部证券研发中心

图3：中国防疫物资出口同比大幅增长



资料来源：WIND，西部证券研发中心

图4：主要国家出口占全球出口份额



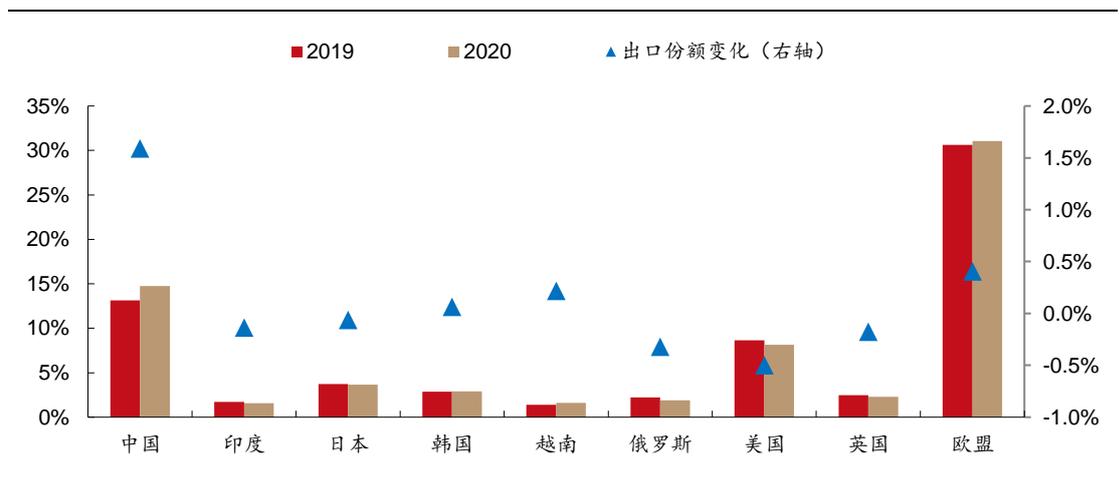
资料来源：WTO，西部证券研发中心

2、2020年中国出口份额提高，是替代了哪些国家？

根据WTO货物贸易口径计算，中国2020年全年出口的市场份额为14.74%，较2019年上升了1.59个百分点。分国家和地区来看，2020年出口份额提升了的国家和地区，除了中国以外，还有欧盟整体(+0.41%)、越南(+0.22%)、韩国(+0.06%)。

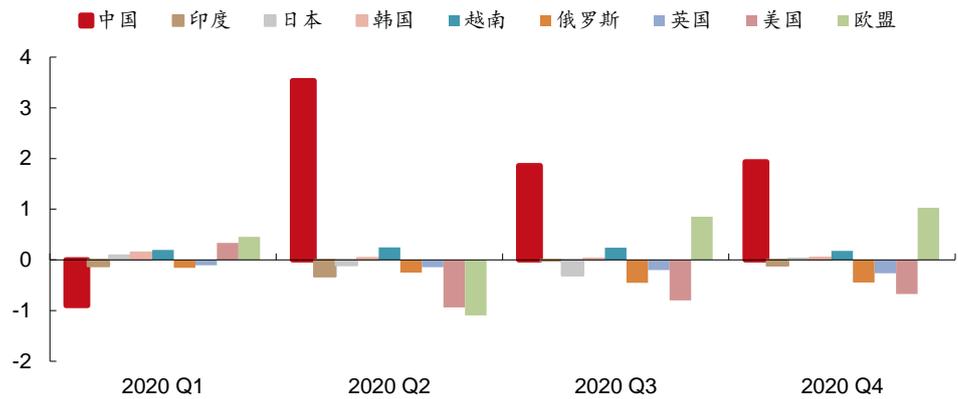
2020年全年出口份额受疫情负面影响最大的国家是美国(-0.50%)、俄罗斯(-0.32%)、英国(-0.18%)、印度(-0.13%)、日本(-0.06%)。其中Q2份额同比下降最严重的是欧盟(-1.09%)和美国(-0.94%)。(括号中为出口份额下降百分点)

图5：主要国家出口份额的比较



资料来源：WTO，西部证券研发中心

图6：主要国家出口份额 2020年每季度较2019年同期的变化（%）



资料来源：WTO，西部证券研发中心

考虑到各国主要出口产品不同，中国的出口优势集中在工业品、钢铁、机械设备、电子产品、机械设备以及纺织服装行业，这些行业中国的出口份额均超过了整体商品份额。

因此2020年中国出口份额提升，从需求端来说，满足的是欧美发达国家；从供给端来说，替代的是印度、日本、韩国、越南等亚洲国家的一部分生产力。

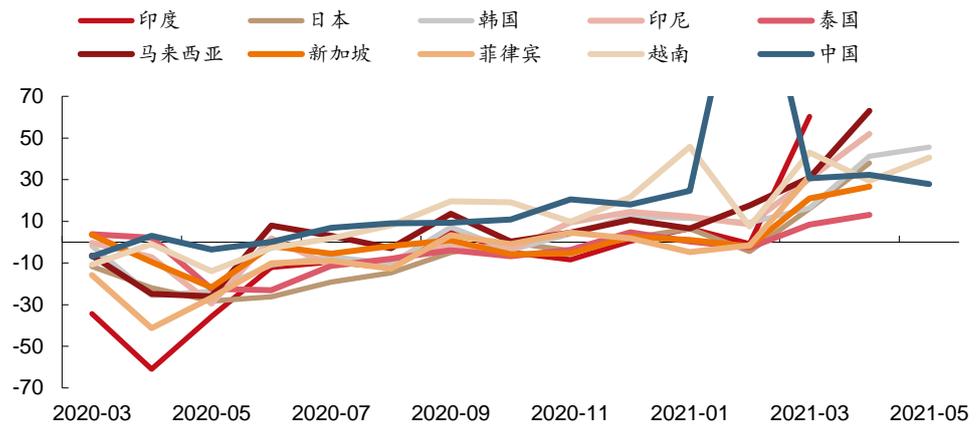
表1：2019年主要国家分项商品出口占世界比重

	中国	印度	日本	韩国	越南	俄罗斯	英国	美国	欧盟
总商品	13.1%	1.7%	3.7%	2.9%	1.4%	2.2%	2.5%	8.6%	30.6%
农产品	4.6%	2.1%	0.7%	0.7%	1.7%	1.9%	1.9%	9.2%	35.9%
食品	4.6%	2.2%	0.5%	0.5%	1.6%	1.6%	2.0%	8.9%	36.3%
燃料和采矿产品	2.6%	1.8%	1.0%	1.8%	0.2%	8.1%	1.9%	7.9%	15.1%
燃料	2.0%	1.9%	0.6%	1.8%	0.2%	9.4%	1.7%	8.4%	12.9%
工业品	18.2%	1.8%	4.8%	3.7%	1.8%	0.7%	2.6%	8.1%	36.3%
钢铁	13.2%	2.9%	6.7%	6.3%	1.2%	4.6%	1.3%	3.2%	36.1%
化学品	7.3%	2.4%	3.6%	3.4%	0.3%	1.0%	3.1%	10.2%	45.8%
制药	2.6%	2.7%	1.0%	0.6%	0.0%	0.1%	4.3%	8.3%	61.3%
机械和运输设备	18.4%	1.0%	6.3%	4.8%	1.8%	0.3%	2.7%	8.3%	34.8%
办公和电信设备	31.7%	0.3%	3.1%	6.7%	4.6%	0.2%	1.0%	7.4%	18.2%
电子数据处理和办公设备	33.3%	0.2%	2.6%	6.0%	4.9%	0.1%	1.4%	8.8%	21.0%
电信设备	42.4%	0.6%	1.0%	1.3%	6.8%	0.3%	1.1%	6.1%	24.1%
集成电路和电子元件	19.6%	0.1%	5.6%	12.8%	2.2%	0.0%	0.5%	7.5%	9.9%
运输设备	5.8%	1.2%	8.6%	4.2%	0.2%	0.3%	3.5%	7.8%	43.4%
汽车产品	3.9%	1.0%	10.1%	4.3%	0.1%	0.3%	3.4%	9.3%	46.6%
纺织品	39.2%	5.6%	2.2%	3.0%	3.0%	0.2%	1.2%	4.4%	21.7%
服装	30.7%	3.5%	0.1%	0.4%	6.3%	0.1%	1.8%	1.2%	27.7%

资料来源：WTO，西部证券研发中心

注：2020年分项商品数据暂未更新。

图7：2020年1月-2021年5月亚洲主要国家出口当月同比增速（%）



资料来源：WIND，西部证券研发中心

3、目前全球供需格局恢复情况如何？

从供给端的环比改善来看，全球制造业处于最近两年来的最快恢复速度，5月全球制造业PMI达到56。欧美发达国家改善速度快于发展中国家，美国、英国、欧元区等国家5月制造业PMI均超过了60，有加速改善的迹象。但印度、巴西、墨西哥等新兴市场国家PMI却低于今年初的水平。

从需求端来看，美国和英国由于接种疫苗速度最快，服务业恢复的速度也遥遥领先，欧元区国家随着疫情好转，经济也在逐步解封。但是相比之下，新兴市场经济体的服务业表现仍然低迷，尤其是印度、巴西、中国台湾，也包括发达国家中的日本，服务业PMI都处于荣枯线以下。

图8：全球制造业PMI指数追踪（绿色代表PMI>50，红色代表PMI<50，黄色代表数据中的最高值）

国家/地区	2020年1月	2020年2月	2020年3月	2020年4月	2020年5月	2020年6月	2020年7月	2020年8月	2020年9月	2020年10月	2020年11月	2020年12月	2021年1月	2021年2月	2021年3月	2021年4月	2021年5月
世界	50.4	47.1	47.3	39.6	42.4	47.9	50.6	51.8	52.4	53.0	53.8	53.8	53.6	53.9	55.0	55.9	56.0
发达国家																	
美国	50.9	50.1	49.1	41.5	43.1	52.6	54.2	56.0	55.4	59.3	57.5	60.5	58.7	60.8	64.7	60.7	61.2
英国	47.0	51.7	47.8	32.6	40.7	50.1	53.3	55.2	54.1	53.7	55.6	57.5	54.1	55.1	58.9	60.9	65.6
欧元区	50.9	49.2	44.5	33.4	39.4	47.4	51.8	51.7	53.7	54.8	53.8	55.2	54.8	57.9	62.5	62.9	63.1
德国	45.3	48.0	45.4	34.5	36.6	45.2	51.0	52.2	56.4	58.2	57.8	58.3	57.1	60.7	66.6	66.2	64.4
法国	51.1	49.8	43.2	31.5	40.6	52.3	52.4	49.8	51.2	51.3	49.6	51.1	51.6	56.1	59.3	58.9	59.4
意大利	48.9	48.7	40.3	31.1	45.4	47.5	51.9	53.1	53.2	53.8	51.5	52.8	55.1	56.9	59.8	60.7	62.3
西班牙	48.5	50.4	45.7	30.8	38.3	49.0	53.5	49.9	50.8	52.5	49.8	51.0	49.3	52.9	56.9	57.2	59.4
荷兰	49.9	52.9	50.5	41.3	40.5	45.2	47.9	52.3	52.5	50.4	54.4	58.2	58.8	59.6	64.7	67.2	69.4
爱尔兰	51.4	51.2	45.1	36.0	39.2	51.0	57.3	52.3	50.0	50.3	52.2	57.2	51.8	52.0	57.1	60.8	64.1
希腊	54.4	56.2	42.5	29.5	41.1	49.4	48.6	49.4	50.0	48.7	42.3	46.9	50.0	49.4	51.8	54.4	58.0
加拿大	51.1	53.2	28.2	23.6	42.1	62.9	65.2	64.6	61.1	55.9	52.4	53.9	55.7	63.1	67.3	59.9	59.8
奥地利	49.2	50.2	45.8	31.6	40.4	46.5	52.8	51.0	51.7	54.0	51.7	53.5	54.2	58.3	63.4	64.7	66.4
日本	48.8	47.8	44.8	41.9	38.4	40.1	45.2	47.2	47.7	48.7	49.0	50.0	49.8	51.4	52.7	53.6	53.0
新兴市场																	
中国	50.0	35.7	52.0	50.8	50.6	50.9	51.1	51.0	51.5	51.4	52.1	51.9	51.3	50.6	51.9	51.1	51.0
中国香港	46.8	33.1	34.9	36.9	43.9	49.6	44.5	44.0	47.7	49.8	50.1	43.5	47.8	50.2	50.5	50.3	52.5
印度	55.3	54.5	51.8	27.4	30.8	47.2	46.0	52.0	56.8	58.9	56.3	56.4	57.7	57.5	55.4	55.5	50.8
印度尼西亚	49.3	51.9	45.3	27.5	35.5	39.1	46.9	50.8	47.2	47.8	50.6	51.3	52.2	50.9	53.2	54.6	55.3
韩国	49.8	48.7	44.2	41.6	41.3	43.4	46.9	48.5	49.8	51.2	52.9	52.9	53.2	55.3	55.3	54.6	53.7
中国台湾	51.8	49.9	50.4	42.2	41.9	46.2	50.6	52.2	55.2	55.1	56.9	59.4	60.2	60.4	60.8	62.4	62.0
巴西	51.0	52.3	48.4	36.0	38.3	51.6	58.2	64.7	64.9	66.7	64.0	61.5	56.5	58.4	52.8	52.3	53.7
墨西哥	49.0	50.3	47.9	35.0	38.3	38.6	40.4	41.3	42.1	43.6	43.7	42.4	43.0	44.2	45.6	48.4	47.6
捷克	45.2	46.5	41.3	35.1	39.6	44.9	47.0	49.1	50.7	51.9	53.9	57.0	57.0	56.5	58.0	58.9	61.8
波兰	46.0	47.1	44.2	29.7	40.7	44.6	49.6	49.4	50.4	51.4	50.9	48.2	48.7	49.3	48.0	47.7	48.6
波兰	47.4	48.2	42.4	31.9	40.6	47.2	52.8	50.6	50.8	50.8	50.8	51.7	51.9	53.4	54.3	53.7	57.2
俄罗斯	47.9	48.2	47.5	31.3	36.2	49.4	48.4	51.1	48.9	46.9	46.3	49.7	50.9	51.5	51.1	50.4	51.9
沙特	54.9	52.5	42.4	44.4	48.1	47.7	50.0	48.8	50.7	51.0	54.7	57.0	57.1	53.9	53.3	55.2	56.4
南非	48.3	48.4	44.5	35.1	32.5	42.5	44.9	45.3	49.4	51.0	50.3	50.2	50.8	50.2	50.3	53.7	53.2
土耳其	51.3	52.4	48.1	33.4	40.9	53.9	56.9	54.3	52.8	53.9	51.4	50.8	54.4	51.7	52.6	50.4	49.3

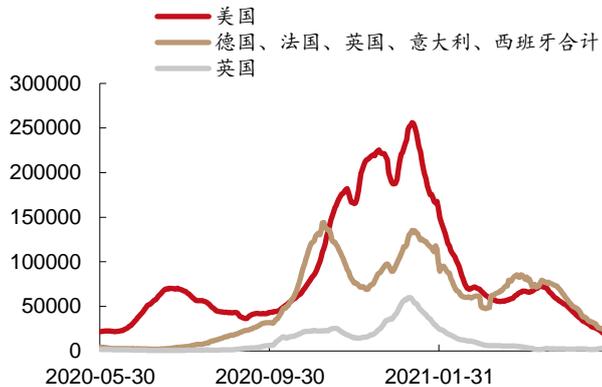
资料来源：WIND，西部证券研发中心

图 9：全球服务业 PMI 指数追踪（绿色代表 PMI>50，红色代表 PMI<50，黄色代表数据中的最高值）

国家/地区	2020年1月	2020年2月	2020年3月	2020年4月	2020年5月	2020年6月	2020年7月	2020年8月	2020年9月	2020年10月	2020年11月	2020年12月	2021年1月	2021年2月	2021年3月	2021年4月	2021年5月
世界	52.7	47.1	36.8	23.7	35.1	48.0	50.6	52.0	52.0	52.9	52.2	51.8	51.6	52.8	54.7	57.0	59.4
发达国家																	
美国	55.5	57.3	52.5	41.8	45.4	57.1	58.1	56.9	57.8	56.6	55.9	57.2	58.7	55.3	63.7	62.7	64.0
英国	53.9	53.2	34.5	13.4	29.0	47.1	56.5	58.8	56.1	51.4	47.6	49.4	39.5	49.5	56.3	61.0	62.9
欧元区	52.5	52.6	26.4	12.0	30.5	48.3	54.7	50.5	48.0	46.9	41.7	46.4	45.4	45.7	49.6	50.5	55.2
德国	54.2	52.5	31.7	16.2	32.6	47.3	55.6	52.5	50.6	49.5	46.0	47.0	46.7	45.7	51.5	49.9	52.8
法国	51.0	52.5	27.4	10.2	31.1	50.7	57.3	51.5	47.5	46.5	38.8	49.1	47.3	45.6	48.2	50.3	56.6
意大利	51.4	52.1	17.4	10.8	28.9	46.4	51.6	47.1	48.8	46.7	39.4	39.7	44.7	48.8	48.6	47.3	53.1
西班牙	52.3	52.1	23.0	7.1	27.9	50.2	51.9	47.7	42.4	41.4	39.5	48.0	41.7	43.1	48.1	54.6	59.4
爱尔兰	56.9	59.9	32.5	13.9	23.4	39.7	51.9	52.4	45.8	48.3	45.4	50.1	36.2	41.2	54.6	57.7	62.1
日本	51.0	46.8	33.8	21.5	26.5	45.0	45.4	45.0	46.9	47.7	47.8	47.7	46.1	46.3	48.3	49.5	46.5
新兴市场																	
中国	53.1	30.1	51.8	52.1	52.3	53.4	53.1	54.3	55.2	55.5	55.7	54.8	51.1	50.8	55.2	54.4	54.3
中国台湾	55.0	40.4	42.3	42.5	45.2	54.0	57.3	59.4	55.6	53.4	53.8	55.0	55.0	52.1	55.2	60.1	49.2
印度	55.0	57.5	49.3	5.4	12.6	33.7	34.2	41.8	49.8	54.1	53.7	52.3	52.8	55.3	54.6	54.0	46.4
巴西	52.7	50.4	34.5	27.4	27.6	35.9	42.5	49.5	50.4	52.3	50.9	51.1	47.0	47.1	44.1	42.9	48.3
俄罗斯	54.1	52.0	37.1	12.2	35.9	47.8	58.5	58.2	53.7	46.9	48.2	48.0	52.7	52.2	55.8	55.2	57.5

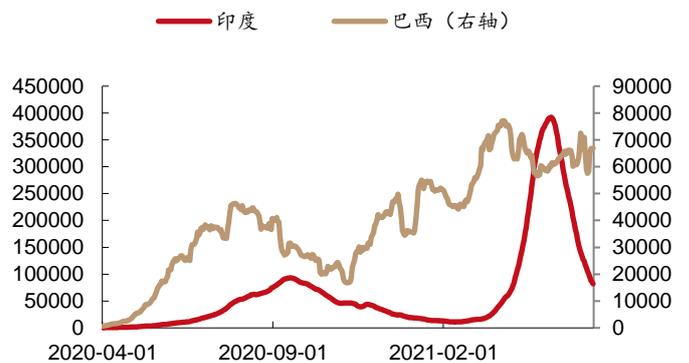
资料来源：WIND，西部证券研发中心

图 10：美欧主要经济体单日新增确诊病例数（七日平均值）



资料来源：WIND，西部证券研发中心

图 11：印度和巴西单日新增确诊病例数（七日平均值）



资料来源：WIND，西部证券研发中心

图 12：主要经济体疫苗接种率 TOP25

■ 目前已接种疫苗按两针计算可供人口比例 (%)

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_20355



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn