

疫情对我国产业链的供需冲击：国际贸易的角度

宏观研究部

蒋冬英

分析师

电话：021_22852639

邮箱：880208@cib.com.cn

鲁政委

兴业银行 首席经济学家

华福证券 首席经济学家

摘要

疫情蔓延导致全球产业链供给与终端需求共同萎缩，据此本文从供给与需求两端观察我国各行业中间品进口依赖度及出口依赖度发现：

第一，“高供给冲击+高需求冲击”的行业主要有：“无线电、电视和通讯设备和装置的制造”，“未另分类的电力机械和装置的制造”，“未另分类的机械和设备的制造”；

第二，“低供给冲击+高需求冲击”的行业主要有：“办公室、会计和计算机机械的制造”，“家具的制造；未另分类的制造业”，“医疗器械、精密仪器和光学仪器、钟表的制造”，“纺织品的制造”，“橡胶和塑料制品的制造”，“木材、木材制品及软木制品的制造，但家具除外；草编物品及编织材料 物品的制造”，“其他运输设备的制造”，“金属制品的制造，但机械设备除外”；

第三，“高供给冲击+低需求冲击”的行业主要有：“纸和纸制品的制造”，“电、煤气和水的供应”，“化学品及化学制品的制造”，“食品及饮料的制造”，“汽车、挂车和半挂车的制造”；

第四，“低供给冲击+低需求冲击”的行业主要有：“渔业”，“其他非金属矿物制品的制造”，“基本金属的制造”。

对于不同行业，疫情带来的机遇与挑战不尽相同，具体表现在：

第一，对于高供给冲击的行业，进口渠道受阻伴随国内巨大市场需求或带来国产化替代机遇；第二，对于高需求冲击的行业如纺织品、家具制造、办公室会计和计算机机械等行业，则面临需求萎缩的挑战；第三，面对未来国内积极财政刺激政策的发力，基建设施投资需求回升的相关产业链，如其他非金属矿物制品的制造、金属制品的制造，目前看来已在国内形成闭环。

关键词：疫情，供需冲击



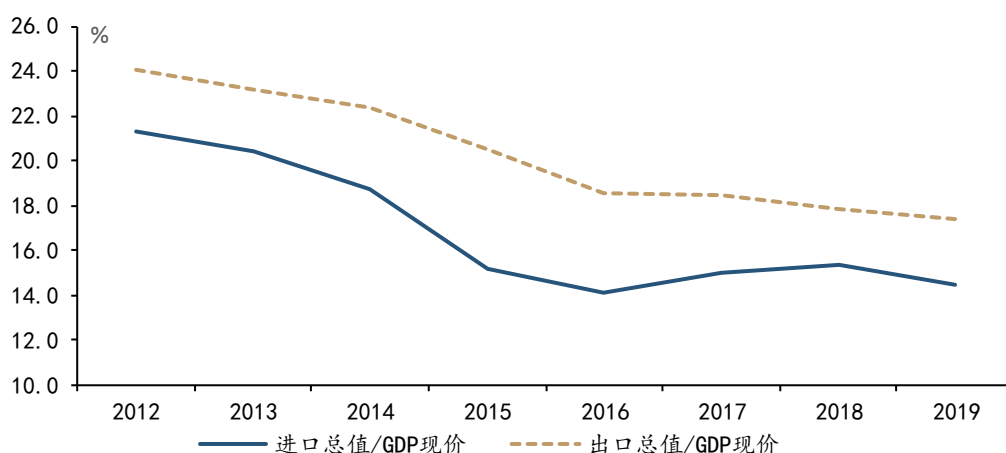
扫描下载兴业研究 APP
获取更多研究成果

日前，海外疫情正从供给及需求两端压缩我国相关产业的发展空间。据此，本文从国内产业供给、需求对海外市场依赖度这两维度，观察我国各行业面临的机遇与挑战。

1、供需两维度观察海外冲击

随着我国经济对外开放程度不断扩大，我国日益深度地参与到了全球价值链分工。数据显示，截止至 2019 年，我国进口占 GDP 比重为 14.5% 而出口占 GDP 比重为 17.4%，参见图表 1。

图表 1 我国进口总值、出口总值与 GDP 现价比重

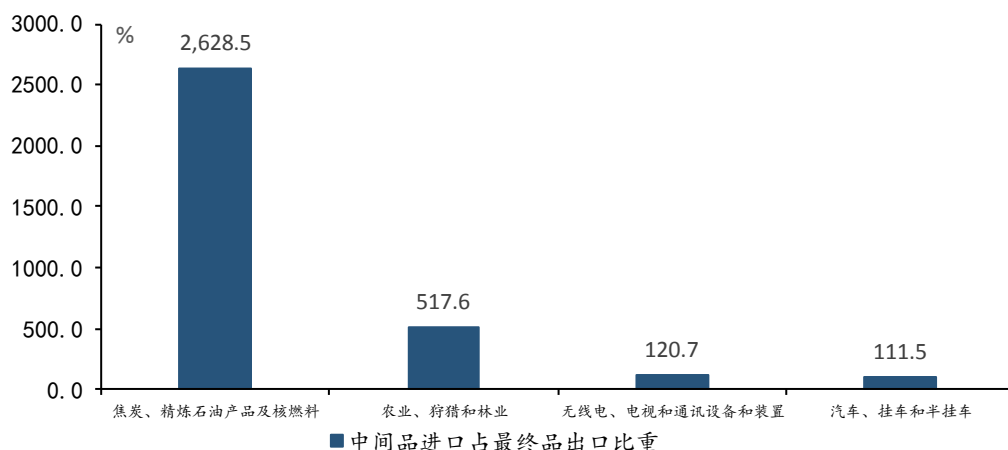


资料来源：WIND，兴业研究

一方面，从供给端看，在垂直化专业分工体系中，我国最终产品生产与出口需要依赖全球零部件进口。据此，本文构建最终产品出口的零部件进口依赖度指标，以衡量该行业对海外产业链的依赖度。具体测算方法为：首先，根据 UN COMTRADE 的 HS4 分位产品进、出口数据，分离出中间产品及最终产品；然后，计算该行业中间产品进口总值与最终产品出口总值的比值。该数值越高，则表明该行业生产及出口对海外的中上游产业链依赖度越高。

计算结果显示，中间品进口占最终产品出口大于 100% 的有“焦炭、精炼石油产品及核燃料的制造”这一行业，其中间产品进口占最终产品出口总值高达 2628.5%；随后为“农业、狩猎和林业”，该行业中间产品进口占其最终产品出口总值为 517.6%；“无线电、电视和通讯设备和装置的制造”，其中间品进口占最终产品出口总值 120.7%；“汽车、挂车和半挂车的制造”，该行业中间品进口占最终产品出口总值为 111.5%。

图表 2 中间品进口占最终品出口大于 100% 的行业

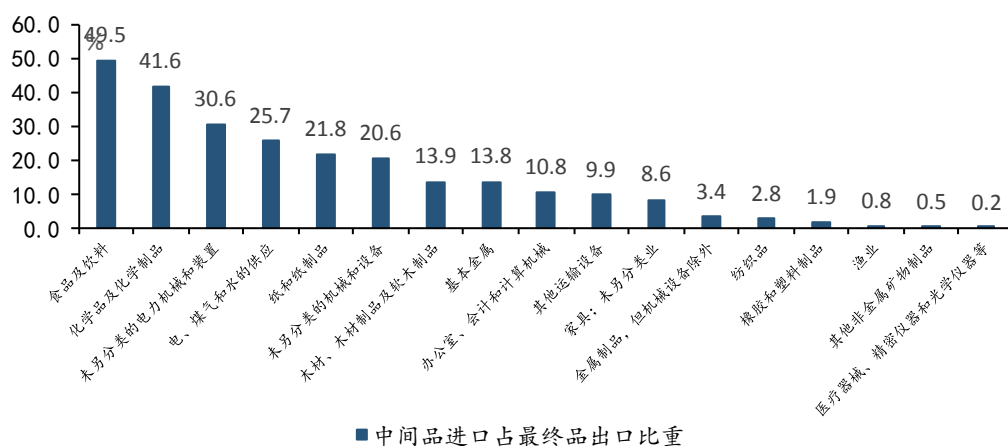


资料来源：作者根据 UN COMTRADE 计算所得，兴业研究

不难理解，“焦炭、精炼石油产品及核燃料的制造”和“农业、狩猎和林业”这两大行业为原材料密集型行业，其主要进口煤炭、原油、大豆等原材料，再加工后有相当部分被用于国内消费，由此其进口总值高而出口总值低，共同决定了中间品进口占最终品出口总值高数值。“无线电、电视和通讯设备和装置”、“汽车、挂车和半挂车的制造”两大行业，因零部件具有单价高、附加值较高的特征，由此导致中间品占最终产品出口总值比重较高。

此外，“食品及饮料的制造”、“化学品及化学制品的制造”、“未分类的电力机械和装置的制造”三个行业，其中间产品进口占最终产品出口总值比重均在 30% 以上。相对而言，“医疗器械、精密仪器和光学仪器、钟表的制造”中间品进口占最终品出口总值比重为 0.2%，“其他非金属矿物制品的制造”中间品进口占最终品出口总值比重仅为 0.5%。其他行业如“纺织品的制造”、“金属制品的制造”、“家具的制造业”。“其他运输设备制造”中间品进口占最终品出口总值比重均低于 10%，参见图表 3。

图表 3 中间品进口占最终品出口小于 100% 的行业

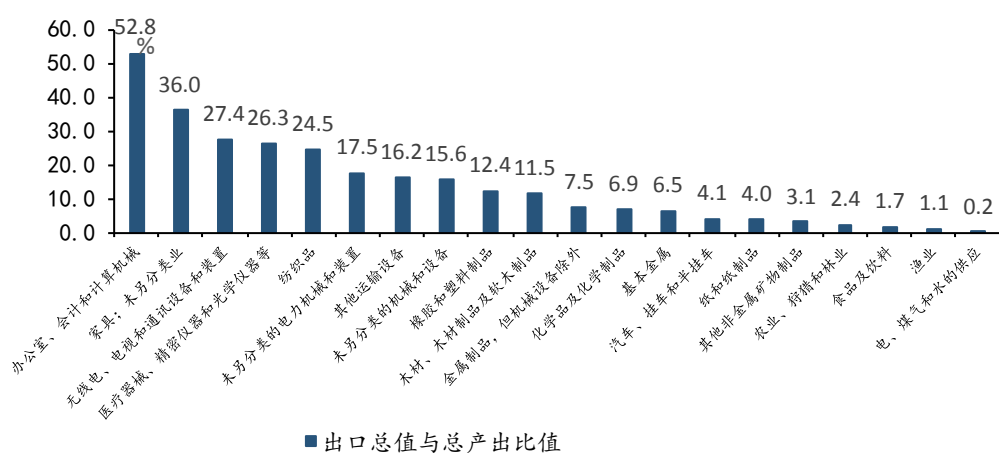


资料来源：作者根据 UN COMTRADE 计算所得，兴业研究

另一方面，从需求端看，我国制造业生产活动同时服务于国内、国外两个市场。在疫情的影响下，海外市场萎缩对高度服务于海外市场的行业影响较为严重。

本文根据国家统计局发布的 2017 年全国投入产出表，计算每一行业出口总值占总产出比重，衡量其对海外市场的依赖度。数据显示，“办公室、会计和计算机机械的制造”出口总值占总产出比重为 52.8%，对外需市场依赖度位居第一；随后依次为“家具的制造、未另分类的制造业”，该行业出口总值占总产出比重为 36.0%；“无线电、电视和通讯设备和装置的制造”出口总值占总产出 27.3%；“医疗器械、精密仪器和光学仪器、钟表的制造”出口总值占该行业总产出为 26.3%，“纺织品的制造”出口总值占总产出为 24.5%，参见图表 4。

图表 4 各行业出口总值与总产出比值

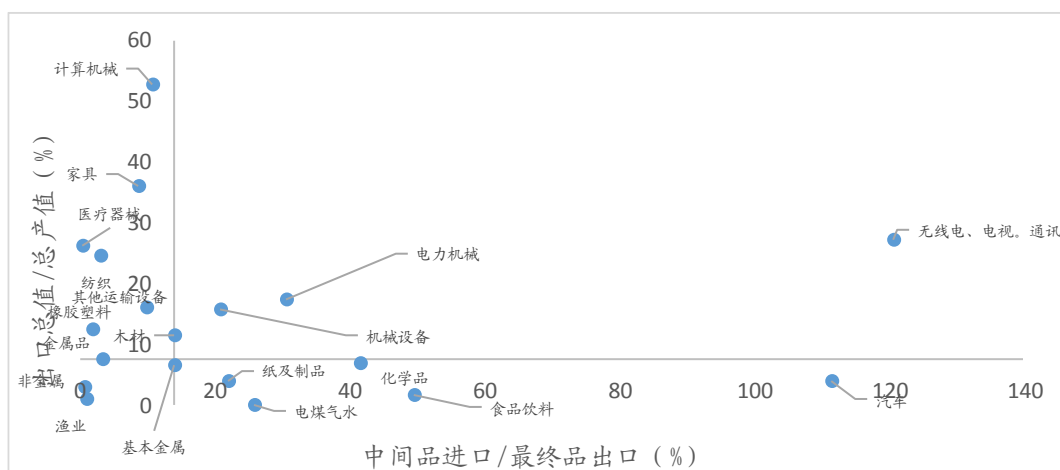


注：本图中出口总值与总产出根据 2017 年年均汇率折算成美元，同时根据 GBT 对应至 ISIC 行业分类

资料来源：作者根据 2017 年投入产出表计算所得，兴业研究

综合供给和需求两侧来看：首先，根据数据分布特征，将分位数低于 0.5 定义低供给和低需求冲击，即当中间品进口占最终品出口比重小于 13.9% 为低供给冲击，而出口总值与总产值比重小于等于 7.5% 为低需求冲击。如图表 5 显示，同时处于高供给与高需求冲击的行业主要有“无线电、电视和通讯设备和装置的制造”，“未另分类的电力机械和装置的制造”，“未另分类的机械和设备的制造”；处于低供给冲击但高需求冲击的行业主要有“办公室、会计和计算机机械的制造”，“家具的制造；未另分类的制造业”，“医疗器械、精密仪器和光学仪器、钟表的制造”，“纺织品的制造”，“橡胶和塑料制品的制造”，“木材、木材制品及软木制品的制造，但家具除外；草编物品及编织材料 物品的制造”，“其他运输设备的制造”，“金属制品的制造，但机械设备除外”；处于高供给冲击但低需求冲击的行业主要有“纸和纸制品的制造”，“电、煤气和水的供应”，“化学品及化学制品的制造”，“食品及饮料的制造”，“汽车、挂车和半挂车的制造”；处于低供给冲击与低需求冲击的行业主要有“渔业”，“其他非金属矿物制品的制造”，“基本金属的制造”。

图表 5 各行业供给及需求冲击



资料来源：作者根据 UNCOMTRADE 中国投入产出表计算所得，兴业研究

2、疫情影响：挑战与机遇并存

疫情在海外蔓延从供需两端挤压我国相关行业发展，对不同的行业形成了不同的挑战与机遇。具体而言：

首先，从高度依赖于海外供给的行业看，主要有**无线电、电视和通讯设备和装置的制造、汽车、挂车和半挂车的制造、未另分类的电力机械和装置的制造**。对于高度依赖于海外产业链供给的行业而言，疫情蔓延或驱使其寻求**进口替代**。进口通道受阻及国内市场需求为构成进口替代的两大因素，当前疫情导致的进口通道受阻已为进口替代创造了条件之一，进一步从国内市场规模看，

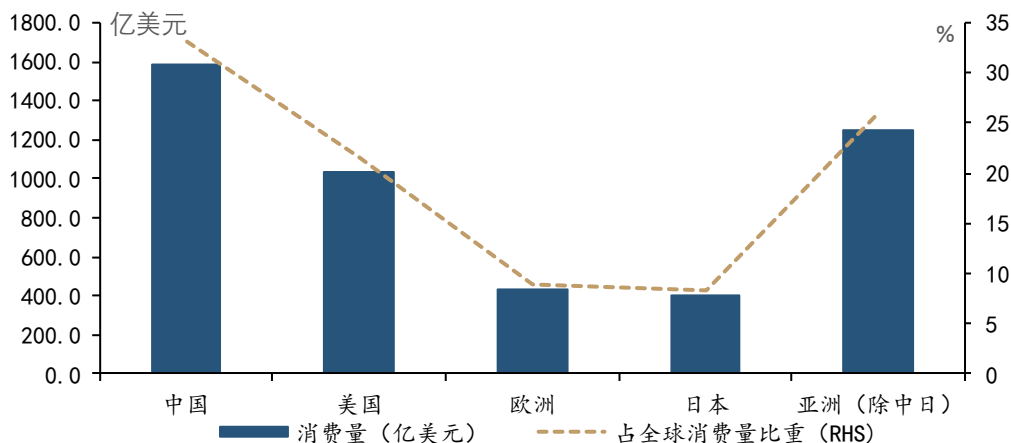
第一，以**半导体芯片**为例，目前可得最新数据显示^①，2019 年中国芯片进口金额高达 3000 亿美元，约占我国全部货物进口总值的 10.8%。进一步从境内销售额看^②，2018 年中国境内半导体芯片销售额高达 1584 亿美元，约占全球消费总值的 33.1%，为全球第一大芯片消费市场，参见图表 6。根据第一财经 4 月 7 日报道^③，作为 5G 手机的核心部件，射频芯片市场大部分被美国和日本的两家公司占据，近期由于疫情升级，加大了这些厂商的停产风险，而在下半年全球 5G 手机就将集中上市，这给国内芯片企业带来了市场替代的机会。

图表 6 全球半导体芯片市场

^① 资料来源：企鹅号-science 锋芒，《2019 年中国进口大量的芯片，大约花费多少钱？自主研发很重要》，<https://cloud.tencent.com/developer/news/589831>

^② 资料来源：南生今世说，2019 年 4 月 28 日，《全球半导体芯片市场：美国占比 21.5%、日本占比 8.4%，那中国呢？》，<https://cj.sina.com.cn/articles/view/6862376589/199078e8d02000pavj>

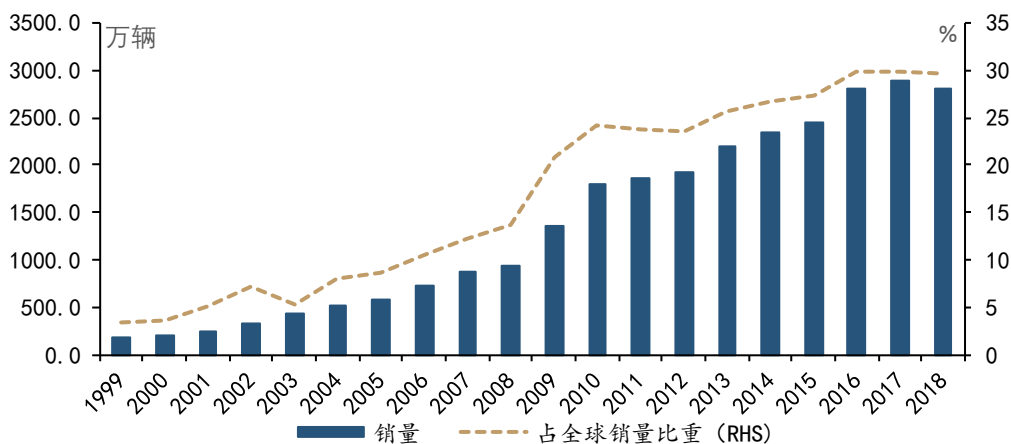
^③ 资料来源：第一财经，2020 年 4 月 7 日，《中国 5G 手机等供应链寻求国产化替代方案》，<https://www.yicai.com/news/100582907.html>



资料来源：南生今世说，兴业研究

第二，以汽车工业为例，汽车工业作为全球化程度最高的产业之一，为全球贸易金额最大的产业。数据显示^④，2018 年全球整车出口金额 98000 亿美元，占全球所有货物出口总额的 5.1%，规模远超成品油、集成电路、手机和计算机等大宗商品。从我国国内市场消费规模看，2009 年以来我国汽车销量连续十年保持全球第一，目前占全球汽车销量的比例接近 30%，参见图表 7。

图表 7 我国汽车销量及在全球市场占比



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_5633

