

出口增速保持韧性，进口增速有所回落

风险评级：低风险

2021年12月份贸易数据点评

2022年1月14日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340120120031
电话：0769-22118627
邮箱：
yinweiqi@dgzq.com.cn

进出口同比增速



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- 事件：**根据海关总署统计，按人民币计价，我国2021年12月出口同比增长17.3%，进口同比增长16%，12月贸易顺差规模为6046.9亿元。按美元计价，我国12月出口同比增长20.9%，进口同比增长19.5%，12月贸易顺差规模为944.6亿美元。
- 12月出口增速小幅上升，继续保持韧性。**按人民币计价，12月出口总值21777.20亿元，同比增长17.3%，对比11月扩大0.7个百分点。需求端方面，12月摩根大通全球制造业PMI、美国ISM制造业PMI、日本制造业PMI以及欧元区制造业PMI分别录得54.2%、58.7%、54.3%和58.0%，景气水平虽有所下降，但仍处于景气区间。12月新变异毒株Omicron导致欧美疫情再次恶化。这一方面，延迟全球供应链的修复，增强我国出口替代逻辑；另一方面，海外疫情反复亦带动我国防疫物资等相关产品的出口。从主要出口类别来看，1-12月，我国出口机电产品累计出口金额同比增长20.4%，其中如汽车（104.6%）、集成电路（23.4%）增速较快；劳动密集型产品如鞋靴（26.2%）、箱包及类似容器（26.1%）表现较为突出。另外，1-12月稀土、钢材和肥料累计出口金额同比增长77.1%、67.9%和61.4%，表现亮眼。
- 12月进口增速有所回落，内需有所放缓。**按人民币计价，12月我国进口总额为15730.4亿元，同比增长16%，对比11月回落10.0个百分点。12月国内制造业PMI录得50.3%，生产指数较上月减少0.6个百分点至51.4%，12月进口指数录得48.2%，较上月上升0.1个百分点，但位于荣枯线下。从主要进口类别来看，前12月铁矿砂、原油、大豆等商品进口量减价扬，煤、天然气进口量价齐升，进口铁矿砂减少3.9%，进口金额上涨39.6%；原油减少5.4%，进口金额上涨34.4%。另外，受国内煤炭保供稳价政策带动，12月煤及褐煤的进口数量及金额较11月环比大幅减少。
- 1-12月对四大贸易伙伴进出口同比小幅下降。**按人民币计价，1-12月我国对欧盟、美国、东盟、日本的出口金额累计同比分别增长23.7%、19.0%、17.7%和8.5%。相较于1-11月的累计同比增速分别减少0.2、0.2、1.2和0.3个百分点。总体来看，1-12月我国对主要经济体的出口保持平稳。以人民币计价，12月贸易顺差规模为6046.9亿元，较上月有所上升，外贸形势向好。
- 总体来看，12月出口增速保持韧性，进口增速有所回落。**内需方面，受供给端政策调整，12月国内企业生产经营放缓，总体内需有所放缓，需关注稳增长政策的发力情况。外需方面，全球货币政策收紧进度以及供应链修复进度仍是影响我国出口景气度的重要变量，2021年的高基数或

导致 2022 年 1 月我国出口同比增速将有所回落。不过新毒株的出现扰动海外供应链的修复，我国出口替代效应得到增强，出口景气窗口有望继续延长。此外，RCEP 协议生效以及加工贸易企业税收利好政策出台，有助于稳定外贸总体平稳。

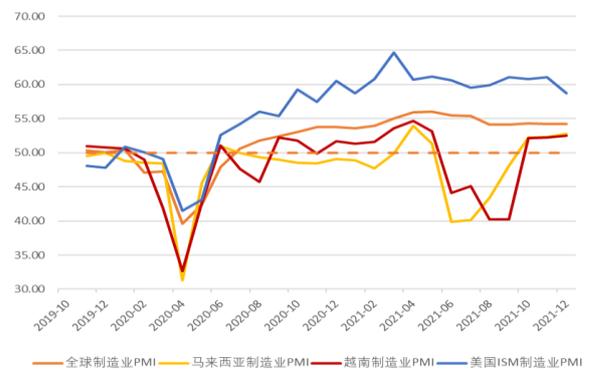
■ **风险提示：**海外疫情反复、国内政策超预期变动、大宗商品的价格波动。

图 1：进出口同比增速



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：全球制造业 PMI



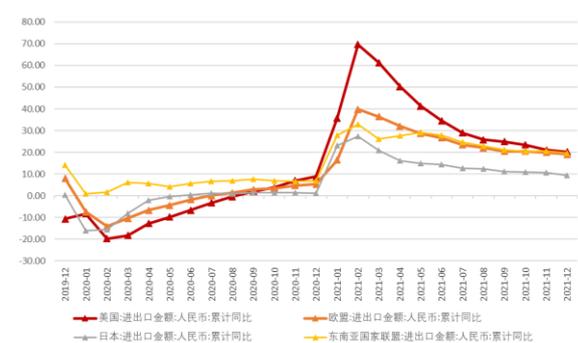
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：进出口金额累计同比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：四大贸易伙伴累计进出口同比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

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_36022



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>