

成绩亮眼，前途是否暗淡？ ——12月贸易数据点评

摘要

- **收官成绩亮眼，年初出口或保持韧性。**2021年在海外供应链问题持续、国内生产逐渐恢复的背景下，出口增长强劲。以美元计，2022年我国进出口总值6.05万亿美元，同比大涨30.0%，其中受国内稳定复苏和外需强劲影响，出口同比增长29.9%，海外明显复苏疫情影响有所减弱，进口同比增长30.1%。单月看，12月出口同比超预期，进口环比下降，海外疫情影响显现。从基数上看，2021年一季度的进出口增速回升明显；且新出口订单连续8个月低于荣枯线以下，企业进出口订单增长仍不强，但商品价格在短期仍将在相对高位，一定程度支撑短期进出口，但中期价格回落叠加订单表现一般将对贸易带来压力；海外奥密克戎毒株的影响逐渐对其供应链产生影响，将支撑短期出口，进口或承压。此外，2022年需关注中美经贸关系等的变化。
- **我国与新兴市场贸易加快，单月对欧日进口增速转负。**从贸易伙伴来看，2021年我国贸易伙伴多元发展，东盟为第一大贸易伙伴，同时与新兴市场进出口贸易占比增多明显。值得注意的是，2021年对我国进口同比增速超过55%的有以煤炭出口为主的印度尼西亚、以及以矿产出口为主的南非。单月来看，除我国对美出口外，我国与东盟、欧盟、日本进口、出口，及从美国进口同比增速都有所回落，建议持续关注中美经贸关系变化。
- **机电产品成为最主要出口产品，高新技术产品单月表现较好。**出口结构调整明显，全年稀土、肥料、钢材、汽车增速最快，仅有粮食、纺织纱线、织物及其制品的出口金额同比增速为负值；12月单月，大多劳动密集型产品出口金额增速继续放缓，海外疫情影响下，包括口罩在内的纺织纱线、织物及其制品出口金额增速提升，高附加值的产品如高新技术产品等的出口情况较好，部分商品出口增速也受到基数效应影响。奥密克戎毒株对我国出口增速形成支撑，不同产品基数变化较大且分化，使得本月不同产品增速变化较大。预计2022年一季度出口仍较为强劲，但基数明显走高下增速将放缓。
- **全年高新技术、资源类产品进口稳步增长，当月原油进口猛增。**2021年全年，在粮食安全战略的引导下，粮食进口增速较快。受春节临近等因素拉动，12月单月粮食进口量同比涨幅扩大，进口金额涨幅也有所回升，预计未来粮食进口将维持在较平稳的水平。2021年1-12月，铁矿砂及其精矿、铜矿砂及其精矿、煤及褐煤、天然气等上游主要资源类产品，以及空载重量超过2吨的飞机的进口金额同比增速都超过45%，其他品类进口金额同比也都为正值，机电产品和高新技术产品的进口金额增速在20%以上的高位区间；进口量方面，受海外供应短缺、国内双控政策及价格端因素影响，原油、成品油、肥料、钢材等的进口量都为负数。12月单月，以美元计，铁矿砂、铜矿砂、煤及褐煤、成品油等主要上游产品环比11月量价同减，尤其是煤的进口回落较多，在海外原油价格高位回落，原油进口量价齐升。短期预计海外疫情对进口仍有冲击，且2021年初进口增速基数明显抬升，后续进口增速或放缓明显。
- **风险提示：**疫情控制不及预期，复苏不及预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡
执业证号：S1250520060001
电话：010-58251911
邮箱：yefan@swsc.com.cn
联系人：王润梦
电话：010-58251904
邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

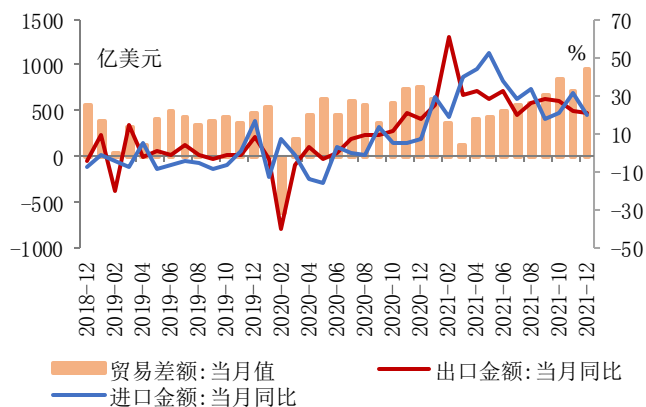
1. 保障性住房或拉动万亿投资，海外通胀攀升成通病 (2022-01-14)
2. 政策发力何时将起作用？——12月社融数据点评 (2022-01-13)
3. 涨幅“双降”收官，如何展望新年伊始？——12月通胀数据点评 (2022-01-12)
4. “三个时态”说基建，细看具体投向 (2022-01-10)
5. 国内“稳增长”蓄势待发，美国鹰气十足引波动 (2022-01-07)
6. 三轮土拍对区域城投的影响——2021年土拍市场回望与再融资影响分析 (2022-01-05)
7. 改善下仍有结构问题，滴灌政策将保驾护航——12月PMI数据点评 (2022-01-01)
8. 财爸央妈齐上阵，安静的海外问题现 (2021-12-31)
9. 降息滴灌实体经济，美国基建法案落地难 (2021-12-24)
10. 国内基建“春风”提前吹，海外央行分化愈明显 (2021-12-17)

1 收官成绩亮眼，年初出口或保持韧性

2021年在海外供应链问题持续、国内生产逐渐恢复的背景下，出口增长强劲，2022年初出口仍有韧性。以美元计，2022年我国进出口总值6.05万亿美元，同比大涨30.0%，首次突破6万亿美元，其中受国内稳定复苏和外需强劲影响，出口同比增长29.9%，总值达3.36万亿美元，海外明显复苏疫情影响有所减弱，进口同比增长30.1%至2.69万亿美元。2021年为我国加入世界贸易组织20周年，较2001年我国进出口总值增长超过8倍，在全球市场份额占比方面，我国也由2001年的4%大幅提升至2021年前三季度的13.5%。2021年，我国有进出口实绩的企业达到了56.7万家，比2001年增加了5.3倍，民营企业进出口总值占整体的比重由2001年的6.1%显著提升至2019年的42.7%，成为我国第一大外贸主体，2021年这一比重提升至48.6%。此外，外贸发展新动能不断激发，2021年我国综合保税区、自由贸易试验区、海南自由贸易港进出口分别增长了24.3%、26.4%和57.7%，呈现出蓬勃发展的态势；新兴贸易业态方面，我国跨境电商、市场采购规模迅速扩大。2021年，尤其上半年全球供应链和产业链受疫情影响出现缩减，下半年海外复苏，2022年供应链问题或逐渐缓解，供需缺口缩窄，外部订单持续较快增长的态势或将发生改变，逐渐向疫情前回归，但奥密克戎毒株在海外肆虐，仍将支撑短期出口韧性。

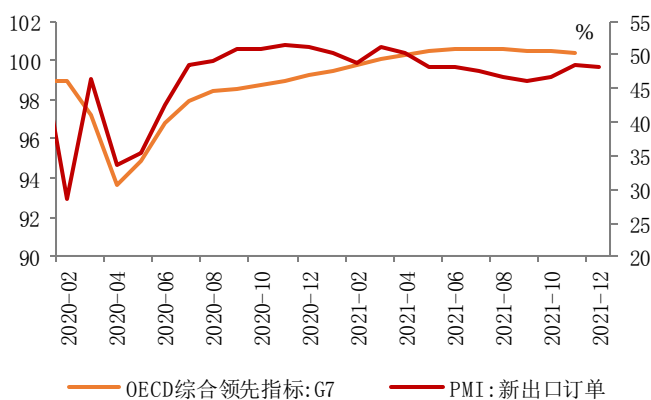
12月出口同比超预期，进口环比下降，海外疫情影响显现。以美元计，12月份货物贸易进出口总值为5865.3亿美元，环比上升1.5%，季节因素影响下环比涨幅较上月收缩10.7个百分点，同比增长20.3%，基数升高影响下增速较11月继续回落5.9个百分点，连续19个月实现同比正增长；其中，12月出口总值3405.0亿美元，同比增长20.9%，增速较前值继续下降1.1个百分点，超预期2.7个百分点，增速维持在高位，较2019年同期增长42.7%，环比增长4.8%；海外疫情对其供应链产生负面影响，进口不及预期，12月进口总值2460.4亿美元，环比下降2.8%，同比增长19.5%，较前值回落12.2个百分点，较2019年同期增长28.6%。在进口不及预期，出口超预期的推动下，12月贸易顺差944.6亿美元，较11月扩大227.5亿美元。预计2022年一季度出口仍保持一定韧性，但增速或出现明显回落。从基数上看，2021年一季度的进出口增速回升明显；且从PMI数据来看，新出口订单连续8个月和进口指数连续7个月低于荣枯线以下，企业进出口订单增长仍不强，但商品价格在短期仍将在相对高位，一定程度支撑短期进出口，但中期价格回落叠加订单表现一般将对贸易带来压力；海外奥密克戎毒株的影响逐渐对其供应链产生影响，将支撑短期出口，进口或承压。此外，2022年需关注中美经贸关系等的变化。

图 1：进口、出口当月同比增速回落



数据来源：wind、西南证券整理

图 2：PMI 新出口订单仍在荣枯线以下



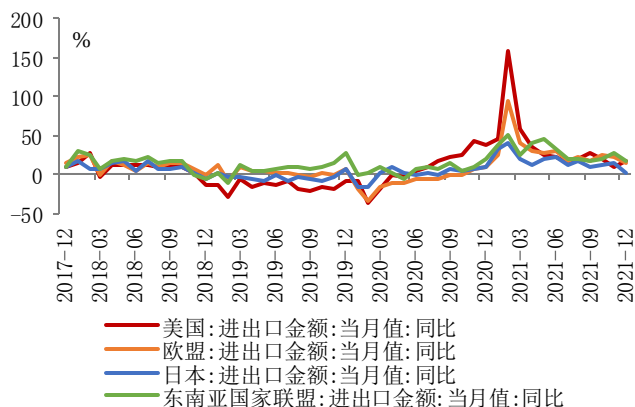
来源：wind、西南证券整理

2 我国与新兴市场贸易加快，单月对欧日进口增速转负

从贸易伙伴来看，2021 年我国贸易伙伴多元发展，东盟为第一大贸易伙伴，同时与新兴市场进出口贸易占比增多明显。单月看与欧美日的进口增速回落，对美国出口增速回升。2021 年 1-12 月，我国与东盟累计贸易总值为 8782.1 亿美元，同比增长 28.1%，增速较前值小幅回落 1.7 个百分点。其中，对东盟出口 4836.9 亿美元，同比增速回落 1.8 个百分点至 26.1%；自东盟进口 3945.1 亿美元，同比增速回落 1.3 个百分点至 30.8%；我国与美国、欧盟、日本贸易总值分别增长 28.7%、27.5%、17.1%，增幅较 1-11 月分别回落 1.5、1.7、1.8 个百分点。值得注意的是，2021 年对我国进口同比增速超过 55% 的有以煤炭出口为主的印度尼西亚、以及以矿产出口为主的南非；我国对其出口超过 45% 的有印度尼西亚、印度、拉丁美洲、巴西。我国与东盟、非洲、拉丁美洲、俄罗斯、印度等新兴市场的进出口占比由 2001 年的 16% 提升至 2021 年的 30.7%。

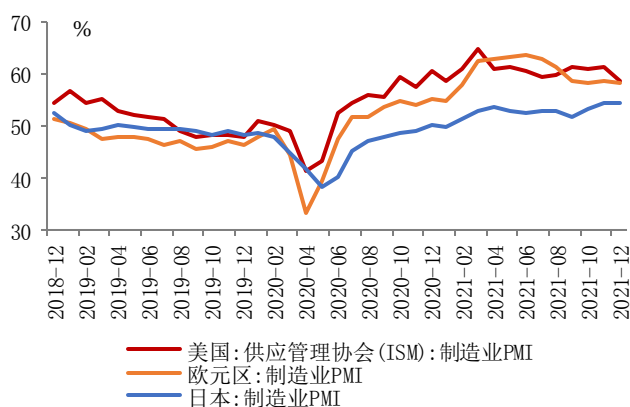
单月来看，除我国对美出口外，我国与东盟、欧盟、日本进口、出口，及从美国进口同比增速都有所回落。12 月，我国与东盟贸易总额 894.1 亿美元，同比增速回落 11.5 个百分点至 16.4%，环比上升 3.6%；其中，对东盟出口 497.6 亿美元，同比增长 12.0%，基数走高较上月回落 12.3 个百分点；自东盟进口 396.5 亿美元，同比增长 22.5%，较上月大幅回落 13.2 个百分点。此外，RCEP 贸易伙伴国进出口维持高位，12 月，我国对其余 14 个 RCEP 成员国合计出口占比较上月略回落 0.7 个百分点至 25.5%，自 RCEP 伙伴国进口占比与上月基本持平。2022 年 1 月 1 日，对文莱、柬埔寨、老挝、新加坡、泰国、越南、中国、日本、新西兰和澳大利亚 10 国正式生效实施，韩国将于 2 月 1 日加入到生效实施中，剩余成员国也将在完成国内批准程序后陆续生效实施，预计我国纺织服装、轻工产品、汽车零部件及农产品等行业出口或进入快车道，同时直接利好跨境电商、相关港口及航运等领域。以美元计，12 月我国与欧盟、美国、日本进口总额同比分别回落回落 2.91%、增长 3.3%、回落 3.87%，较前值分别下降 7.13、18.75 和 18.22 个百分点；出口同比分别增长 25.65%、21.21%、8.56%，较前值分别下降 7.81、回升 15.94 和回落 4.02 个百分点。12 月我国与欧、美、日进、出口增速变化较大，大部分原因在于基数的变化，此外也与海外生产能力有所恢复有关，前期补偿性出口增速回落。短期奥密克戎变种毒株或给海外供应链带来压力，美国、欧盟、日本 12 月份 PMI 指数分别为 58.7%、58.0%、54.3%，较 11 月都有所回落，但位于枯荣线以上。另外，1 月美国高管对于中美贸易协定提出要求，但此事尚未有定论，目前仍在对话中，建议持续关注中美经贸关系变化。

图 3：我国与主要贸易伙伴进出口情况（以美元计）



数据来源：wind、西南证券整理

图 4：美欧日制造业持续复苏



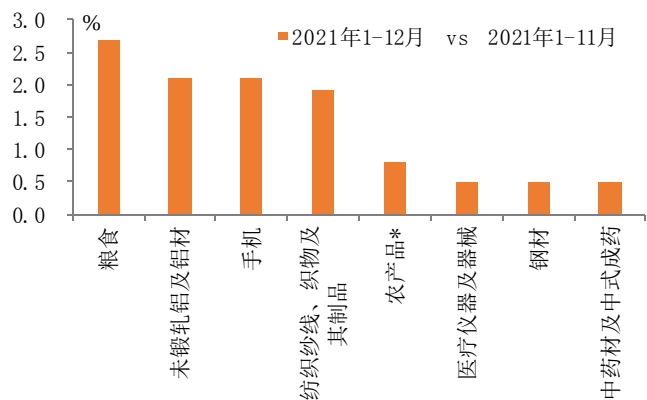
来源：wind、西南证券整理

3 机电产品成为最主要出口产品，高新技术产品单月表现较好

出口结构调整明显，从出口商品看，全年稀土、肥料、钢材、汽车增速最快，12月单月机电产品、高新技术产品表现较好。2021年，机电产品成为了最主要的出口产品，2021年机电产品占整体出口的59%，出口金额同比增长28.9%，仅有粮食、纺织纱线、织物及其制品的出口金额同比增速为负值，其他主要商品都实现较快正增长。其中，粮食、未锻轧铝及铝材、粮食、纺织纱线、织物及其制品、手机的出口金额增速较1-11月都扩大1.0个百分点以上，而其他品类产品出口金额增速较前值有所放缓或变化不大。单月来看，12月，与我们预估一致，大多劳动密集型产品出口金额增速继续放缓，海外疫情影响下，包括口罩在内的纺织纱线、织物及其制品出口金额增速提升，高附加值的产品如高新技术产品等的出口情况较好，部分商品出口增速也受到基数效应影响。具体来看，灯具、照明装置及类似品、服装及衣着附件、箱包及类似容器、家具及其零件、塑料制品12月出口增速分别为-2.20%、14.50%、24.19%、-3.98%和1.08%，较前值下降10.75、8.32、4.75、5.87和3.71个百分点，海外节日因素消退、产需缺口缩小是主要原因；受基数回升、出口配额调整等因素影响，本月成品油出口金额同比较前值大幅回落54.06个百分点至57.15%；受国内生产向好，海外供应链问题仍在持续的影响，机电产品、手机、自动数据处理设备及其零件、高新技术产品的出口金额分别回升1.15、52.92、3.00和8.9个百分点至18.12%、33.19%、22.40%和23.08%，基数影响下集成电路同比增速回落；本月肥料同比增速仍回落较多，供给端紧张再加上能耗双控政策持续影响，生产受限影响肥料出口。

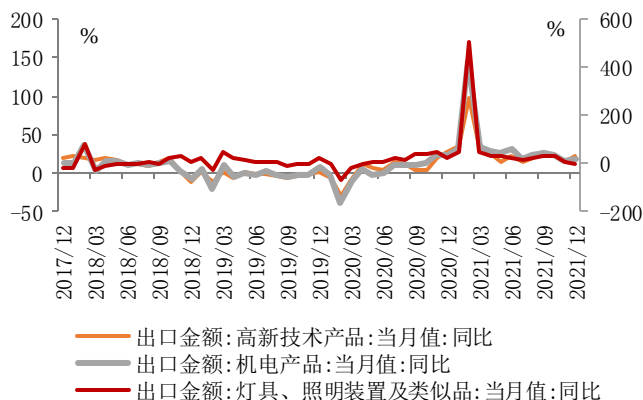
12月出现的奥密克戎毒株对我国出口增速形成支撑，不同产品基数变化较大且分化，使得本月不同产品增速变化较大。短期供应紧张、价格仍高等问题仍存，将对我国出口形成支撑，航运成本高等不利因素或逐渐改善。预计2022年一季度出口仍较为强劲，但基数明显走高下增速将放缓。

图 5：1-12 出口增速加快前十位商品



数据来源：wind、西南证券整理

图 6：高新技术产品出口增速回升



数据来源：wind、西南证券整理

4 全年高新技术、资源类产品进口稳步增长，当月原油进口猛增

2021年全年粮食进口增速较快，12月粮食进口同比量价齐升。2021年1-12月，在粮食安全战略的引导下，我国粮食进口量为16454万吨，同比增长18.1%，进口金额大幅上升49.2%，较1-11月份增速减慢0.8个百分点；其中，2021年1-12月大豆进口数量同比减少3.8%，进口金额同比增速较前值回升2.4个百分点至35.4%。单月看，受春节临近等因素拉动，12月粮食进口量为1360万吨，同比增长1.35%，较11月增幅上升8.96个百分点，进口金额涨幅较上月回升15.1个百分点至40.8%，环比增长6.1%。我国要坚持不懈抓好粮食生产，牢牢守住粮食安全主动权，才能掌握进口的稳定性和主动权，抵御国际粮价上涨带来的输入性通胀风险，预计未来粮食进口将维持在较平稳的水平。

铁矿砂、铜矿砂、煤等上游商品进口数量环比下降，但铜矿砂、煤进口金额同比增速较快。2021年1-12月，除粮食外，铁矿砂及其精矿、铜矿砂及其精矿、煤及褐煤、天然气等上游主要资源类产品，以及空载重量超过2吨的飞机的进口金额同比增速都超过45%，其他品类进口金额同比也都为正值，机电产品和高新技术产品的进口金额增速在20%以上的高位区间；进口量方面，受海外供应短缺、国内双控政策及价格端因素影响，原油、成品油、肥料、初级形状的塑料、天然及合成橡胶（包括胶乳）、原木及锯材、纸浆、钢材、未锻轧铜及铜材、液晶显示板的进口量都在低于-2%的区间。单月来看，12月，以美元计，铁矿砂、铜矿砂、煤及褐煤、成品油等主要上游产品环比11月量价同减，尤其是煤的进口回落较多，在海外原油价格高位回落后，原油进口量价齐升；同比看原油、成品油进口量减价升，铁矿砂量价同减，铜矿砂、煤及褐煤进口量减价升。12月，持续受到澳大利亚铁矿石政策、环保政策等影响，铁矿砂及其精矿进口金额较环比继续下降26.52%，同比较前值回落26.75个百分点至-24.82%；大宗商品价格高位回落，国内保供稳价政策效果显现，基数变化等多重因素作用下，铜矿砂及其精矿、煤及褐煤、成品油、原油进口金额同比分别上升46.82%、173.18%、60.33%和1114.24%，增速分别较上月降10.85、589.40、42.12和升34.19个百分点，进口数量同比分别上升9.57%、-20.80%、-14.83%和1.19%，增速分别较前值降10.10、208.84、25.77和升27.81个百分点。煤供应较充足，进口量价回落明显。其他商品方面，基数回落幅度较大的前提下，肥料进口金额同比增速仍然下降较多，进口金额同比增幅缩窄53.30个百分点，2022年化肥进口关税配额总量为1365万吨，与2021年持平；钢材进口量价环比11月缩减也较多，一方面由于季节性因素导致，另一方面也与国内双控政策有关；高新技术产品进口金额环比上升2.72%，集成电路进口量减价升，机床进口量升价减；海外芯片短缺持续影响汽车行业，12月汽车（包括整套散件）进口金额和数量都有缩减。短期预计海外疫情对进口仍有冲击，且2021年初进口增速基数明显抬升，后续进口增速或放缓明显。

图 7：我国粮食进口回升

图 8：煤及褐煤同比大幅缩减

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_36151

