

出口额创新高，外需依然强韧

——12 月外贸数据点评

分析师：祁宗超

证书编号：S0500519010001

Tel: 021-50295364

Email: qizc@xcsc.com

联系人：李育文

Tel: 021-50295328

Email: liyw3@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号

中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 事件：

2021 年 12 月，我国进出口总值 5865.3 亿美元，同比增长 20.3%。其中，出口 3405.0 亿美元，同比增长 20.9%；进口 2460.4 亿美元，进口同比 19.5%。

□ 出口延续高景气，机电类产品出口高增

12 月出口虽不及预期，但总额创历史新高。从出口商品来看，箱包类出口增速维持上月高增长态势，但服装、家具、灯具同比增速均大幅下滑。机电产品及高新技术产品的出口金额均达到历史峰值，分别同比上涨 18.1%、23.1%，凸显我国产业竞争力提升，对我国出口具有一定的支撑。

贸易顺差创下历史新高达到 944.6 亿美元。随着疫苗注射渗透率的不断提高，海外产能修复开始加速修复，自身供给加速提高，供需缺口的收敛减弱了对我国进口商品的需求，制造业 PMI 新出口订单已经连续八个月位于荣枯线以下，非制造业 PMI 新出口订单已经连续九个月位于荣枯线以下，预计今年出口拉动作用逐步回落。但是东南亚国家作为全球主要消费品出口方，工业生产遭受了疫情的反复冲击，凸显我国全产业链的韧性，我国供应替代效应进一步显现，或继续为我国出口提供支持。

□ 进口增速回落，部分商品量价齐跌

12 月进口总额同比从前月的 31.7% 回落至 19.5%。从进口商品来看，主要是铁矿砂及其精矿、煤及褐煤进口数量大幅下降，同比分别下降 11.0%、20.8%，但大豆及原油进口数量出现大幅增长，同比分别增长 17.9%、19.9%。其中，煤炭进口数量大幅回落，主要是受保供稳价政策影响。去年后两月制造业 PMI 逐步回升至荣枯线以上，内需有所扩张。

□ 外需强韧，但全球经济复苏依然不平衡

我国对美国、欧盟和东盟出口同比分别增长 21.2%、25.6% 和 12.0%。12 月美国制造业 PMI 达到 57.7%，较前月有所收缩，但依然处于高位，经济复苏强势，主要为发达经济体疫苗接种率提升，经济率先复苏，供需缺口在逐步收敛。但是目前美国、欧洲受奥密克戎影响，正处于感染高峰期，全球供应链压力短期恐难以缓解，现阶段对我国进口依然有较强的依赖。整体上发展中国家 PMI 小于发达地区，疫苗接种率较低，疫情反复的风险较大，经济恢复慢于发达国家，短期难以消除。在海外达到群体免疫之前，在居民消费需求和产业链供给错位复苏的情况下，短期外需对出口仍有支撑。

□ 风险提示

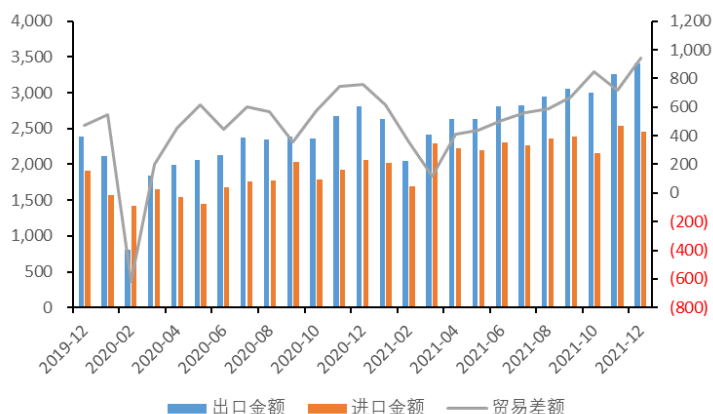
全球疫情超预期，中美贸易政策超预期。

以美元计价，2021 年 12 月，我国进出口总值 5865.3 亿美元，同比增长 20.3%。其中，出口 3405.0 亿美元，同比增长 20.9%，前值 22.0%，预期 20.0%；进口 2460.4 亿美元，进口同比 19.5%，前值 31.7%，预期 27.8%。贸易顺差 944.6 亿美元，前值 717.2 亿美元。

1 出口延续高景气，机电类产品出口高增

12 月出口总值 3405.0 亿美元，进口总值 2460.4 亿美元，贸易顺差 944.6 亿美元，前期顺差 717.2 亿美元，贸易顺差继续增加。

图 1 进出口及贸易差额走势（亿美元）

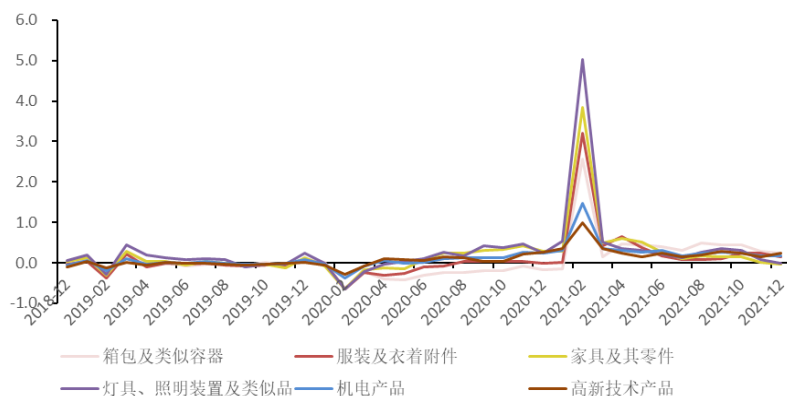


资料来源：湘财证券研究所、wind

12 月出口虽不及预期，但总额创历史新高。从出口商品来看，箱包类出口增速维持上月高增长态势，为 24.2%，但服装、家具、灯具同比增速均大幅下滑，分别为 14.5%、-4.0%、-2.2%。机电产品及高新技术产品的出口金额均达到历史峰值，分别同比上涨 18.1%、23.1%，凸显我国产业竞争力提升，对我国出口具有一定的支撑。

医疗器械累计同比略微上升，主要受欧盟等地区疫情恶化的影响，带动中国医疗器械的出口。但是整体增速处于较低水平，医疗仪器及器械累计同比从去年 2 月的高峰 75.3% 下降到 11.9%，较 11 月有小幅上涨，受新变种病毒的影响，后续医疗器械出口或将进一步上升。

图 2 主要商品出口额当月同比 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 3 医疗仪器及器械出口额累计同比 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

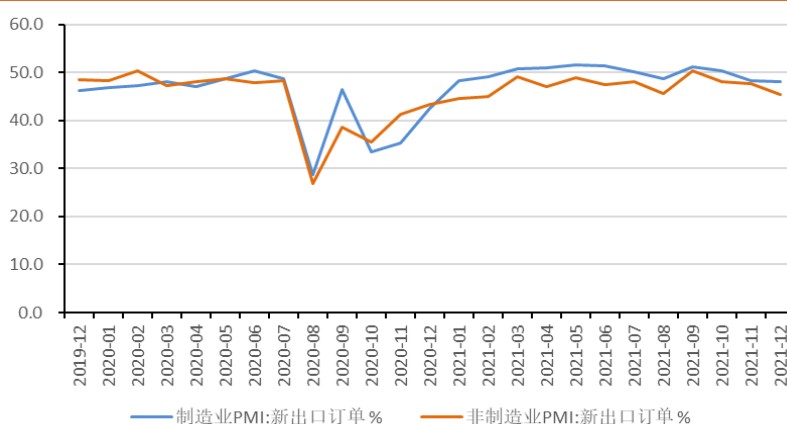
图 4 美元兑人民币汇率中间价



资料来源：湘财证券研究所、wind

贸易顺差创下历史新高达到 944.6 亿美元。随着疫苗注射渗透率的不断提高，海外产能修复开始加速修复，自身供给加速提高，供需缺口的收敛减弱了对我国进口商品的需求，制造业 PMI 新出口订单已经连续八个月位于荣枯线以下，非制造业 PMI 新出口订单已经连续九个月位于荣枯线以下，预计今年出口拉动作用逐步回落。但是东南亚国家作为全球主要消费品出口方，工业生产遭受了疫情的反复冲击，凸显我国全产业链的韧性，我国供应替代效应进一步显现，或继续为我国出口提供支持。

图 5 PMI：新出口订单指数仍位于荣枯线以下 (%)



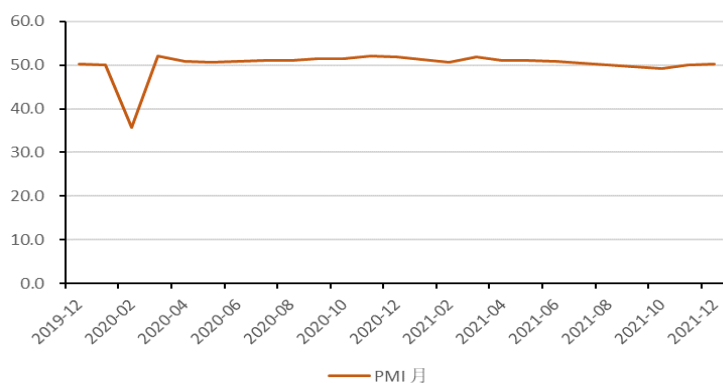
资料来源：湘财证券研究所、wind

2 进口增速回落，部分商品量价齐跌

12 月进口总额同比从前月的 31.7% 大幅回落至 19.5%。从进口商品来看，主要是铁矿砂及其精矿、煤及褐煤进口数量大幅下降，同比分别下降 11.0%、20.8%，但大豆及原油进口出现大幅增长，同比分别增长 17.9%、19.9%。其中，煤炭进口数量大幅回落，主要是受保供稳价政策影响。

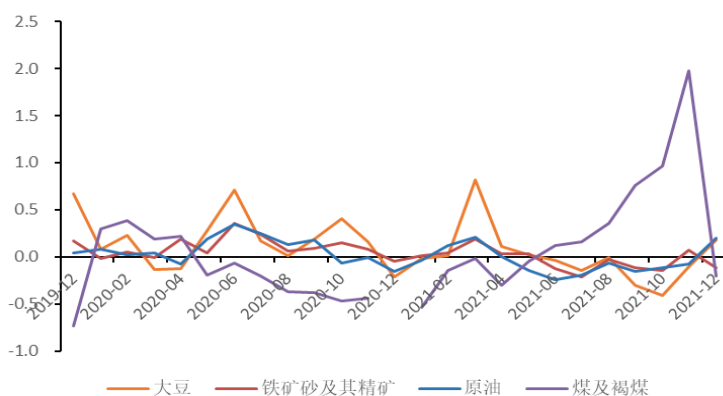
前期受国内限电限产影响，PMI 下滑至 50 以下，内需偏弱。去年后两月制造业 PMI 逐步回升至荣枯线以上，内需有所扩张。

图 6 制造业 PMI 连续两月位于荣枯线以上 (%)



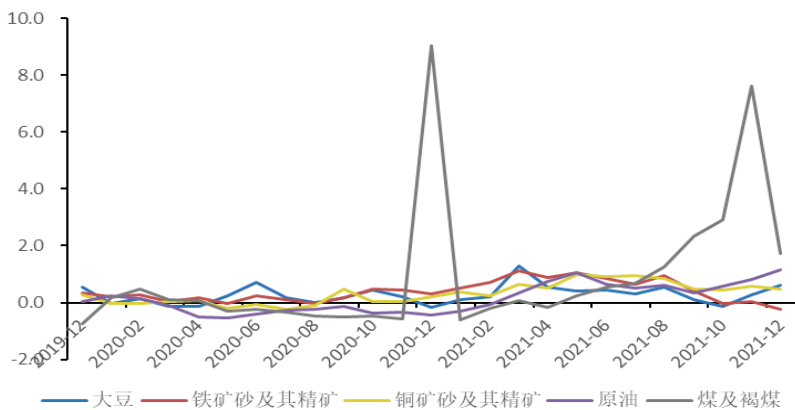
资料来源：湘财证券研究所、wind

图 7 主要进口商品数量同比 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 8 主要进口商品总额同比 (%)



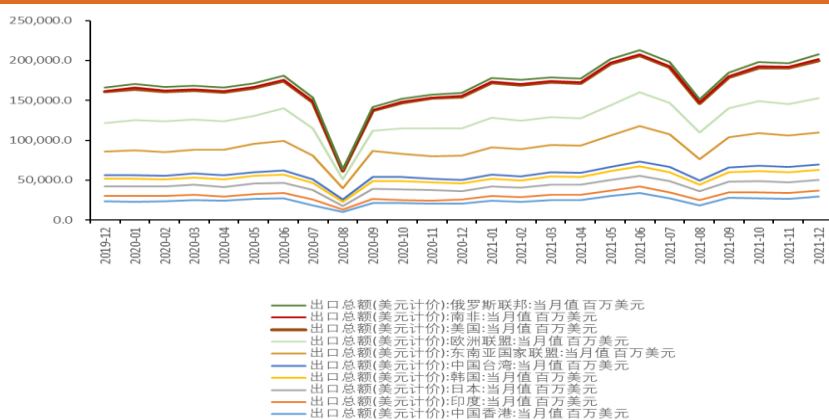
资料来源：湘财证券研究所、wind

3 外需强韧，但全球经济复苏依然不平衡

以美元计价，我国对美国、欧盟和东盟出口同比分别增长 21.2%、25.6% 和 12.0%。

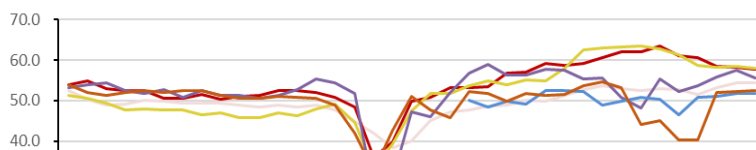
12 月美国制造业 PMI 达到 57.7%，较前月有所收缩，但依然处于高位，经济复苏强势，主要为发达经济体疫苗接种率提升，经济率先复苏，供需缺口在逐步收敛。但是目前美国、欧洲受奥密克戎影响，正处于感染高峰期，全球供应链压力短期恐难以缓解，对我国进口依然有较强的依赖。

图 9 主要地区出口总额（百万美元）



资料来源：湘财证券研究所、wind

图 10 各地区制造业 PMI (%)



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_36245

