

出口延续回落，进口边际回升

——12 月中国贸易数据点评

投资要点：

► 12 月出口同比-9.9%，进口同比-7.5%

以美元计，2022 年 12 月我国出口同比增长-9.9%，较前值下降 1 个百分点，降幅进一步扩大；进口同比增长-7.5%，较前值回升 3.1 个百分点。1-12 月，全国出口累计同比增长 7%，进口累计同比增长 1.1%。

12 月我国进出口增速回落加快，进口增速回升，主要原因在于：**出口方面**，海外主要经济体增长放缓、需求收缩以及疫情冲击对国内生产造成负面影响。**进口方面**，疫情防控不断优化背景下，内需边际改善，进口增速降幅有所收窄。

► 外需持续低迷，出口延续回落

从主要出口国家和地区来看，除欧盟外，12 月我国对主要贸易伙伴出口同比增速均出现小幅回升。

从主要出口商品来看，12 月农产品、机电产品和高技术产品出口增速延续了前月的下降趋势，而传统大宗商品则出现小幅回升。其中，船舶出口增速回升明显；汽车出口增速出现回落，但仍维持在相对高位。

► 内需初步改善，进口边际回升

从主要进口国家和地区来看，由欧盟、美国、日本和澳大利亚的进口同比增速有所上升，由东盟和韩国的进口同比增速则有所回落。

从主要商品来看，大宗原材料、农产品、机电产品和高技术产品进口增速均出现回升。

► 出口延续回落趋势，内需有望边际改善

出口方面，海外经济体生产、消费需求已经明显放缓，后续对出口增速的拖累或将延续。人民币汇率整体走强的趋势仍在延续，后续需进一步关注人民币汇率走势以及其对于出口的抑制作用。展望未来，虽然疫情冲击对于国内生产的影响将的逐渐消退，但外需低迷叠加人民币升值影响，出口将延续回落。

进口方面，国内疫情防控不断优化，随着各地陆续度过疫情高峰，居民消费修复节奏或将加快，出现“阳康”后的消费热潮，内需改善有望带动进口出现边际回升。

风险提示

疫情与国际关系出现超预期变化将对贸易带来较难预测的扰动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 12月出口同比-9.9%，进口同比-7.5%.....	3
2. 外需持续低迷，出口延续回落.....	3
3. 内需初步改善，进口边际回升.....	4
4. 出口回落或将延续，关注内需回升节奏.....	5
5. 风险提示.....	5

图表目录

图 1 12月出口累计同比增速 7%.....	3
图 2 12月对欧盟出口同比增速进一步探底（%）.....	4
图 3 12月传统大宗商品出现小幅回升（%）.....	4
图 4 12月由日本和澳大利亚进口回升明显（%）.....	5
图 5 12月主要进口商品增速均有所回升（%）.....	5
图 6 12月铁矿砂进口增速降幅持续收窄（%）.....	5
图 7 12月原油进口增速大幅回落（%）.....	5

1. 12 月出口同比-9.9%，进口同比-7.5%

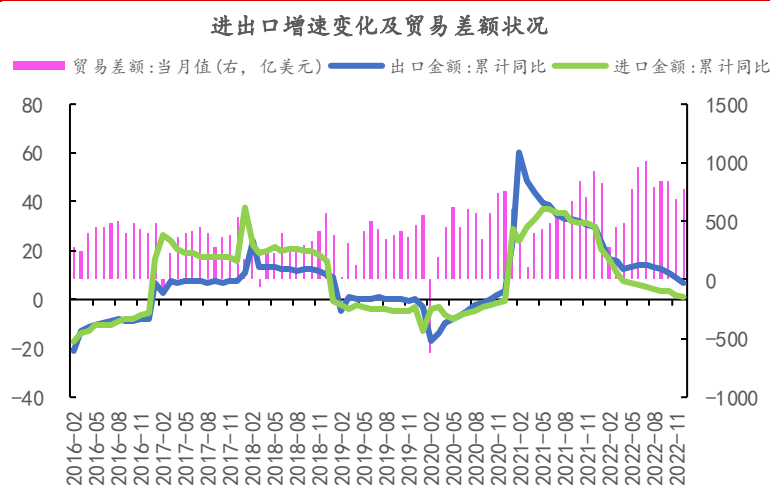
以美元计，2022 年 12 月我国出口同比增长-9.9%，较前值下降 1 个百分点，降幅进一步扩大；进口同比增长-7.5%，较前值回升 3.1 个百分点。1-12 月，全国出口累计同比增长 7%，进口累计同比增长 1.1%。

12 月我国进出口增速回落加快，进口增速回升，主要原因在于：**出口方面**，一方面，海外主要经济体加速走弱，导致对国内出口的抑制效应加剧。最新数据显示海外发达经济体制造业景气度大幅回落，美国和日本都降至 2020 年疫情以来的历史低位，因此预计出口增速仍将进一步回落。另一方面，12 月疫情冲击对制造业生产造成较大影响，12 月 PMI 制造业生产指数仅录得 44.6%，生产活动明显放缓。从主要出口商品来看，12 月农产品、机电产品和高新技术产品出口增速延续了前月的下降趋势，而传统大宗商品则出现小幅回升。**进口方面**，疫情管控不断优化背景下，内需有所改善，进口增速降幅有所收窄；从地区上看，由欧盟、美国、日本和澳大利亚的进口同比增速有所上升，由东盟和韩国的进口同比增速则有所回落；从主要商品来看，大宗原材料、农产品、机电产品和高新技术产品进口增速均出现回升。

但随着国内疫情管控不断优化，一揽子稳经济政策持续加码，后续应持续关注内需的回升节奏。

12 月贸易差额为 780.10 亿美元，前值为 892.48 亿美元。

图 1 12 月出口累计同比增速 7%



资料来源：WIND、华西证券研究所

2. 外需持续低迷，出口延续回落

(1) 从主要出口国家和地区来看，除欧盟外，12 月我国对主要贸易伙伴出口同比增速均出现小幅回升。其中，对东盟的出口增速回升 2.3 个百分点至 7.5%，东盟已经连续三年成为中国第一大贸易伙伴；对美国出口增速回升 5.9 个百分点至 -19.5%，降幅收窄；对韩国出口增速回升 2.2 个百分点至 -9.7%；得益于中澳关系趋稳向好的影响，12 月对澳大利亚出口延续了之前的上升势头，当月同比增速回升 0.8 个百分点至 8.0%。对欧盟的出口增速则下降 6.9 个百分点至 -17.5%。

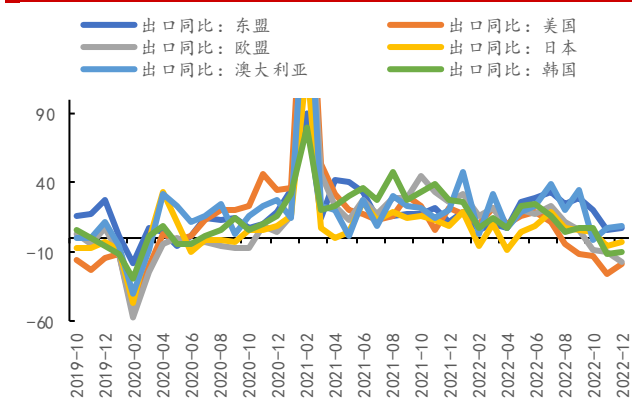
请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

12月我国出口增速出现了大幅回落，这与12月我国PMI新出口订单指数下降反映出的情况一致。出口增速持续回落的主要原因在于海外主要经济体增长放缓以及疫情冲击对于国内生产的扰动。一方面，海外经济体增长放缓对我国出口的抑制效应仍在持续。美国12月ISM制造业PMI录得48.4，创疫情以来新低；日本12月制造业PMI初值48.9较前月下降0.1个百分点；欧元区12月制造业PMI录得47.8，小幅回升0.7个百分点，但已连续6个月处于收缩区间。另一方面，12月疫情冲击对制造业生产造成较大影响，12月PMI制造业生产指数仅录得44.6%，较上月回落3.2个百分点，生产活动明显放缓。

(2) 从主要出口商品来看，12月农产品、机电产品和高新技术产品出口增速均延续了前月的下降趋势，而传统大宗商品则出现小幅回升。

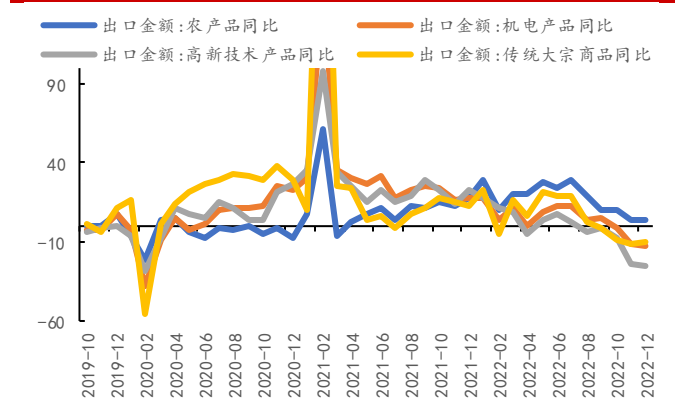
农产品出口同比增速回落1.1个百分点，由4.5%降至3.4%。其中，粮食出口同比增速上升21.4个百分点至28.7%。机电产品出口同比增速下降1.2个百分点至-12.9%，降幅进一步扩大。其中，汽车出口同比增速回落22.4个百分点至90.7%，但仍保持在相对高位；船舶出口同比增速回升57.3个百分点至37.4%，回升明显。高新技术产品出口同比增速降幅扩大1.8个百分点，至-25.8%。传统大宗商品出口中断了2022年下半年以来的下降趋势，12月同比增速小幅上升0.9个百分点，由-11.2%回升至-10.3%。其中，除纺织制品和鞋靴增速分别较上月回落8个百分点和1.5个百分点外，其他分项均出现了一定程度的回升。

图2 12月对东盟出口同比增速进一步探底(%)



资料来源：WIND、华西证券研究所

图3 12月传统大宗商品出现小幅回升(%)



资料来源：WIND、华西证券研究所

3. 内需初步改善，进口边际回升

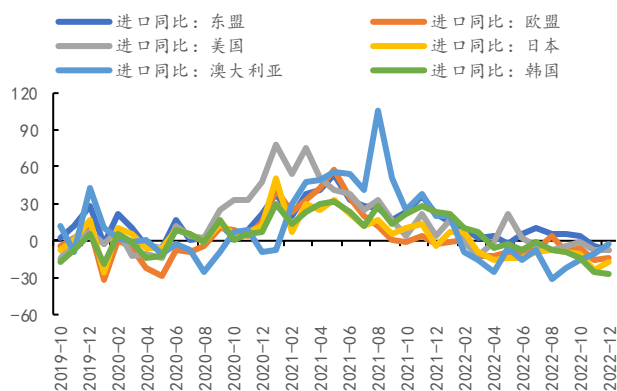
(1) 从主要进口国家和地区来看，2022年12月由欧盟、美国、日本和澳大利亚的进口同比增速有所上升，由东盟和韩国的进口同比增速则有所回落。其中，日本和澳大利亚进口增速回升8.0和7.4个百分点，上升较为明显；美国进口同比增速由-7.3%上升至-7.1%，和上月基本持平；东盟和韩国进口增速分别下降3.9和1.1个百分点至-7.7%和-27.0%，降幅有所扩大。

(2) 从主要进口商品来看，与11月相比，12月主要进口商品同比增速均有所回升。

12月农产品进口同比增速由9.4%回升2.1个百分点，至11.5%。机电产品和高新技术产品进口增速均上升4.3个百分点至-19.5%和-22.9%，降幅有所收窄。

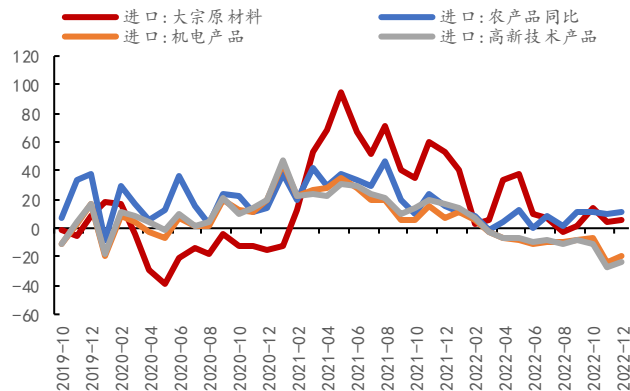
12 月大宗原材料进口同比增速由 4.6% 升至 5.6%，回升 0.9 个百分点。其中，原油进口增速进一步下降，而铁矿砂进口增速则出现明显回升。12 月原油进口量价齐跌，进口金额同比增速下降 12.9 个百分点至 15.2%。铁矿砂进口则出现量价齐升，12 月同比增速大幅回升 17.1 个百分点至 -5.2%。

图 4 12 月自日本和澳大利亚的进口回升明显 (%)



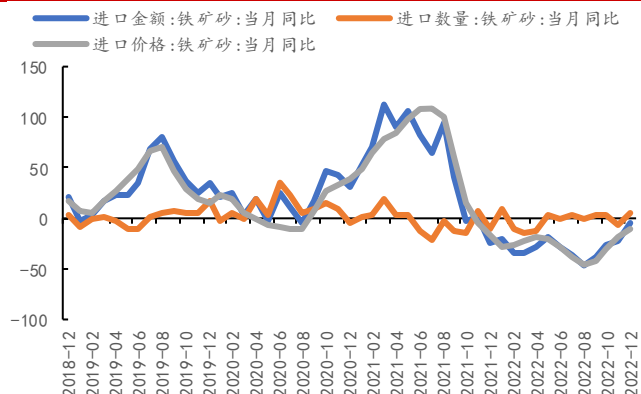
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图5 12月主要进口商品增速均有所回升(%)



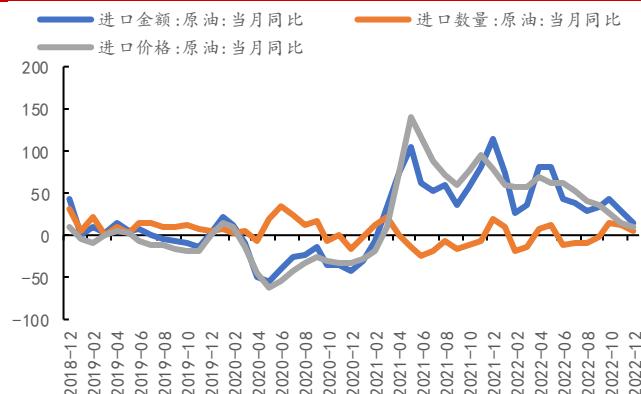
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图6 12月铁矿砂进口增速降幅持续收窄(%)



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图7 12月原油进口增速大幅回落(%)



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

▲ 山口征妹同落松地 ▲ 山雪古胡沙仁化美

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=151167>

