



# 管涛展望 2022 年中国出口形势：高份额拐点未至，但高增长景气将过



意见领袖 | 管涛 (中银证券全球首席经济学家)、刘立品

## 摘要

2021 年中国出口韧性超出市场预期,主要表现在两方面:出口金额连续保持两位数增长;出口份额逐季上升,明显高于疫情前水平。

2022 年中国出口份额大概率继续稳中趋升,但不论是疫苗接种、经济重启的基准情形,还是疫情肆虐、供应链断裂的坏的情形,中国出口金额都恐难维持在较高的增长水平,即便是出口份额有可能进一步抬升。

基准情形下,预计 2022 年中国出口增速前高后低,各季同比增速依次为 16.0%、16.6%、6.5%和 6.1%;全年出口增长 10.8%,其中价格增长 2%,数量增长 8.8%;中国出口份额为 15.5%,较 2021 年仍有所上升,且远高于疫情前水平。

判断出口形势要避免两种倾向:一是将出口份额上升等同于出口高增长,因为出口份额是相对概念,而出口增长空间主要受全球经济制约;二是将出口份额上升、出口增速较高等同于经济稳增长,国内疫情防控常态化虽然使外贸企业享受红利,但也会抑制消费和投资,扩大内需才是经济稳增长的关键。

风险提示:疫情发展不及预期,疫苗进展不及预期,全球经济重启不及预期。

## 目录

1、研究背景 .....	5
2、2021年中国出口韧性超出市场预期 .....	6
出口高速增长原因：外需回暖带动数量增速上升，供需因素共同推高价格贡献 .....	6
出口份额上升原因：疫情防控优势，供需错配强化，出口高景气扩散，供应链布局优化 .....	8
3、2022年中国出口形势两个基本判断 .....	12
出口市场份额大概率稳中趋升 .....	12
出口高增长景气可能已经结束 .....	13
4、2022年中国出口增速与份额预测 .....	19
预计中国出口金额增长10.8% .....	19
预计中国出口份额升至15.5% .....	19
5、主要结论 .....	21

### 正文

#### 1、研究背景

2020年新冠疫情暴发初期，国内企业生产一度停摆，出口遭受重大冲击。随着疫情逐步向海外蔓延，全球经济也遭遇重创，国内外疫情防控差异支撑中国出口在2020年二季度强势反弹。不过，2021年随着各国宽松政策出台以及疫苗接种率提高，疫情对全球经济的影响逐渐转弱。市场一度担忧，全球经济重启之后，中国出口高增速回落风险。然而，事实是，2021年中国出口依然保持了较强韧性：出口金额继续保持两位数增长，出

口市场份额也在逐季上升。

为什么 2021 年中国出口韧性远超市场预期？2022 年出口高速增长态势还会延续吗？本篇报告主要围绕这两个问题进行解答，文章结构如下：

第一部分，回顾 2021 年中国出口韧性超预期表现，从出口增速和出口份额两方面分析。

第二部分，针对 2022 年中国出口形势给出两个基本判断：预计中国出口份额稳中趋升，但出口高速增长景气阶段可能已经结束，增速回落趋势基本确定。

第三部分，根据上述判断预测 2022 年中国出口增速以及在全球市场中的份额表现。

第四部分，概括总结前文内容，并强调判断中国出口形势要避免两种倾向：一是将出口份额上升等同于出口高速增长，二是将出口份额上升、出口增速较高等同于经济稳增长。

## 2、2021 年中国出口韧性超出市场预期

2020 年底 2021 年初，市场对于中国出口形势的主流预测是认为 2021 年出口增速平稳，基本位于 10% 以内。而海关总署数据显示，中国出口金额（以美元计价，下同）自 2020 年 10 月份以来连续保持两位数增长，2021 年全年增长 29.9%，其中有 9 个月的出口实际增速高于市场预期平均值（见图表 1）。WTO 数据显示，2020 年二季度以来，出口在全球市场份额明显

提高，2021 年前三季度份额为 15.0%，同比高出 0.5 个百分点，同时也明显高于 2015 年至 2019 年同期平均 13.0%的水平（见图表 2）。

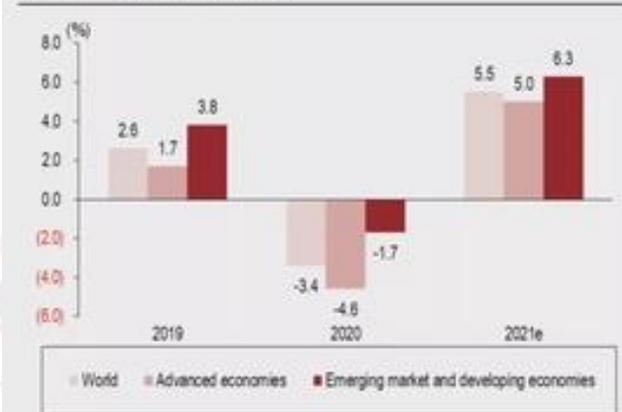


## 2.1 出口高速增长原因：外需回暖带动数量增速上升，供需因素共同推高价格贡献

### 全球需求回暖，出口数量增幅明显

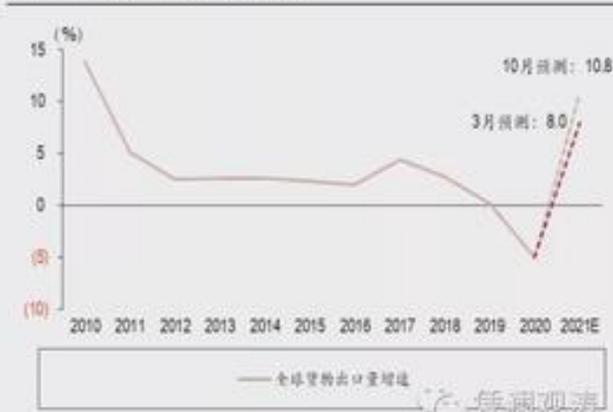
2021 年，随着疫苗接种率不断提升以及各国宽松财政货币政策支持，全球经济快速恢复。2022 年 1 月份，世界银行发布最新的《全球经济展望》预计，2021 年全球 GDP 增长 5.5%，其中发达经济体增长 5.0%，新兴市场与发展中经济体增长 6.3%（见图表 3）。2021 年 10 月份，WTO 预计 2021 年全球贸易量增长 10.8%，较 3 月份预测结果上调 2.8 个百分点（见图表 4）。

图表 3. 全球经济增速预测



资料来源：世界银行，中银证券

图表 4. 全球贸易量增速情况



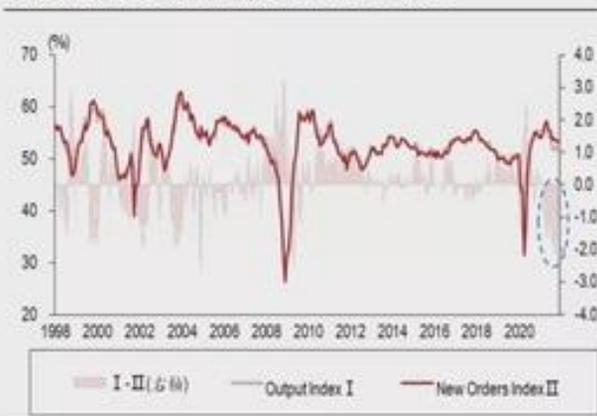
资料来源：WTO，中银证券

### 受供需因素推动，出口价格明显提升

受疫情冲击以及恶劣天气等因素影响，全球供应链受阻，叠加需求快速恢复，供需缺口明显加大。2021年3月份以来，全球制造业 PMI 产出指数持续低于新订单指数，两者差值在 10 月份达到 2.2 个百分点，为 12 年以来最大缺口（见图表 5）。同期，投入价格指数与产出价格指数均出现明显上涨，10 月份分别升至 74.4%、63.7%，创 2009 年以来新高（见图表 6）。

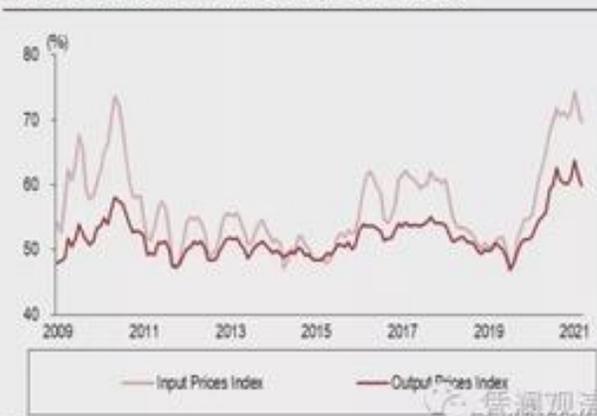
2021年3月至9月，全球商品出口价格同比保持两位数增长，9月份增速升至 15.8%，而出口数量增速仅为 3.0%（见图表 7）。2021年7月至9月，中国商品出口价格同比增速扩大，9月和 12 月出口价格增速分别为 10.6%、9.3%，分别大于当月出口数量 8.4%、7.3%的增速，是出口金额增长的主要贡献项，不过其他月份出口金额增长仍以数量贡献为主（见图表 8）。

图表 5. 全球制造业 PMI 产出和新订单指数



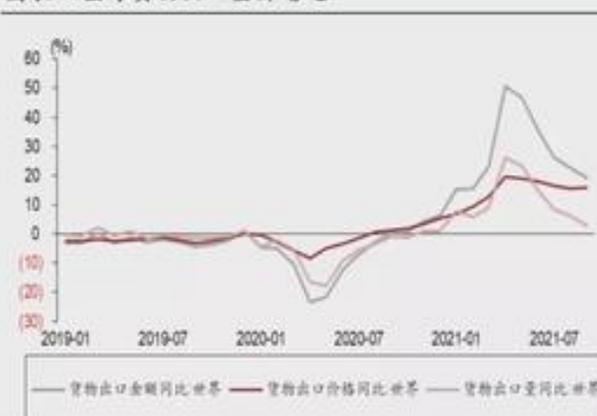
资料来源: IHS Markit, CEIC, 中银证券

图表 6. 全球制造业 PMI 投入和产出价格指数



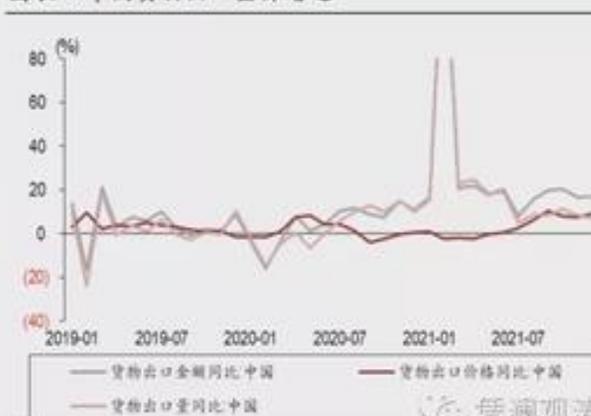
资料来源: IHS Markit, CEIC, 中银证券

图表 7. 全球货物出口量价增速



资料来源: 万得, 中银证券

图表 8. 中国货物出口量价增速



资料来源: 海关总署, 万得, 中银证券

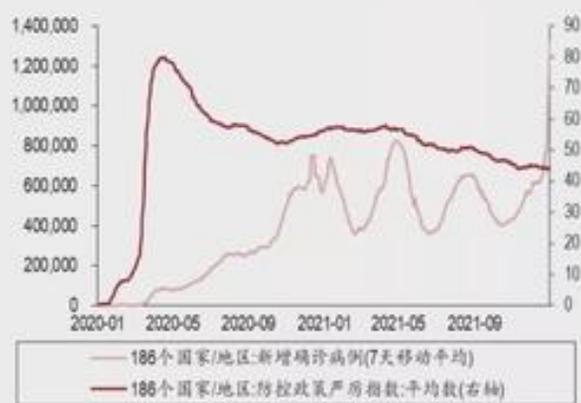
## 2.2 出口份额上升原因：疫情防控优势，供需错配强化，出口高景气扩散，供应链布局优化

### 国内疫情防控优势，保障生产活动平稳开展

2021 年 4 月份德尔塔病毒蔓延初期，各国疫情防控政策力度加大。但此后随着全球疫苗接种率提升，各国应对确诊病例的医疗资源相对充足，越来越多的国家开启了与病毒共存模式，疫情防控力度总体趋缓(见图表 9)。然而，随着各国社交隔离措施逐步放宽，人员接触增加，病毒传播风险也在加大。例如，自 2021 年年中开始，新加坡将此前追求清零的政策转向

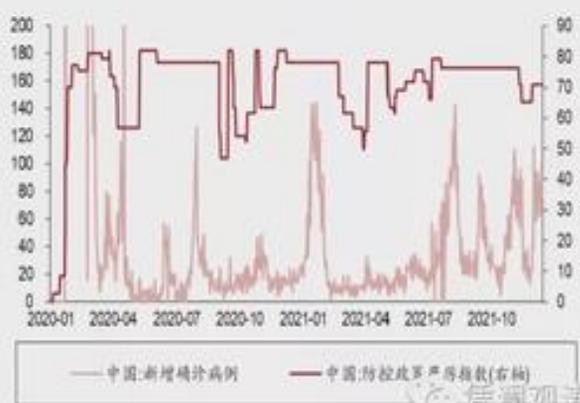
学习与病毒共存，虽然该国疫苗完全接种率较高，但开放之后出现了疫情再次暴发的情况，10月末单日新增确诊病例最高超5000例。相反，中国在加快推动疫苗接种的同时，持续实行严格的防疫政策，虽然疫情略有反复，但新增确诊病例很少（见图表10），尽可能地避免了疫情大范围传播蔓延，保障了外贸企业生产活动平稳开展。2020年4月至2021年末，全球（不含中国）月度新增确诊病例与中国出口金额的相关系数高达0.75，表明国内外疫情防控差异对中国出口影响较大（见图表11）。

图表 9. 全球主要国家防控政策严厉指数及新增病例



资料来源：Oxford COVID-19 Government Response Tracker，中银证券

图表 10. 中国防控政策严厉指数及新增病例



资料来源：Oxford COVID-19 Government Response Tracker，中银证券

图表 11. 2020.04 至 2021.12 中国出口与全球新增确诊病例



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\\_37192](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37192)

