

出口降幅边际走阔

——2022 年 12 月进出口数据点评

2022 年 12 月我国出口金额同比降幅扩大，进口金额降幅收窄，贸易顺差同比显著收窄。按美元计价，进出口总金额 5,341.4 亿美元，同比下降 8.9%。其中，出口 3,060.8 亿美元，同比-9.9%（市场预期-10.4%）；进口 2,280.7 亿美元，同比-7.5%（市场预期-8.6%）；贸易顺差 780.1 亿美元，同比收缩 152 亿美元（-16.3%）。2022 年全年出口金额同比增长 7.0%，较 2021 年下降 22.6pct，进口金额同比增长 1.1%，较 2021 年下降 29pct。全年贸易顺差较 2021 年上升 2,072 亿美元至 8,776 亿美元。

一、出口：降幅走阔

2022 年 12 月出口金额同比降幅扩大 1.2pct 至-9.9%，环比增长 3.6%，弱于往年同期环比增速。从量价来看，11 月数量同比由-7.2%下行至-10.9%，考虑出口价格维持一定韧性，12 月出口数量或延续大幅收缩。一方面，全球经济增长放缓，但美欧衰退幅度或较浅，我国出口的收入效应或缓慢回落；另一方面，近月以来海外供给持续修复、我国疫情形成供给冲击、叠加“脱钩”影响，我国出口在全球占比较去年同期持续下行，但随着我国经济重启，替代效应有望企稳。

分商品类别来看，燃料和汽车类产品保持高增长，部分海外节日消费相关产品降幅收窄，机电产品降幅扩大。一是大宗商品出口分化，成品油单月出口金额创新高，同比增长 205.8%，而钢材、铝材等产品同比收缩加剧。二是消费品出口有所改善，箱包出口同比小幅上行至 14.3%，服装、玩具等降幅收窄。三是机电产品延续大幅收缩，同比降幅扩大 1.2pct 至-12.9%，其中，通用机械设备加速下滑，集成电路降幅收窄 13.8pct 至-16%，仍对机电产品形成负向拖累，仅有汽车和底盘出口保持高景气，同比增长 90.7%。

分地区来看，2022 年 12 月我国对主要贸易伙伴出口边际分化。一

方面，对东盟出口增速回升 2.3pct 至 7.5%，对美国出口降幅较前月收窄 5.9pct 至-19.5%，对日本、韩国出口降幅也有所收窄。另一方面，对欧盟、拉丁美洲出口同比降幅均为-17.5%，较前月分别扩大 6.9pct、4.9pct。

二、进口：降幅收窄

2022 年 12 月进口金额同比降幅收窄 3.1pct 至-7.5%，主要由于 2021 年同期基数下降，环比 0.8%，进口尚未明显改善。从量价来看，一方面，12 月 RJ/CRB 商品价格增速较前月小幅上行，进口价格增速或保持韧性；另一方面，11 月进口数量同比降幅已扩张 3.3pct 至-7%，12 月经济景气指标进一步回落，数量或延续大幅收缩。

分产品来看，部分大宗商品保持高增长，机电产品降幅未明显收窄。一方面，农产品、成品油进口增速上行，达到下半年较高水平，原油和天然气增速下行但保持韧性。另一方面，机电产品降幅小幅收窄 4.3pct 至-19.5%，主要受汽车零配件和飞机进口带动，两者增速分别回升 30pct、49.5pct 至 2.6%、69.8%；而集成电路、自动数据处理设备等半导体产业链和电子产品进口持续收缩。

分地区来看，自主要贸易伙伴进口持续下降。其中，自东盟进口收缩加剧，同比增速下降 4pct 至-7.7%。自美国、欧盟和日本进口降幅有所收窄，但仍陷大幅收缩区间。自拉丁美洲进口增速回升 9pct 至 8%，自澳大利亚进口降幅收窄 7.4pct 至-2.6%，或受大宗商品进口带动。

三、前瞻：顺差或持续收敛

12 月出口持续下行，进口降幅收窄，贸易顺差同比继续收窄。前瞻地看，今年上半年内外经济走势分化，海外陷入衰退、我国经济重启，我国出口或持续收缩，进口逐步改善，贸易顺差或将继续收敛。

（评论员：谭卓 王欣恬）



附录:

图 1: 进、出口金额同比加速下滑

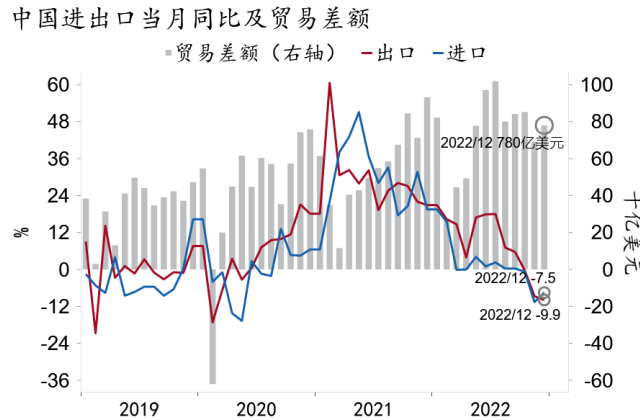
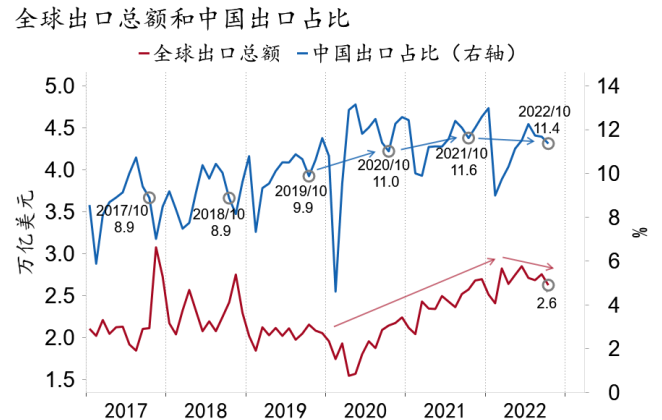


图 2: 中国出口的收入效应和替代效应趋弱



资料来源: Macrobond、招商银行研究院

资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 3: 出口数量或持续大幅收缩

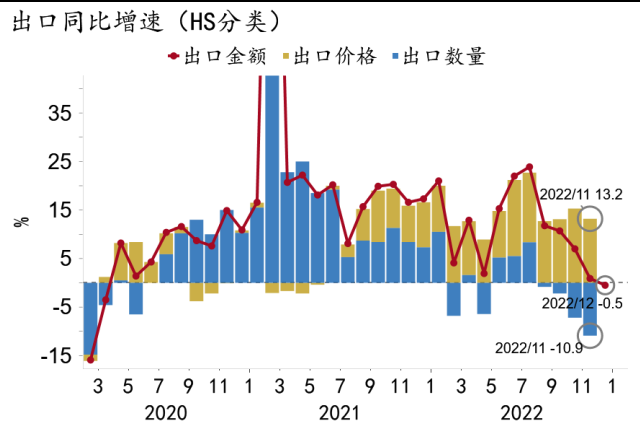
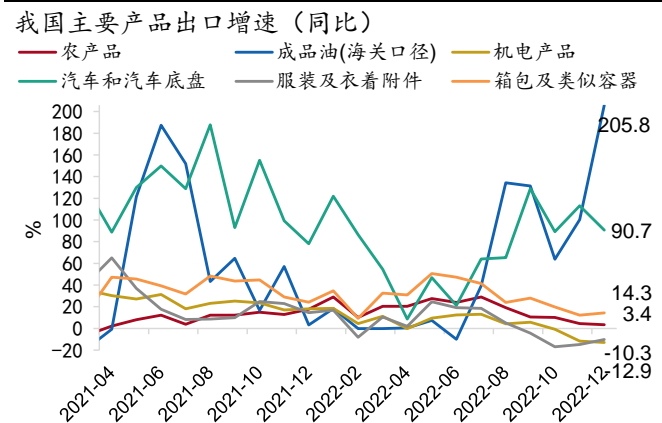


图 4: 成品油和汽车出口保持高景气



资料来源: Wind、招商银行研究院

资料来源: Macrobond、招商银行研究院

图 5: 进口数量或收缩加剧

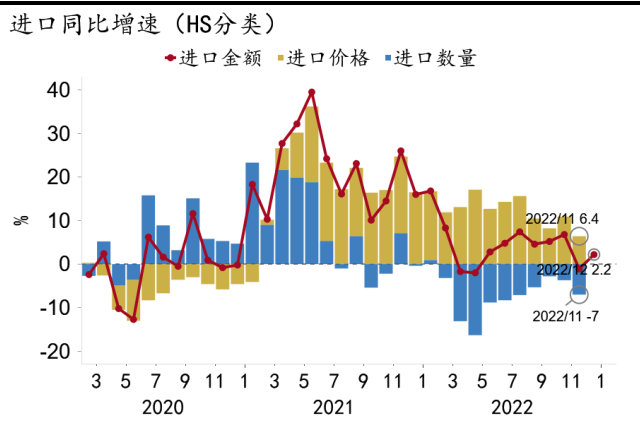
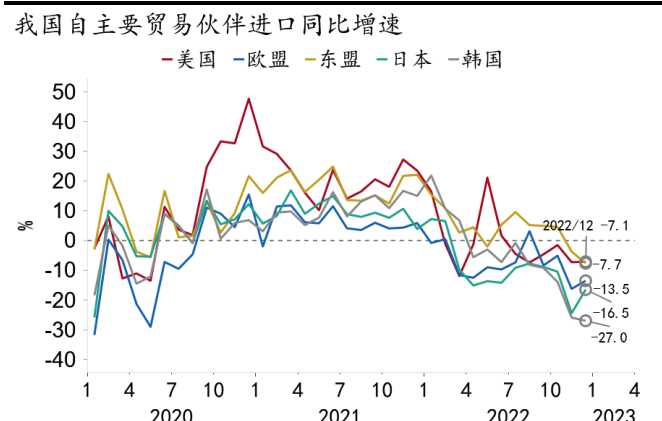


图 6: 自东盟进口降幅扩大



资料来源: Macrobond、招商银行研究院

资料来源: Macrobond、招商银行研究院