

贸易增速上行，动能同步放缓

——进出口 2023 年全年及 12 月数据点评

2023 年全年我国进、出口金额增速进一步下行。按美元计价，出口金额同比-4.6%，较 2022 年下降 10.2pct，进口金额同比-5.5%，较 2022 年下降 6.2pct。全年贸易顺差较 2022 年小幅收窄 147.1 亿美元至 8,232 亿美元（-1.8%）。按人民币计价，贸易顺差较 2022 年扩张 1,938 亿元至 54,884 亿元（3.5%）。

2023 年 12 月出口金额同比增速上行，进口金额同比增速小幅转正，贸易顺差进一步走阔。按美元计价，进出口总金额 5,319 亿美元，其中，出口 3,036 亿美元，同比 2.3%（市场预期 2.1%）；进口 2,283 亿美元，同比 0.2%（市场预期 0.3%）；贸易顺差 753.4 亿美元，同比扩张 63.3 亿美元（9.2%），环比扩张 69.4 亿美元。

一、出口：增速上行，动能略降

2023 年 12 月出口金额同比增速较 11 月上行 1.8pct 至 2.3%。同比增速改善主要由于去年基数走低，出口动能则边际放缓。从季节性来看，12 月出口金额环比 3.7%，继续受海外节日消费需求提振上行，但环比增速连续两个月低于疫前同期水平。随着基数回归季节性常态，预计未来出口增速继续随着外需动能下行而温和放缓。

从重点商品来看，上游大宗原材料增速下行，中游和下游商品增速持续改善。一是主要大宗商品出口金额增速下行，或主要受大宗价格回落影响。二是部分制造业原材料、中间品和设备出口增速有所上行。三是下游消费品增速持续改善，社交出行类商品增速上行，房地产后周期类商品高增长。此外，汽车及零配件、船舶出口持续保持高速增长。

分地区来看，12 月我国对前三大贸易伙伴出口增速仍受基数影响波动较大，从动能看，对东盟和美国出口保持稳定，对欧盟出口动能略有放缓。对日本、韩国、拉丁美洲和印度出口增速和动能均较稳定。从比重来



看，对东盟出口比重连续第三个月上升，升至 16.4% 的首位，欧盟比重改善至 14.1%，美国比重则降至近年低位 13.9%。

二、进口：增速转正，仍显低迷

2023 年 12 月进口金额同比增速小幅转正，较 11 月上行 0.8pct 至 0.2%，进口增速仍与出口有所背离，内外需分化格局持续。从四年复合增速来看，进口动能也有所放缓。分量价看，由于 12 月 RJ/CRB 指数同比降幅走阔，进口价格降幅或有所扩张，进口数量增速或有所改善。

从重点商品来看，或受基建和制造业相关需求提振，大宗原材料进口持续改善，包括铁矿砂、铜矿砂、橡胶、原木、钢材等，同时机床进口增速大幅转正。燃料类商品进口有所改善，煤和成品油同比增速大幅上行，分别达 23.4%、38.8%，原油和天然气同比降幅收窄。半导体产业链进口增速则有所下行，与相关商品出口表现一致。

分地区来看，自美国和东盟进口同比降幅收窄，自欧盟进口增速放缓。自拉丁美洲和澳大利亚进口增速大幅上行，与大宗商品进口相对应。

三、前瞻：出口温和放缓，进口改善承压

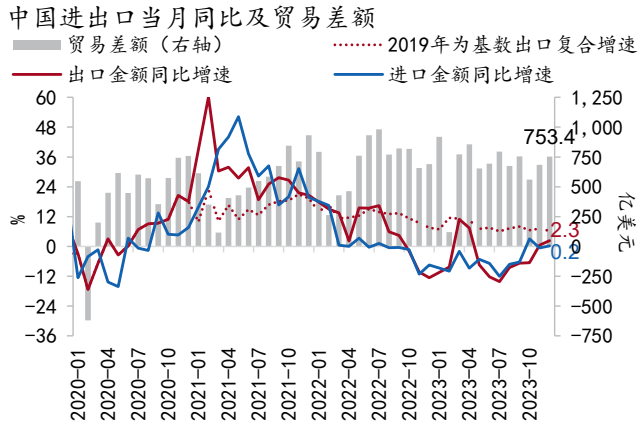
2023 年全年进、出口增速双双转负，出口增速下行幅度大于进口，以美元计价的贸易顺差小幅收窄。12 月进、出口增速上行，出口好于进口，贸易顺差继续扩张。

前瞻地看，2024 年一季度出口动能或在当前中枢水平小幅放缓，进口面临内外需转换，动能或保持稳定，由于基数影响出口增速或波动较大，贸易顺差或将有所收窄。近月来出口动能稳中缓降，出口增速略好于预期，我国出口总量仍然与全球贸易走势、以美国为主的发达国家经济景气度高度相关，而出口伙伴结构持续调整。中美“脱钩”以及全球供应链格局深度调整“去风险化”对我国外贸形势的影响或仍偏中性。

（作者：谭卓 王欣恬）

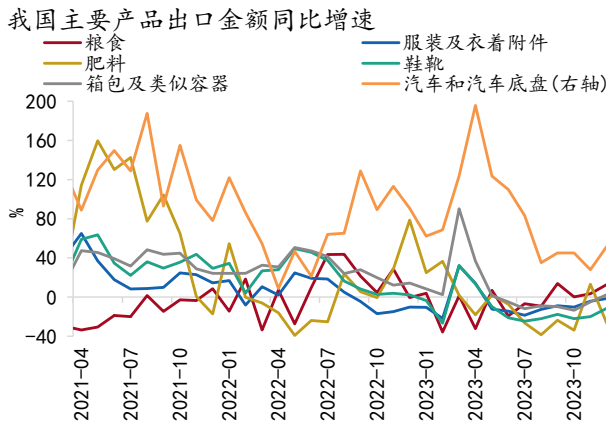
附录：

图 1：12月进、出口同比增速上行



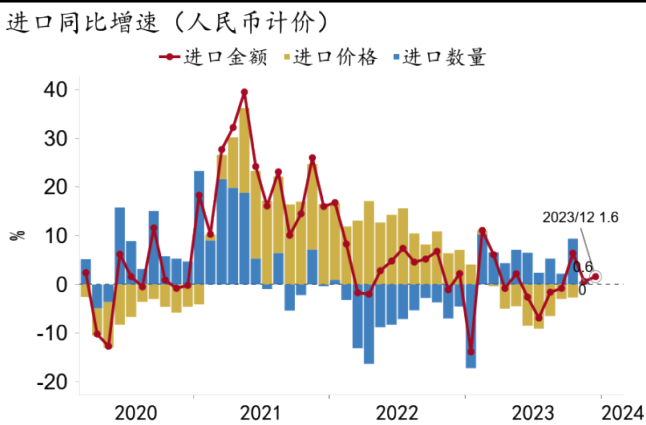
资料来源：Wind、招商银行研究院

图 3：下游消费品出口持续改善



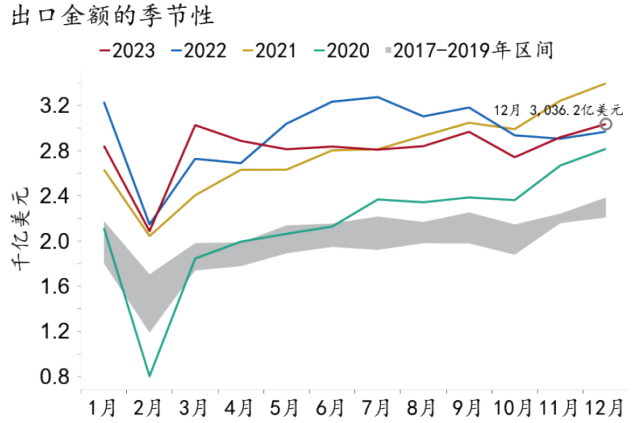
资料来源：Wind、招商银行研究院

图 5：进口数量或有所改善



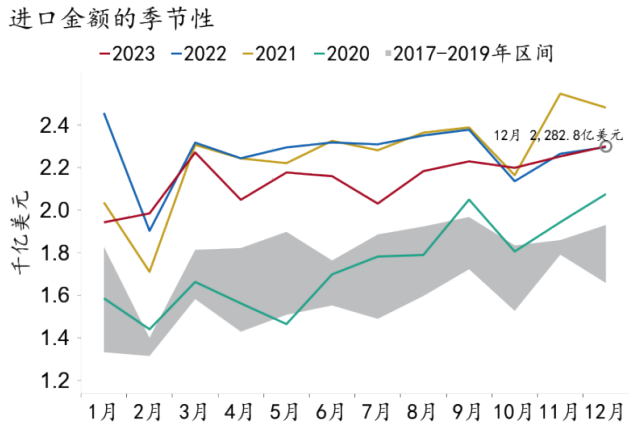
资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 2：出口金额环比顺季节性上行



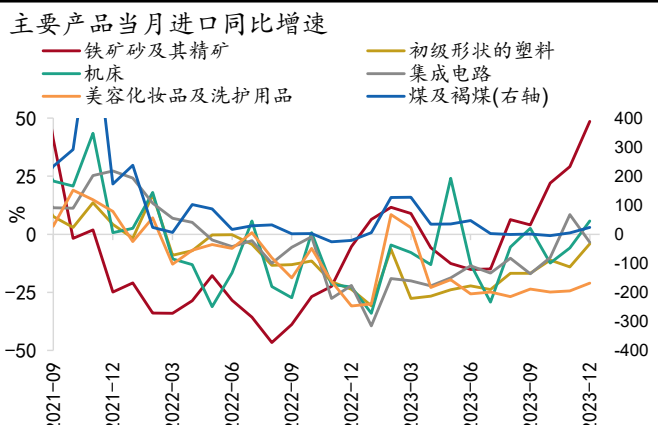
资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 4：进口金额环比保持平稳



资料来源：Macrobond、招商银行研究院

图 6：大宗原材料和燃料进口改善



资料来源：Wind、招商银行研究院