

从份额变迁看中国出口趋势

分析师：张德礼

执业证书编号：S0740523040001

相关报告

要点

- 今年年初以来，中国外需持续强于内需，出口是当前中国经济最重要的支撑。不过从5月PMI新出口订单指数和出口交货值同比等领先指标看，出口有边际放缓的压力。在海外补库推动下，WTO等国际机构预测2024年全球货物贸易量将上升，中国出口压力主要来自于份额占比的高位回落。
- 在回顾2019年以来中国出口份额变迁的基础上，预判未来中国出口份额趋势，对于判断经济形势、逆周期调节力度和资本市场，都有重要参考意义。
- 疫情前后对比，中国出口份额提升了1个百分点以上。根据驱动出口因素的不同，我们将2019-2023年分为三个时间段来讨论：一是2019到2021年，主导因素是疫情影响下中国产品的供给替代；二是2022年，海外生产恢复后中国出口份额下降；三是2023年，“以价换量”策略下中国出口数量占比重回15.0%的历史最高水平。分别从产品和国别地区两个视角，分析这三个时间段里，支撑中国出口份额提升的动能或拖累中国出口份额的因素。
- 对比2019年和2023年，中国出口商品和区域结构的变化。分产品看汽车、光伏组件、电商出海等新的出口优势产品或者新业态，以及传统的优势出口产品-电机电气，支撑了中国的出口份额提升。分国别和地区看，传统贸易伙伴里除欧盟外，中国对其他的出口占比多数回落，其中向美国、日本和中国香港的出口占比共计下降6%。出口增量主要来自于东盟、俄罗斯和墨西哥等新兴市场国家，2023年东盟开始成为中国第一大出口目的地。
- 展望2024年下半年，我们认为中国出口份额会继续维持韧性。预计2024年中国出口金额占全球比例，区间为13.8%到14.2%，中位数为14.0%，下半年中国出口不悲观。
- 一是从出口区域视角来分析。中国对东盟出口份额的提升主要在2022-2023年，驱动因素包括2022年RCEP生效后中国-东盟的经济合作加快、部分中国产业外迁到东盟、后疫情时代东盟承担了一部分转口贸易的职能，以及东盟的经济景气度高于全球平均等，这些推动因素短期仍在。俄乌冲突后，俄罗斯加大了从中国的进口替代，目前来看这一趋势年内大概率会延续。过去30年美国经历了八次完整的库存周期，其中有七次当美国进入到主动去库尾声时，美国从中国的进口增速将回升。今年一季度美国开始补库，尽管由于两国经贸关系发生重大变化，历史经验的参考意义下降，但中国化工产品以及服装等消费品的出口，年内仍有望受益于美国的补库存。
- 二是从出口产品视角来分析。疫情期间防疫物资和电机电气产品给中国带来的出口红利，随着疫情结束和订单回流，这种红利已基本消退，即2022年和2023年拖累中国出口份额的压力，2024年将缓解。汽车作为近年新崛起的出口产品，东盟、中东和拉美地区的经济绿色转型，将一定程度上对冲美欧所出台的反制措施影响。疫情以来跨境电商对中国出口份额一直有正向提升，“内卷”时代，企业主动出海将使得这个趋势在年内延续。
- 风险提示：海外地缘政治冲突升级，全球大选年贸易摩擦上升，研报信息更新不及时的风险。

内容目录

一、2019-2021 年：供给替代提升中国出口份额	- 6 -
（一）产品视角：电机电气产品、车辆和防疫物资推升中国出口份额	- 6 -
（二）国别和地区视角：供给替代下对美欧出口占比回升	- 12 -
二、2022 年：海外生产恢复中国出口份额回落	- 16 -
（一）产品视角：电机电气、防疫物资和宅经济消费明显拖累	- 17 -
（二）国别和地区视角：美欧日出口占比回落，东盟、俄罗斯出口高增..	- 21 -
三、2023 年：降价推动中国出口数量占比回升	- 22 -
（一）产品视角：车辆和电商出海支撑中国出口	- 22 -
（二）国别和地区视角：东盟成为中国第一大出口地.....	- 27 -
四、从份额变迁看中国出口趋势	- 29 -

图表目录

图表 1: 2023 年下半年中国出口开始“以价换量”	- 5 -
图表 2: “以价换量”推动 2023 年中国出口数量份额回升.....	- 5 -
图表 3: HS 分类下 2019 年和 2021 年中国各类产品的出口比例对比	- 6 -
图表 4: 按要素密集度分类的中国出口商品占比	- 7 -
图表 5: 根据要素密集度差异对出口商品进行归类.....	- 8 -
图表 6: 2019 年和 2021 年, HS 分类下中国各类出口商品的 RCA 指数.....	- 9 -
图表 7: 2019 年到 2021 年, HS 分类下对中国总出口份额有正向拉动的商品.....	- 10 -
图表 8: 2019 年到 2021 年, HS 分类下对中国总出口份额有拖累的商品.....	- 12 -
图表 9: 2019 年和 2021 年中国向主要贸易伙伴的出口占比	- 13 -
图表 10: 疫情后贸易摩擦对美国自中国进口的冲击阶段性缓和	- 14 -
图表 11: 2019-2021 年美国自中国、加拿大和墨西哥的进口占比变化.....	- 14 -
图表 12: 2019-2021 年日本从中国与东盟的进口金额.....	- 14 -
图表 13: 近年中国在“一带一路”的外贸总额占比.....	- 15 -
图表 14: 东盟六国从中国进口中间品的比例不断提高.....	- 15 -
图表 15: 2016 年中国对墨西哥出口的机电设备同比开始高于全球平均.....	- 16 -
图表 16: 2022 年美、欧出口占全球的份额明显回升.....	- 17 -
图表 17: HS 分类下, 2021-2022 年中国商品出口占总出口比例对比.....	- 17 -
图表 18: 2021 年和 2022 年我国各类出口商品 RCA 指数.....	- 18 -
图表 19: 2021 年到 2022 年, HS 分类下对中国出口份额有正向拉动的商品.....	- 19 -
图表 20: 和 2021 年相比, 2022 年对中国出口份额有拖累的 HS 商品类别.....	- 20 -
图表 21: 2021 年和 2022 年中国向主要贸易伙伴的出口比例	- 21 -
图表 22: 2022 年中国对东盟出口占比前 10 的商品种类.....	- 22 -
图表 23: 2022 年以来中国出口的量价表现.....	- 22 -
图表 24: 2023 年各季度中国出口价格变化.....	- 22 -
图表 25: 2022 年和 2023 年, HS 分类下中国出口商品结构的对比.....	- 23 -
图表 26: 2022 年和 2023 年, HS 分类下中国各类出口商品的 RCA 指数.....	- 24 -
图表 27: 2022-2023 年, HS 分类下对中国出口金额占比有拉动的商品.....	- 25 -
图表 28: 2022-2023 年对中国出口金额份额有拖累的 HS 商品类别	- 26 -
图表 29: 2023 年东盟超越美国成为我国第一大出口经济体.....	- 27 -
图表 30: 2023 年美国从中国进口的商品只有 10 章同比为正.....	- 28 -
图表 31: 2023 年美国从中国进口占比较高的商品依赖度降低.....	- 28 -
图表 32: 中国对“一带一路”国家汽车出口增幅明显.....	- 29 -
图表 33: “一带一路”在中国对外贸易的占比不断提高.....	- 29 -

图表 34: 与 2019 年相比, 2023 年对中国出口份额有正向拉动 HS 商品类别 - 30 -

图表 35: 2019 年与 2023 年中国的出口区域结构对比 - 31 -

图表 36: 美国进入到主动去库尾声后, 自中国进口占比多数回升 - 32 -

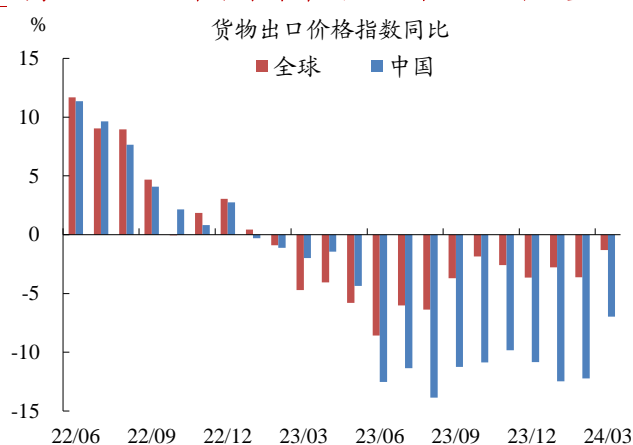
图表 37: 从产品角度对 2024 年我国出口份额变动进行测算 - 33 -

图表 38: 从国别和地区角度对 2024 年我国出口同比进行测算 - 35 -

2015-2019 年中国出口金额占全球比例稳定在 13% 左右，2020-2023 年该比例回升到了 14% 以上，出口在支撑中国经济增长方面发挥着重要作用。疫情以来中国出口的主线两次切换，2020 年和 2021 年出口高增长主要因海外生产受限导致订单转移到中国，2021 年中国出口数量占比达到 15.0% 的历史最高水平；2022 年下半年海外生产恢复，中国出口数量占比降至 14.5%；2023 年在“以价换量”策略下，中国出口数量占比又回升到 15.0% 的历史高位。

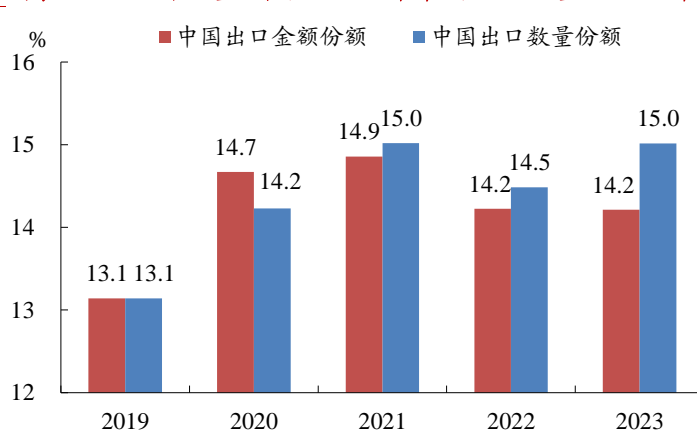
今年年初以来，中国经济呈现生产强于需求、外需强于内需的结构性特征。外需强除了全球制造业景气周期回升外，更重要的是“以价换量”策略对中国出口份额的支撑。但长此以往，容易引起贸易伙伴针对中国的出口产品采取反制措施。实际上，PMI 新出口订单指数、出口交货值同比等领先指标，在 5 月已开始回落，预示中国出口可能面临一定压力。

图表 1: 2023 年下半年中国出口开始“以价换量”



来源: CEIC, 中泰证券研究所

图表 2: “以价换量”推动 2023 年中国出口数量份额回升



来源: UNCTAD, 中泰证券研究所 (注: 计算出口量的份额时, 均将价格换算为 2019 年的, 即剔除了 2020-2023 年全球和中国的出口价格变化)

中国出口份额高位回落的压力有多大? 研究这个问题, 对于判断下半年的中国经济形势、逆周期调节力度和资本市场, 都有重要参考意义。而研判未来趋势, 需要从疫情以来中国出口份额提升源自何处寻找答案。

我们研究发现, 分产品看, 2019 年-2023 年中国出口金额占全球比例提升了 1.1 个百分点, 其中车辆 (0.42%)、电机电气 (0.25%)、特殊交易品 (0.18%)、钢铁及其制品 (0.13%)、塑料及制品 (0.11%)、无机化学品 (0.06%)、杂项化学产品 (0.05%) 等产品对中国出口金额的份额有明显拉动。

分国别和地区看, 主要贸易伙伴中, 2019 年-2023 年占中国出口金额比例上升的有东盟 (+1.15%)、俄罗斯 (+1.29%) 和墨西哥 (+0.55%), 占中国出口比例下降的有日本 (-1.08%)、美国 (-1.97%) 和中国香港 (-2.97%), 对欧盟的出口占比变化不大 (+0.13%)。

展望未来, 预计中国出口份额将缓慢回落, 2023 年有望维持在 14% 左右。从国别和地区看, 东盟、俄罗斯等“一带一路”沿线国家对中国产品仍有较强的进口需求, 而补库有望阶段性缓和对中国对美国的出口压力。从产品看, 疫情期间防疫物资和电机电气产品给中国带来了出口红利, 随着疫情结束和订单回流, 这种红利已基本消退, 即延续 2022 年和 2023 年拖累中国出口份额的压力缓解。汽车作为近年新崛起的出口产品, 东盟、中东和拉美地区的能源转型, 将一定程度上对冲美欧所出台的反制措施影响。

根据影响中国出口的主要因素不同，我们将 2019-2023 年分为三个时间段来讨论：一是 2019 年-2021 年，疫情期间供给替代提升中国出口份额；二是 2022 年，海外生产恢复中国出口订单外流；三是 2023 年，“以价换量”策略推动中国出口数量占比再度回升至历史最高水平。

下文分别从产品、国别和地区视角，分析这三个时间段里，支撑中国出口份额提升的动能，或者拖累中国出口份额的因素。

一、2019-2021 年：供给替代提升中国出口份额

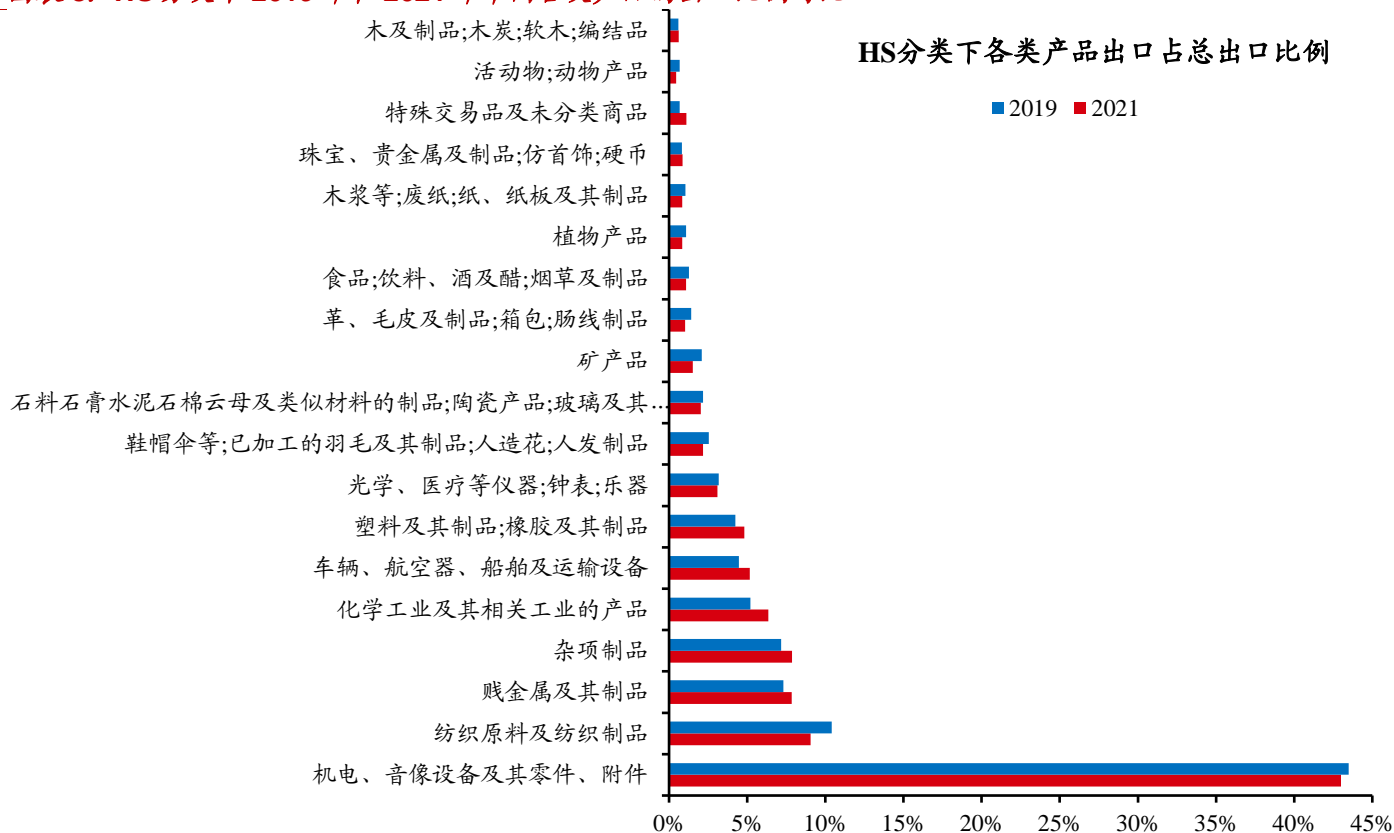
（一）产品视角：电机电气产品、车辆和防疫物资推升中国出口份额

从各商品占中国出口比例、优势出口产品、对中国出口份额拉动这三个角度，分析 2019-2021 年，对中国出口份额提升有明显贡献的产品。

（1）占比维度看出口结构变化

使用海关总署公布的数据，按照 HS 分类¹下的 22 大类，对中国 2019 年和 2021 年各类商品出口额占总出口的比例降序排列。这两年占比前三的商品类别都是电机电气产品、纺织原料及制品、贱金属及制品，其中电机电气产品占比超过四成，远超其他商品类别。

图表 3：HS 分类下 2019 年和 2021 年中国各类产品的出口比例对比



来源：Wind，中泰证券研究所

¹ HS 编码采用六位数编码，把全部国际贸易商品分为 22 类，98 章，详情可查询海关总署官网：<http://www.customs.gov.cn>

对比 HS 分类下，各类产品 2019 年和 2021 年的出口占比，可以发现电机电气、纺织原料及制品这两类中国的传统优势出口产品，占比均出现下滑，分别从 2019 年的 43.49%、10.41%，下滑到 2021 年的 43.00%和 9.06%。

2019 年到 2021 年，出口占比提升明显的一是化学工业及产品（从 5.21% 提高到 6.35%），二是车辆、航空器、船舶及运输设备（从 4.47% 提高到 5.17%），三是塑料和橡胶及制品（从 4.25% 提高到 4.82%），四是贱金属及制品（从 7.31% 提高到 7.86%）。

（2）出口优势产业变迁

可以从两个角度，分析中国的出口优势产业变化。

一是根据要素密集度，对出口商品进行归类，包括原材料密集型、劳动密集型、技术密集型和资本密集型四类。

原材料密集型产品的出口占比相对较低，在 5% 附近窄幅波动。2019 年到 2021 年，中国原材料密集型产品出口占比，从 5.06% 下降到 3.92%。

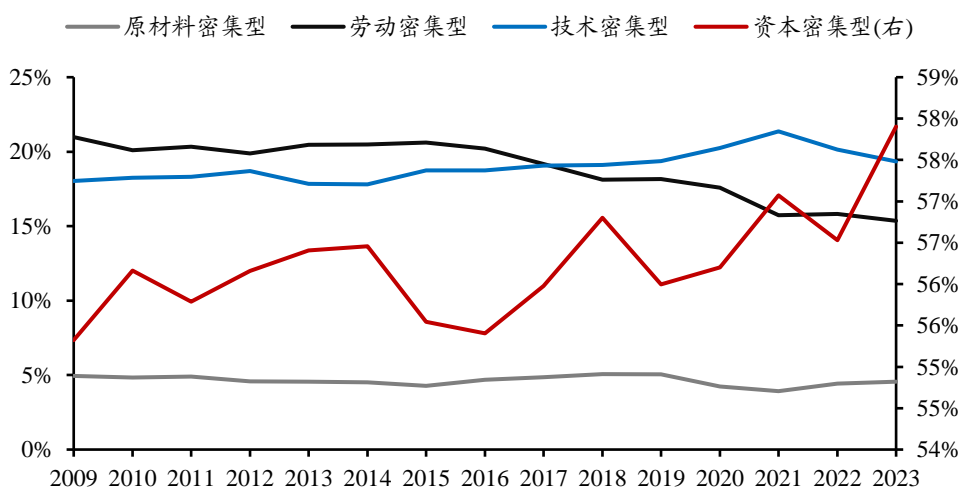
劳动密集型产品，一直是中国具有比较优势的出口产品，但 2015 年后占比下降。2019 年和 2021 年，中国劳动密集型产品出口占比分别为 18.16% 和 15.74%，两年时间里下降了 2.42 个百分点。

技术密集型产品，2013 年占中国出口比例持续稳步上升。2019 年和 2021 年，中国技术密集型产品出口占比，从 19.37% 上升至 21.36%，提高了 1.99 个百分点。

资本密集型产品，占中国出口比例超过“半壁江山”，2021 年占比为 57.07%，较 2019 年提高了 1.07 个百分点。

从基于要素密集度标准分类的出口占比变迁看，2019 年到 2021 年，中国出口产品呈现技术和资本密集度上升的迹象。前文分析中，HS 分类下 2019 年到 2021 年占出口比例提升明显的四个行业，均属于技术密集型产品，或者是资本密集型产品。

图表 4：按要素密集度分类的中国出口商品占比



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 5: 根据要素密集度差异对出口商品进行归类

劳动密集型	原材料密集型	技术密集型	资本密集型
第八类 生皮、皮革、毛皮及其制品；鞍具及挽具；旅行用品、手提包及类似品；动物肠线（蚕胶丝除外）制品 42章 皮革制品；鞍具及挽具；旅行用品、手提包及类似品；动物肠线（蚕胶丝除外）制品 43章 毛皮、人造毛皮及其制品 第九类 木及木制品；木炭；软木及软木制品；稻草、秸秆、针茅或其他编结材料制品；蓝蓆及柳条编结品 44章 木及木制品；木炭 45章 软木及软木制品 46章 稻草、秸秆、针茅或其他编结材料制品；蓝蓆及柳条编结品 第十类 木浆及其他纤维状纤维素浆；纸及纸板的废碎品；纸、纸板及其制品 47章 木浆及其他纤维状纤维素浆；纸及纸板的废碎品 48章 纸及纸板；纸浆、纸或纸板制品 49章 书籍、报纸、印刷图画及其他印刷品；手稿、打字稿及设计图纸 第十一类 纺织原料及纺织制品 50章 蚕丝 51章 羊毛、动物细毛或粗毛；马毛纱线及其织物 52章 棉花 53章 其他植物纺织纤维；纸纱线及其织物 54章 化学纤维长丝 55章 化学纤维短纤 56章 絮胎、毡呢及无纺布；特种纱线；线、绳、索、缆及其制品 57章 地毯及纺织材料的其他铺地制品 58章 特种机织物；簇绒织物；花边；装饰毯；装饰带；刺绣品 59章 浸渍、涂布、包覆或层压的纺织物；工业用纺织制品 60章 针织物及钩编物 61章 针织或钩编的服装及衣着附件 62章 非针织或非钩编的服装及衣着附件 63章 其他纺织制成品；成套物品；旧衣着及旧纺织品；碎织物 第十二类 鞋、帽、伞、杖、鞭及其零件；已加工的羽毛及其制品；人造花；人造制品 64章 鞋靴、护腿和类似品及其零件 65章 帽类及其零件 66章 雨伞、阳伞、手杖、鞭子、马鞭及其零件 67章 已加工羽毛、羽绒及其制品；人造花；人造制品 第十三类 石料、石膏、水泥、石棉、云母及类似材料的制品；陶瓷产品；玻璃及其制品 68章 石料、石膏、水泥、石棉、云母及类似材料的制品 69章 陶瓷产品 70章 玻璃及其制品	第一类 活动物；动物产品 01章 活动物 02章 肉及食用杂碎 03章 鱼、甲壳动物、软体动物及其他水生无脊椎动物 04章 乳品；蛋品；天然蜂蜜；其他食用动物产品 05章 其他动物产品 第二类 植物产品 06章 活树及其他活植物；鳞茎、根及类似品；插花及装饰用簇叶 07章 食用蔬菜、根及块茎 08章 食用水果及坚果；甜瓜或柑桔属水果的果皮 09章 咖啡、茶、马黛茶及调味香料 10章 谷物 11章 制粉工业产品；麦芽；淀粉；菊粉；面筋 12章 含油子仁及果实；杂项子仁及果实；工业用或药用植物；稻草、秸秆及饲料 13章 虫胶；树脂及其他植物液、汁 14章 编结用植物材料；其他植物产品 第三类 动、植物油、脂及其分解产品；精制的食用油脂；动、植物蜡 15章 动、植物油、脂及其分解产品；精制的食用油脂；动、植物蜡 第四类 食品；饮料、酒及醋；烟草、烟草及烟草代用品的制品 16章 肉、鱼、甲壳动物、软体动物及其他水生无脊椎动物的制品 17章 糖及糖食 18章 可可及可可制品 19章 谷物、粮食粉、淀粉或乳的制品；糕饼点心 20章 蔬菜、水果、坚果或植物其他部分的制品 21章 杂项食品 23章 食品工业的残渣及废料；配制的动物饲料 第五类 矿产品 25章 盐；硫磺；泥土及石料；石膏料、石灰及水泥 26章 矿砂、矿渣及矿灰 27章 矿物燃料、矿物油及其蒸馏产品；沥青物质；矿物蜡 第八类 生皮、皮革、毛皮及其制品；鞍具及挽具；旅行用品、手提包及类似品；动物肠线（蚕胶丝除外）制品 41章 生皮（毛皮除外）及皮革	第六类 化学工业及其相关工业的产品 28章 无机化学品；贵金属、稀土金属、放射性元素及其同位素的有机及无机化合物 29章 有机化学品 30章 药品 31章 肥料 32章 染料浸膏及染料浸膏；鞣酸及其衍生物；染料、颜料及其他色料；油漆及清漆；油灰及其他类似胶粘剂；墨水、油墨 33章 精油及香膏；芳香料制品及化妆盥洗品 34章 肥皂、有机表面活性剂、洗涤剂、润滑剂、人造蜡、调制蜡、无活剂、蜡烛及类似品、塑型用膏、“牙科用蜡”及牙科用熟石膏制剂 35章 蛋白类物质；改性淀粉；胶；酶 36章 炸药；烟火制品；火柴；引火合金；易燃材料制品 37章 照相及电影用品 38章 杂项化学产品 第七类 塑料及其制品；橡胶及其制品 39章 塑料及其制品 第十七类 车辆、航空器、船舶及有关运输设备 88章 航空器、航天器及其零件 89章 船舶及浮动结构体 第十八类 光学、照相、电影、计量、检验、医疗或外科用仪器及设备、精密仪器及设备；钟表；乐器；上述物品的零件、附件 90章 光学、照相、电影、计量、检验、医疗或外科用仪器及设备、精密仪器及设备；上述物品的零件、附件 91章 钟表及其零件 92章 乐器及其零件、附件 第十九类 武器、弹药及其零件、附件 93章 武器、弹药及其零件、附件 第二十类 杂项制品 94章 家具；寝具、褥垫、弹簧床垫、软坐垫及类似的填充制品；未列名灯具及照明装置；发光标志、发光名牌及类似品；活动房屋 95章 玩具、游戏品、运动用品及其零件、附件	第四类 食品；饮料、酒及醋；烟草、烟草及烟草代用品的制品 22章 饮料、酒及醋 24章 烟草、烟草及烟草代用品的制品 第七类 塑料及其制品；橡胶及其制品 40章 橡胶及其制品 第十四类 天然或养殖珍珠、宝石或半宝石、贵金属、包贵金属及其制品；仿首饰；硬币 71章 天然或养殖珍珠、宝石或半宝石、贵金属、包贵金属及其制品；仿首饰；硬币 第十五类 贱金属及其制品 72章 钢铁 73章 钢铁制品 74章 铜及其制品 75章 镍及其制品 76章 铝及其制品 78章 铅及其制品 79章 锌及其制品 80章 锡及其制品 81章 其他贱金属、金属陶瓷及其制品 82章 贱金属工具、器具、利口器、餐匙、餐叉及其零件 83章 贱金属杂项制品 第十六类 机器、机械器具、电气设备及其零件；录音机及放声机、电视图像、声音的录制和重放设备及其零件、附件 84章 核反应堆、锅炉、机械器具及零件 85章 电机、电气设备及其零件；录音机及放声机、电视图像、声音的录制和重放设备及其零件、附件 第十七类 车辆、航空器、船舶及有关运输设备 86章 铁道及电车道机车、车辆及其零件；铁道及电车道轨道固定装置及其零件、附件；各种机械（包括电动机）交通信号设备 87章 车辆及其零件、附件，但铁道及电车道车辆除外

来源：国家统计局，中泰证券研究所

二是使用学术界常用的 RCA 指数，来衡量出口产品的比较优势。某种产品的 RCA 指数=(该产品出口额/全球该产品出口额)/(国内总出口额/全球所有产品出口额)，如果某商品的 RCA 指数大于 1，即可认为中国的该产品出口具有比较优势。

计算 HS 分类下中国各类产品 2019 年和 2021 年的 RCA 指数，可发现中国 2019 年有 45 类商品、2021 年有 42 类商品的 RCA 指数大于 1。

图表 6: 2019 年和 2021 年, HS 分类下中国各类出口商品的 RCA 指数

商品种类	2019	2021	商品种类	2019	2021
67 章 已加工羽毛、羽绒及其制品; 人造花; 人发制品	6.00	5.48	82 章 贱金属工具、器具、利口器、餐匙、餐叉及其零件	1.92	2.04
66 章 雨伞、阳伞、手杖、鞭子、马鞭及其零件	5.89	5.09	85 章 电机、电气设备及零件, 录音机及音视频	1.90	1.78
46 章 稻草、秸秆、针茅或其他编结材料制品; 篮筐及柳条编结品	4.74	3.88	92 章 乐器及其零件、附件	1.89	1.89
43 章 毛皮、人造毛皮及其制品	4.18	2.95	70 章 玻璃及其制品	1.78	1.79
95 章 玩具、游戏品、运动用品及其零件、附件	3.92	3.94	86 章 铁道及电车道机车、车辆及其零件; 铁道及电车道轨道固定装置及其零件、附件; 各种机械(包括电动机械) 交通信号设备	1.78	3.18
60 章 针织物及钩编织物	3.92	3.64	73 章 钢铁制品	1.72	1.78
50 章 蚕丝	3.83	2.91	56 章 絮胎、毡呢及无纺织物; 特种纱线; 线、绳、索、缆及其制品	1.70	1.73
65 章 帽类及其零件	3.41	2.93	05 章 其他动物产品	1.65	1.15
54 章 化学纤维长丝	3.29	3.15	68 章 石料、石膏、水泥、石棉、云母及类似材料的制品	1.63	1.50
58 章 特种机织物; 簇绒织物; 花边; 装饰毯; 装饰带; 刺绣品	3.22	2.98	36 章 炸药; 烟火制品; 火柴; 引火合金; 易燃材料制品	1.54	1.33
69 章 陶瓷产品	3.20	2.85	89 章 船舶及浮动结构体	1.52	1.32
63 章 其他纺织制成品; 成套物品; 旧衣着及旧纺织品; 碎织物	3.20	3.09	81 章 其他贱金属、金属陶瓷及其制品	1.50	1.79
94 章 家具; 寝具、褥垫、弹簧床垫、软坐垫及类似的填充制品; 未列名灯具及照明装置; 发光标志、发光名牌及类似品; 活动房屋	2.91	2.90	13 章 虫胶; 树脂及其他植物液、汁	1.48	1.53
55 章 化学纤维短纤	2.63	2.35	84 章 核反应堆、锅炉、机械器具及零件	1.44	1.48
42 章 皮革制品; 鞍具及挽具; 旅行用品、手提包及类似容器; 动物肠线(蚕胶丝除外) 制品	2.58	2.34	51 章 羊毛、动物细毛或粗毛; 马毛纱线及其机织物	1.43	1.16
96 章 杂项制品	2.57	2.59	57 章 地毯及纺织材料的其他铺地制品	1.41	1.37
64 章 鞋靴、护腿和类似品及其零件	2.46	2.27	16 章 肉、鱼、甲壳动物、软体动物及其他水生无脊椎动物的制品	1.36	1.34
59 章 浸渍、涂布、包覆或层压的纺织物; 工业用纺织制品	2.37	2.22	76 章 铝及其制品	1.13	0.98
61 章 针织或钩编的服装及衣着附件	2.30	2.14	07 章 食用蔬菜、根及块茎	1.08	0.82
62 章 非针织或非钩编的服装及衣着附件	2.19	2.02	29 章 有机化学品	1.05	1.15
83 章 贱金属杂项制品	2.05	2.17	39 章 塑料及其制品	1.03	1.09
53 章 其他植物纺织纤维; 纸纱线及其机织物	2.00	1.58	28 章 无机化学品; 贵金属、稀土金属、放射性元素及其同位素的有机及无机化合物	1.02	0.99
52 章 棉花	1.93	1.47			

来源: ITC Trade Map, 中泰证券研究所(注: 这里只列举 2019 年 RCA 指数大于 1 的商品)

将 HS 分类下 98 章出口产品的 2019 年 RCA 指数, 从高到低排列, 对比它们和 2021 年各自的 RCA 指数, 可发现有以下特征:

一是劳动密集型产品, 虽然仍是中国最具优势的出口产品, 但竞争力有所下降。2019 年 RCA 指数靠前的行业, 基本都是劳动密集型产品。不过对比来

看，2021 年劳动密集型产品的 RCA 指数多数低于 2019 年的，表明中国劳动密集型产品的出口，可能受到了东南亚、印度等经济体的竞争。这一趋势，也和前文里分析的中国劳动密集型产品出口占比持续下滑一致。

二是近年占中国出口比例前两位的电机电气产品、纺织原料及制品，2019 年到 2021 年 RCA 指数均回落。电机电气产品的 RCA 指数，从 2019 年的 1.90 下降到 1.78，表明作为占中国出口比例近四成的产品，尽管出口竞争力依然较强，但竞争力有边际减弱之势。2021 年纺织类产品的 RCA 指数普遍在 2.5 以上，但相比于 2019 年多数回落。这两类商品 RCA 指数的变迁，和前文分析中，2019 年到 2021 年这两类产品占中国出口比例下降的趋势一致。

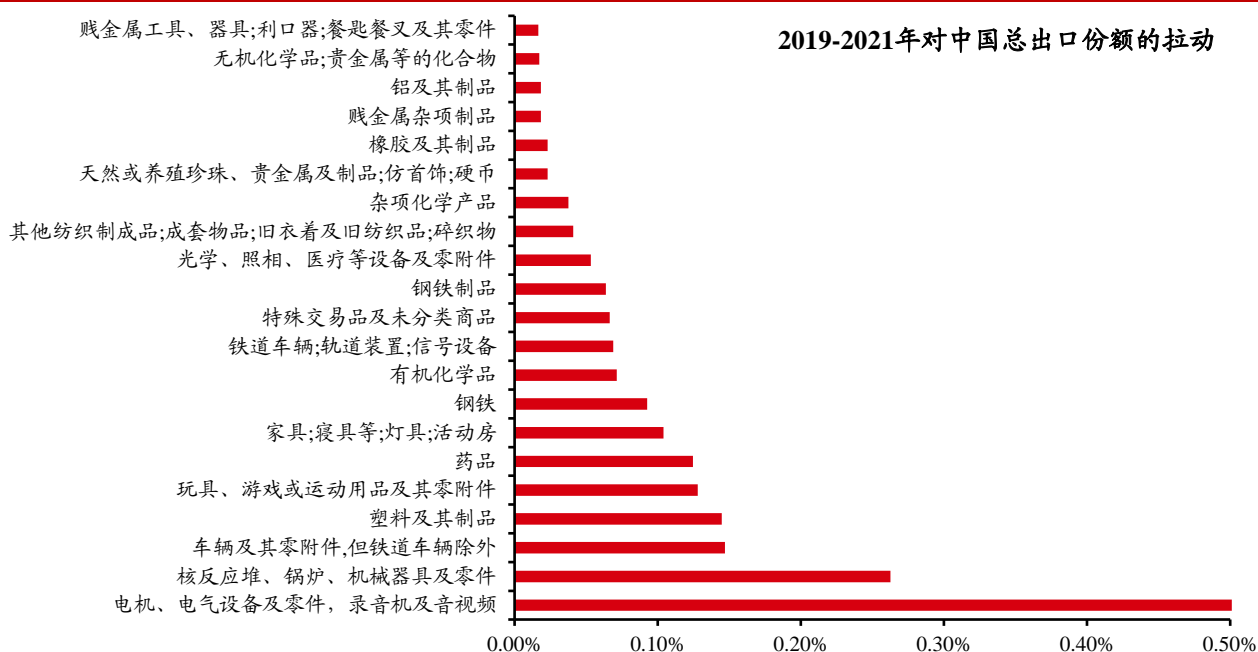
三是 RCA 指数也能印证 2019 年到 2021 年，中国的化学工业及产品、车辆、塑料和橡胶及制品、贱金属及制品的出口竞争力在提高。化学工业及产品中，占比较高的有机化学品，RCA 指数从 2019 年的 1.05 提高到 1.15。尽管 2019 年车辆的出口 RCA 指数小于 1，但到 2021 年该指数提高了 0.16。塑料及其制品的 RCA 指数，从 2019 年的 1.03 提高到 2021 年的 1.09，表明其出口竞争力得到提高。贱金属各分项 2019 年的 RCA 指数基本都大于 1，且到 2021 年该指数多数提高，反映了中国相关行业的出口竞争力在提升。

(3) 各产品对中国出口占全球份额的贡献

中国出口金额占全球比例，从 2019 年的 13.1% 提高到 2021 年的 14.9%。为了更清晰地探寻到哪些商品对这 1.8 个百分点的出口份额提升贡献较大，我们从 ITC Trade Map 上查询到各商品的全球出口金额，计算出 2019 年到 2021 年，每类商品对中国总出口占全球份额的影响。

结果显示，2019 年到 2021 年，HS 分类下的 98 章商品中，有 50 章商品对中国出口份额正向拉动幅度大于 0.0005%，有 41 章商品对中国出口份额有拖累。

图表 7: 2019 年到 2021 年，HS 分类下对中国总出口份额有正向拉动的商品



来源: ITC Trade Map, 中泰证券研究所 (注: 因篇幅限制, 这里只列出对总出口份额拉动大于 0.02 个百分点的 HS 分类商品)

其中，电机电气产品、车辆、塑料及制品、玩具和游戏运动产品、药品、钢铁、化工产品等产品对 2019-2021 年中国出口份额提升的贡献明显，这些产品以技术密集型和资本密集型为主。具体来看：

2019-2021 年，电机电气产品拉动中国总出口占全球的份额提升 0.5 个百分点，是 HS 分类下贡献最大的产品类别。除了疫情期间和中国在相关领域出口有竞争关系的欧美国家生产受限外，全球能源绿色转型下对太阳能电池、锂电池等机电产品的需求飙升也有重要影响。

这一时期，车辆及其零部件对中国出口总份额的拉动为 0.15 个百分点，增量集中在新能源汽车。2021 年中国出口汽车 201.5 万辆，首次超过 200 万辆²，同比增长 1 倍；汽车出口量占汽车总销量的 7.7%，较 2020 年提升 3.7 个百分点。其中新能源汽车出口爆发式上升，同比增长 304.6%³，欧洲和南亚成为 2021 年中国新能源汽车出口主要的增量来源市场。

2019-2021 年，塑料及其制品拉动中国总出口份额提高 0.14 个百分点。塑料及其制品出口增长，主要源于疫情带来的全球防疫防护一次性塑料制品需求呈现爆发式上升。但从疫情和环保来看不可持续，且中国国内的塑料生产企业多为小型企业，在对外贸易时的议价权有限。

和塑料及其制品一样，在海外疫情推动下，2019 年到 2021 年，医疗设备拉动中国总出口份额提升 0.05 个百分点，玩具、家具、纺织品等与宅经济相关的劳动密集型产品对中国总出口份额的拉动幅度分别为 0.13、0.10 和 0.04 个百分点。支撑这段时间中国上述产品出口强劲的，主要是疫情冲击下海外生产受限，而中国因疫情防控较好有产能优势来吸引海外订单。

特殊交易品及未分类商品可以理解为主要是跨境电商，2019 年到 2021 年对中国出口份额的拉动为 0.07 个百分点。疫情改变了海外消费者的消费习惯，推动电商发展，中国作为拥有产能和成本优势的国家，也受益于海外电商的发展。海关总署数据显示，2021 年中国跨境电商出口 1.44 万亿元，同比增长 24.5%⁴，成为支撑中国出口的新业态。

钢铁制品和有机化学品 2019 年-2021 年对中国总出口份额的拉动，分别为 0.06 个百分点和 0.07 个百分点，和美国的房地产周期上行有关。

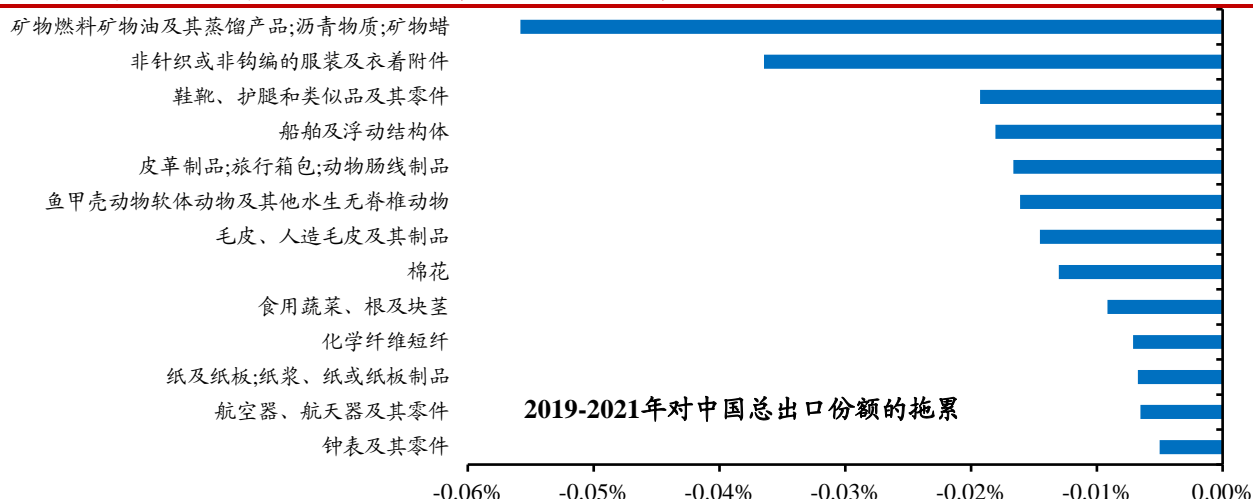
2019 年-2021 年，对中国总出口份额有拖累的 41 章产品中，拖累幅度大于 0.005 个百分点的有 13 章，集中在初级劳动密集型产品，以及航空航天器这种涉及核心技术的高精尖产业。

² 参考资料：https://www.gov.cn/xinwen/2022-01/13/content_5667933.htm

³ 参考资料：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1727236308812668132&wfr=spider&for=pc>

⁴ 参考资料：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1722190473928980001&wfr=spider&for=pc>

图表 8: 2019 年到 2021 年, HS 分类下对中国总出口份额有拖累的商品



来源: ITC Trade Map, 中泰证券研究所 (注: 这里只列举了对 2019 年-2021 年中国出口份额拖累大于 0.01 个百分点的商品)

总的来说,通过对各商品占中国出口比例变化、出口优势产业变迁和对中国出口份额影响三个维度,来分析 2019 年-2021 年中国出口产品结构的变化,有以下几个结论:

一是劳动密集型产品仍然是中国出口的优势产业,但从 2019 年到 2021 年,中国劳动密集型产品的出口竞争力在边际减弱;

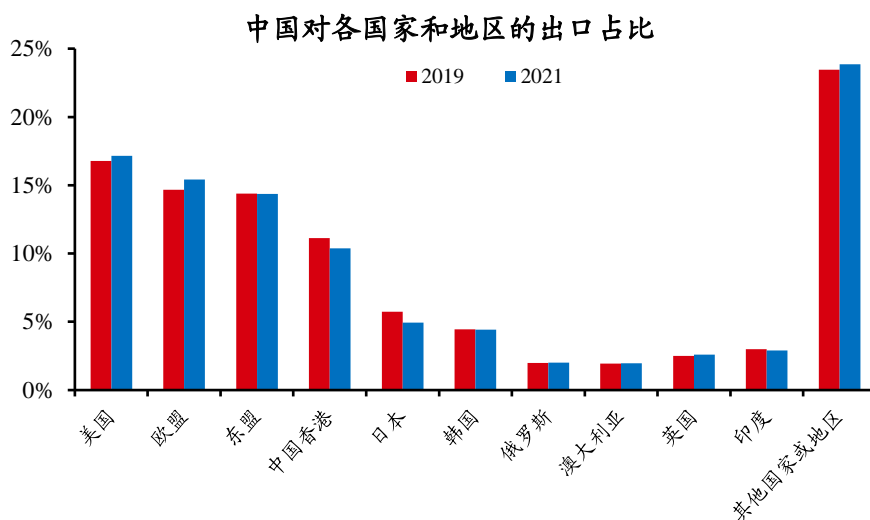
二是技术密集型和资本密集型的产品出口竞争力,2019 年到 2021 年是在提高的,这是中国产业结构升级在外贸数据上的体现,典型的商品类别有化学工业品、车辆、塑料及制品、贱金属。

三是从对 2019-2021 年中国出口份额上升的影响看,电机电气产品 (0.50%)、车辆及其零附件 (0.15%)、塑料及制品 (0.14%)、医疗和宅经济相关产品 (0.32%) 的贡献较大。推动因素包括与中国有出口竞争关系的国家生产受限使得订单流向中国、全球经济绿色转型而中国在“新三样”上有竞争优势,以及海外疫情带来的防疫物资和宅经济相关产品需求上升等。

(二) 国别和地区视角: 供给替代下对美欧出口占比回升

将 2021 年中国向各国家和地区的出口占比从高到低排列,前十大出口目的地分别为美国、欧盟、东盟、中国香港、日本、韩国、印度、英国、俄罗斯和澳大利亚,共占中国总出口的 76.1%,较 2019 年中国向这 10 个国家和地区的出口总占比 76.6% 小幅回落,表明中国的出口对象呈多元化之势。

图表 9: 2019 年和 2021 年中国向主要贸易伙伴的出口占比



来源: ITC Trade Map, 中泰证券研究所 (注: 2020 年底英国正式脱欧, 所以欧盟数据统一选用 EU27.)

2019 年到 2021 年, 上述主要贸易伙伴中, 占中国出口比例回升的有欧盟、美国、英国、澳大利亚和俄罗斯, 回升比例分别为 0.74、0.38、0.09、0.04 和 0.02 个百分点; 占中国出口比例下降的有日本、中国香港、印度、韩国和东盟, 下降比例分别为 0.80、0.75、0.10、0.02 和 0.01 个百分点。

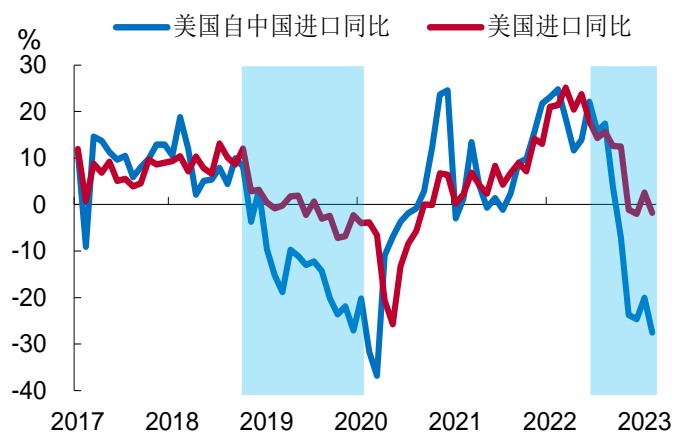
(1) 传统贸易伙伴: 对美欧出口占比回升, 对日本出口占比回落

2019 年到 2021 年, 中国对欧盟的出口占比回升了 0.74 个百分点。原因一是疫情影响, 根据欧盟统计局的分析, 防护服和氧气设备等防疫产品, 是欧盟进口最多的相关物资。二是 2021 年欧洲遭遇夏季高温、冬季严寒的极端天气, 严重的能源危机推动欧盟制造业成本大幅上升, 欧盟加大了能源和原材料等物资的进口, 2021 年欧盟原材料 (+43%)、能源产品 (+47%) 和化学品 (+36%) 的进口同比增长强劲。中国也受益于欧盟进口需求的上升, 2021 年欧盟从中国进口的货物总额增加了五分之一以上, 达到 4720 亿欧元 (约合人民币 3.3 万亿元)。

中国对美国的出口占比, 从 2019 年的 16.78% 提高至 2021 年的 17.16%, 回升了 0.38 个百分点, 核心原因是疫情冲击下, 贸易摩擦对中国向美国的出口影响阶段性淡化。

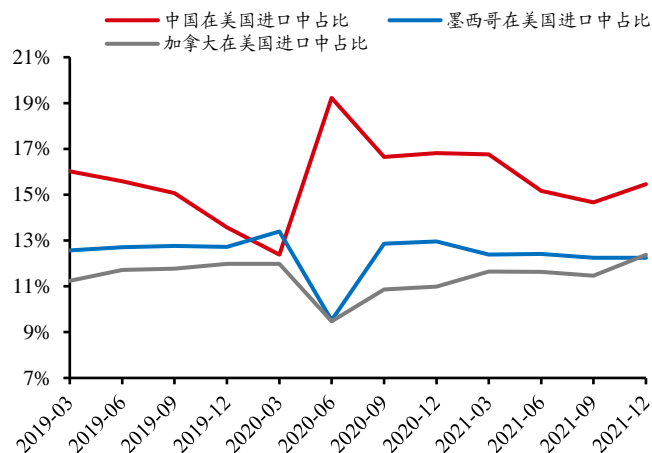
2018 年一季度, 中美贸易摩擦开始升温, 考虑到政策的时滞, 对美国自中国进口的影响 2019 年年初开始体现。2020 年年初疫情爆发后, 美国生产受限, 开始加大了从中国的进口, 美国自中国进口同比和美国的整体进口同比开始同步, 主要产品包括机电产品和防疫物资。2020 年下半年开始, 中国重回美国的最大进口国。2022 年下半年, 美国逐步进入后疫情时代, 中美经贸关系回到和 2019 年一样, 由贸易摩擦所主导。

图表 10: 疫情后贸易摩擦对美国自中国进口的冲击阶段性缓和



来源: CEIC, 中泰证券研究所

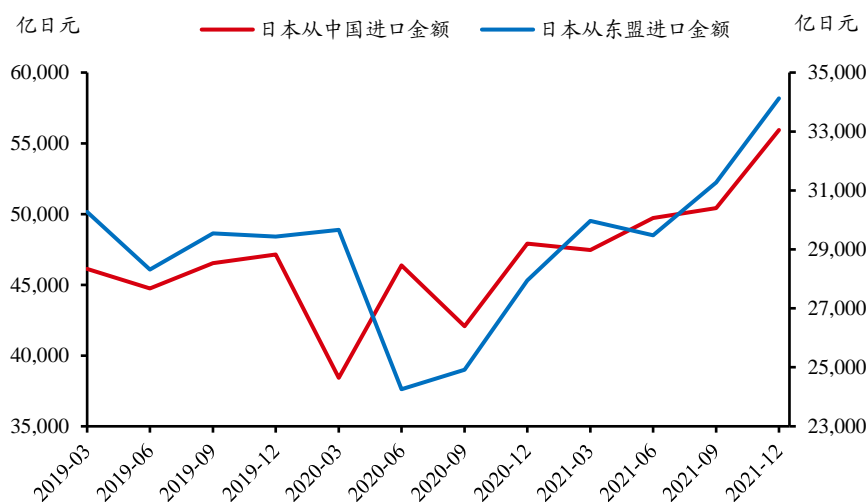
图表 11: 2019-2021 年美国自中国、加拿大和墨西哥的进口占比变化



来源: CEIC, 中泰证券研究所

2019 年到 2021 年, 中国对日本的出口占比下滑 0.80 个百分点, 和 2019 年 4 月日本开始取消对华“特惠关税”有关。2021 年日本自中国进口的主要商品为通信设备、电脑、办公设备用品、半导体及玩具和体育用品, 分别占日本从中国进口总额的 12.1%、8.5%、3.1%、3.0%和 2.9%⁵。在日本进口的信息技术设备及半导体产品中, 中国份额持续上升, 其中平板和笔记本电脑几乎全部从中国进口, 2021 年占比高达 98.8%; 与此同时, 日本对服装等劳动密集型产品的进口更多转向了东南亚国家。

图表 12: 2019-2021 年日本从中国与东盟的进口金额



来源: Wind, 中泰证券研究所

中国香港长期扮演着中国内地对外贸易的中转站, 2019 年到 2021 年中国对香港地区的出口占比下滑了 0.75 个百分点。我们认为最重要的原因是, 疫情

⁵ 数据来源: <https://shenzhen.11467.com/info/19831230.htm>

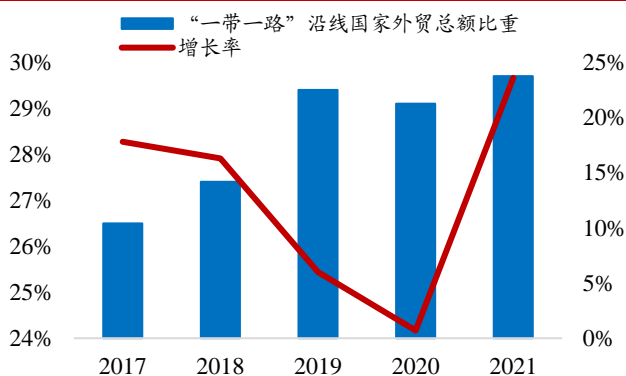
爆发后贸易摩擦对中国向美国和欧盟直接出口的影响减弱，通过中国香港地区转口贸易的必要性下降，因此 2019 年到 2021 年中国对它的出口占比明显回落。

(2) 新兴市场经济体：对东盟、俄罗斯的出口份额变化不大

2019 年到 2021 年，中国对东盟出口的比例小幅下降 0.01 个百分点，基本保持稳定。2020 年和 2021 年，东盟连续两年是中国的第一大贸易伙伴，也成为共建“一带一路”的重要参与者。根据《中国“一带一路”贸易投资发展报告（2022）》，2021 年中国与东盟货物贸易额，占中国与“一带一路”沿线国家货物贸易总额的 48.9%，占与共建“一带一路”国家货物贸易总额的 34.8%⁶。

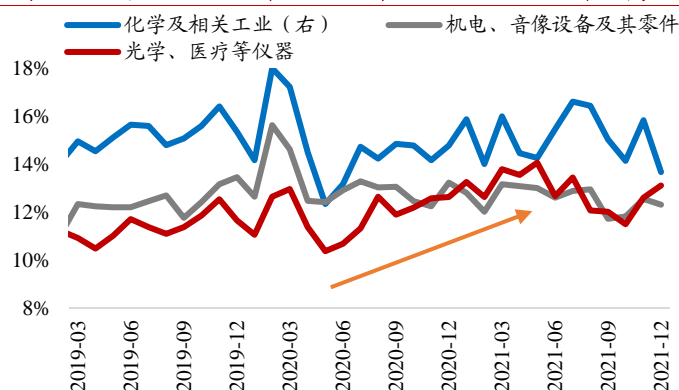
中国和东盟在产业链、供应链上的合作更加密切。近年东盟逐步承接了中国的下游服装、玩具等轻型劳动密集型产业和加工组装类产业的转移，为中国国内产业转型升级挪腾空间。与此同时，东盟从中国进口的产品里，机电设备、化学原料等中间品和资本品的占比也在不断提高，原因是在地缘冲突不确定性较大的情况下，中国企业有动力出海，而东盟是众多企业出海时的重要考虑对象。

图表 13：近年中国在“一带一路”的外贸总额占比



来源：商务部，中泰证券研究所

图表 14：东盟六国从中国进口中间品的比例不断提高



来源：CEIC，中泰证券研究所

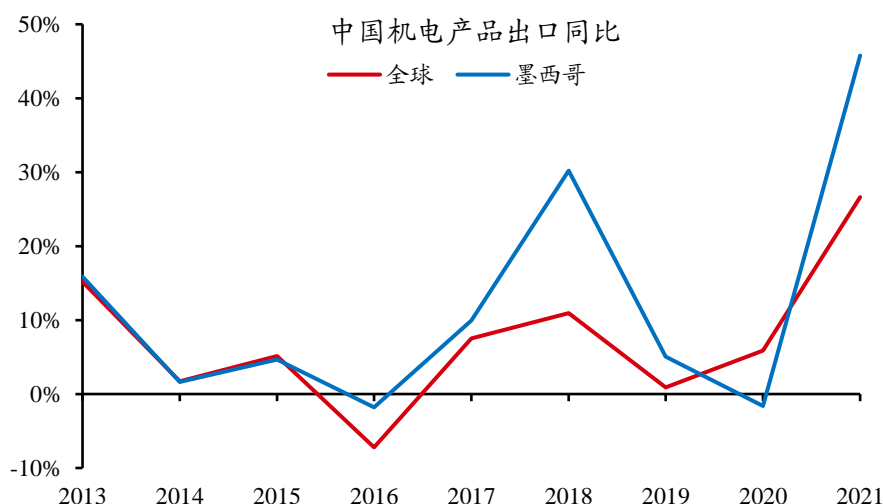
其他新兴市场经济体中，2019 年到 2021 年，中国对俄罗斯的出口占比小幅提高 0.02 个百分点。机电产品是中国对俄罗斯出口的主要产品，2021 年中国对俄罗斯出口机电产品 2685 亿元，同比增长 32.5%，占当年中国对俄罗斯出口总额的 61.5%⁷。

尽管中国对墨西哥出口，占中国总出口的比例，2019 年和 2021 年分别为 1.86%、2.03%，占比并不高，但 2019 年到 2021 年中国对墨西哥的出口增长较快，2021 年中国对墨西哥的出口同比达到了 45.4%。产品类别中，中国主要对墨西哥出口电子屏幕、电子产品、机动车零部件等机电设备，且对墨西哥的出口同比显著高于中国上述产品各自总的出口同比，中国可能加强了通过墨西哥做转口贸易，以及向墨西哥转移产业来应对大国贸易摩擦的可能。

⁶ 数据来源：<https://www.yidaiyilu.gov.cn/p/281668.html>

⁷ 数据来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1723109307427465009&wfr=spider&for=pc>

图表 15: 2016 年中国对墨西哥出口的机电设备同比开始高于全球平均



来源: CEIC, 中泰证券研究所

总的来说, 2019 年到 2021 年中国出口占全球的份额提高, 主要是对欧盟、美国的出口在支撑, 对日本和中国香港的出口占比回落, 对东盟和俄罗斯等新兴市场的出口份额基本没变。

疫情冲击下的供给替代, 叠加 2021 年欧洲遭遇极端天气后能源和原材料的进口需求飙升, 中国向欧洲的出口改善。疫情后美国生产受限, 贸易摩擦对美国从中国进口的影响阶段性趋弱。对日本出口占比下滑, 主要是受到了 2019 年 4 月日本取消对华“特惠关税”的滞后影响。由于贸易摩擦的影响阶段性缓和, 中国香港作为转口贸易的重要性边际下降, 使得 2019 年到 2021 年中国对香港出口的占比是下降的。

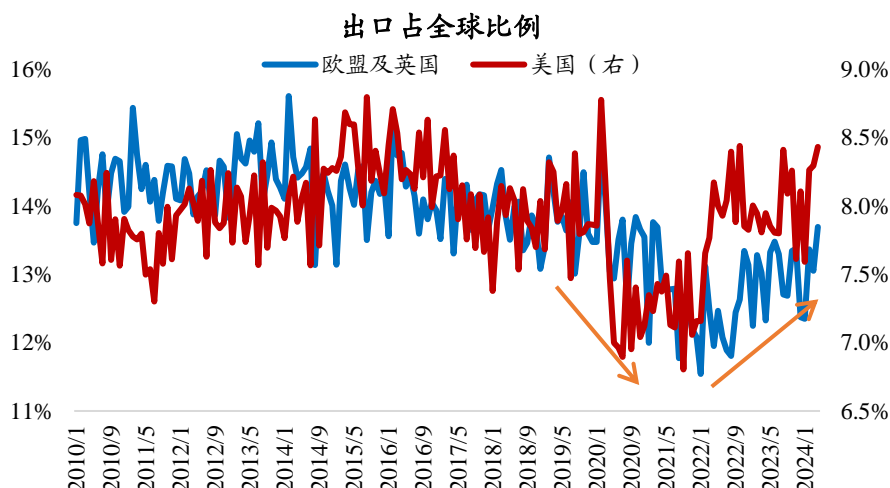
虽然总量层面看, 2019 年到 2021 年, 中国向东盟、墨西哥的出口占比变化不大, 但分产品看, 和转口贸易、产业链转移相关的产品, 中国向它们的出口增长较快。

二、2022 年: 海外生产恢复中国出口份额回落

2022 年上半年, 俄乌冲突大幅推升全球大宗商品价格, 在成本优势支撑下, 中国出口份额继续维持高位。2022 年下半年, 全球大宗商品价格回落, 海外生产开始恢复, 叠加疫情反复影响供应链和产业链的稳定性, 中国出口份额开始回落。全年维度看, 中国出口金额和出口数量占全球的比例, 分别从 2021 年的 14.9% 和 15.0%, 下降到 2022 年的 14.2% 和 14.5%。对比来看, 2022 年美国 and 欧洲占全球出口的份额明显提升。

和前文一样, 本章分别从产品和国别地区的视角, 看 2022 年中国出口占比回落主要是哪些产品和贸易伙伴在拖累。

图表 16: 2022 年美、欧出口占全球的份额明显回升



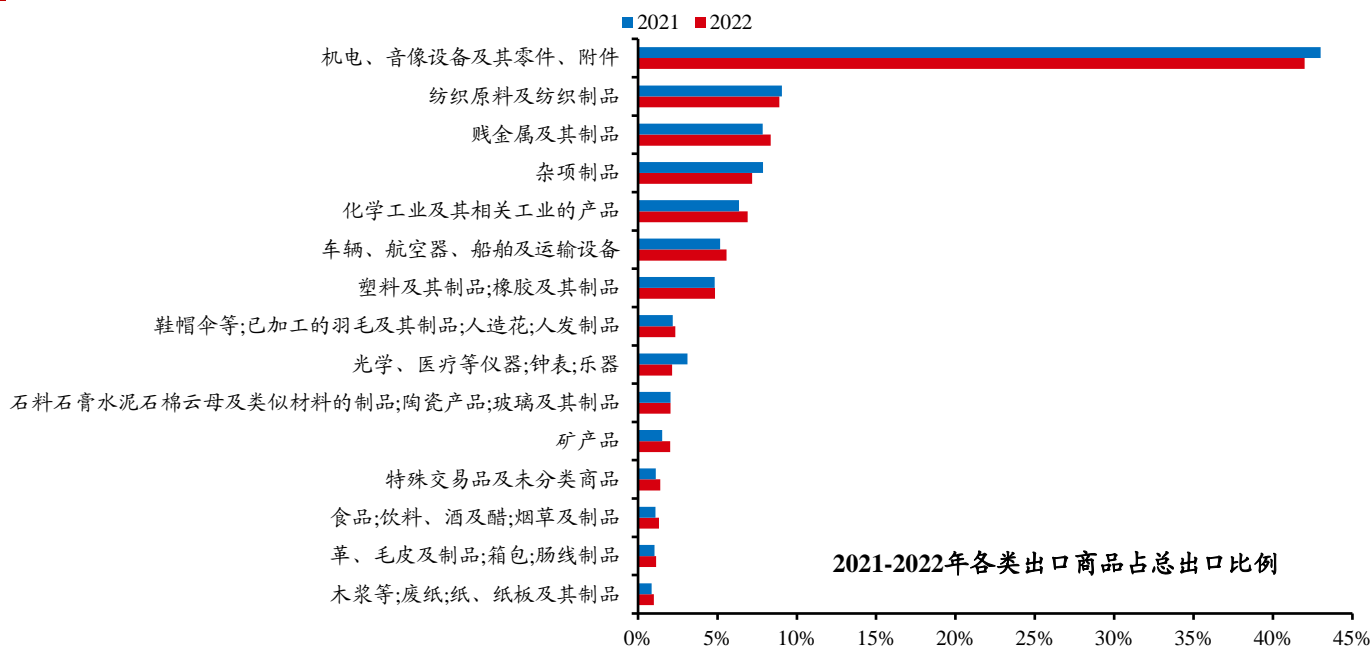
来源: CEIC, 中泰证券研究所

(一) 产品视角: 电机电气、防疫物资和宅经济消费明显拖累

(1) 占比维度看出口结构变化

使用海关总署数据, 将 HS 分类下 2022 年中国各类商品的出口占比自高到低排序, 前三大类仍旧是电机电气产品、纺织原料及制品、贱金属及制品。其中, 电机电气产品的出口占比, 从 2021 年的 43.00% 下降到 2022 年的 42.00%, 纺织制品从 2021 年的 9.06% 降至 2022 年的 8.90%。化工产品、矿产品、贱金属、车辆和特殊交易品的出口占比, 2022 年较 2021 年, 分别提高了 0.55、0.51、0.49、0.41 和 0.30 个百分点。

图表 17: HS 分类下, 2021-2022 年中国商品出口占总出口比例对比



来源: Wind, 中泰证券研究所(注: 受篇幅限制, 只列举 2022 年占比超过 1% 的商品类别)

(2) 出口优势产业变迁

通过计算 HS 分类口径下中国各类商品 2021 年和 2022 年的 RCA 指数，可以发现 2022 年共有 48 章商品的 RCA 指数大于 1，较 2021 年增加了无机化学品、杂项化学产品以及一些占比很小的劳动密集型产品，主要可能受欧洲能源危机的支撑。

图表 18: 2021 年和 2022 年我国各类出口商品 RCA 指数

商品类别	2021	2022	商品类别	2021	2022
67 章 已加工羽毛、羽绒及其制品；人造花；人造制品	5.48	5.70	73 章 钢铁制品	1.78	1.95
66 章 雨伞、阳伞、手杖、鞭子、马鞭及其零件	5.09	5.47	81 章 其他贱金属、金属陶瓷及其制品	1.79	1.93
95 章 玩具、游戏品、运动用品及其零件、附件	3.94	4.21	85 章 电机、电气设备及其零件；录音机及放声机、电视图像、声音的录制和重放设备及其零件、附件	1.78	1.88
60 章 针织物及钩编织物	3.64	3.92	92 章 乐器及其零件、附件	1.89	1.83
46 章 稻草、秸秆、针茅或其他编结材料制品；篮筐及柳条编结品	3.88	3.90	53 章 其他植物纺织纤维；纸纱线及其织物	1.58	1.82
54 章 化学纤维长丝	3.15	3.52	56 章 絮胎、毡呢及无纺织物；特种纱线；线、绳、索、缆及其制品	1.73	1.77
50 章 蚕丝	2.91	3.44	13 章 虫胶；树脂及其他植物液、汁	1.53	1.76
43 章 毛皮、人造毛皮及其制品	2.95	3.32	68 章 石料、石膏、水泥、石棉、云母及类似材料的制品	1.50	1.68
58 章 特种机织物；簇绒织物；花边；装饰毯；装饰带；刺绣品	2.98	3.30	36 章 炸药；烟火制品；火柴；引火合金；易燃材料制品	1.33	1.61
65 章 帽类及其零件	2.93	3.13	57 章 地毯及纺织材料的其他铺地制品	1.37	1.57
63 章 其他纺织制成品；成套物品；旧衣着及旧纺织品；碎织物	3.09	3.11	84 章 核反应堆、锅炉、机械器具及零件	1.48	1.53
69 章 陶瓷产品	2.85	3.01	89 章 船舶及浮动结构体	1.32	1.51
94 章 家具；寝具、褥垫、弹簧床垫、软坐垫及类似的填充制品；未列名灯具及照明装置；发光标志、发光名牌及类似品；活动房屋	2.90	2.96	52 章 棉花	1.47	1.46
96 章 杂项制品	2.59	2.92	51 章 羊毛、动物细毛或粗毛；马毛纱线及其机织物	1.16	1.34
42 章 皮革制品；鞍具及挽具；旅行用品、手提包及类似容器；动物肠线（蚕胶丝除外）制品	2.34	2.68	16 章 肉、鱼、甲壳动物、软体动物及其他水生无脊椎动物的制品	1.34	1.33
55 章 化学纤维短纤	2.35	2.60	29 章 有机化学品	1.15	1.33
86 章 铁道及电车道机车、车辆及其零件；铁道及电车道轨道固定装置及其零件、附件；各种机械（包括电动机械）交通信号设备	3.18	2.57	39 章 塑料及其制品	1.09	1.23
59 章 浸渍、涂布、包覆或层压的纺织物；工业用纺织制品	2.22	2.47	05 章 其他动物产品	1.15	1.20
64 章 鞋靴、护腿和类似品及其零件	2.27	2.43	28 章 无机化学品；贵金属、稀土金属、放射性元素及其同位素的有机及无机化合物	0.99	1.20
83 章 贱金属杂项制品	2.17	2.33	14 章 编结用植物材料；其他植物产品	0.93	1.09
82 章 贱金属工具、器具、利口器、餐匙、餐叉及其零件	2.04	2.24	76 章 铝及其制品	0.98	1.06
61 章 针织或钩编的服装及衣着附件	2.14	2.16	48 章 纸及纸板；纸浆、纸或纸板制品	0.87	1.05
62 章 非针织或非钩编的服装及衣着附件	2.02	2.09	38 章 杂项化学产品	0.68	1.02
70 章 玻璃及其制品	1.79	2.01	24 章 烟草、烟草及烟草代用品的制品	0.11	1.00

来源：ITC Trade Map，中泰证券研究所（注：这里只列举 2022 年 RCA 指数大于 1 的商品）

对比 2021 年和 2022 年的 RCA 指数，可以发现 RCA 指数在 3 以上的主要是劳动密集型产品，且较 2021 年有上升趋势。电机电气产品作为中国出口占比最高的商品类别，2022 年仍有较强的出口竞争优势。近年中国出口的新动能，

如车辆、特殊交易品的 RCA 指数虽然小于 1，但 2022 年该指数都有明显回升。高新技术产品，如船舶、航空器的出口竞争优势 2022 年也出现上升。

(3) 各产品对中国出口占全球份额的贡献

和 2021 年相比，2022 年中国出口金额占全球比例下降了 0.7 个百分点。和前文分析 2020 -2021 年时一样，我们查询了中国和全球的各类商品出口金额，计算 HS 分类下每类商品对中国总出口份额的影响。

图表 19: 2021 年到 2022 年，HS 分类下对中国出口份额有正向拉动的商品



来源: ITC Trade Map, 中泰证券研究所 (注: 这里只列举拉动幅度大于 0.002% 的商品)

HS 分类下的 98 章商品里，有 41 章对 2022 年中国出口占全球比例有正向拉动。其中，表现最好的是能源物资 (HS27 章)，对 2022 年中国总出口份额有 0.07 个百分点的正向拉动。2022 年中国能源出口，在俄乌冲突导致的能源涨价背景下激增，从 2021 年的 411.9 亿美元涨至 2022 年的 643.7 亿美元，涨幅达 56.3%，其中对欧盟的能源出口同比增加 216.5%，可能源于欧盟对其主要能源进口国-俄罗斯实施石油禁运有关。

和 2021 年相比，2022 年杂项化学产品对中国总出口份额有 0.06 个百分点的正向拉动，和在能源危机下海外光伏需求大幅扩张有关。俄乌冲突给欧洲带来了史无前例的能源危机，加速欧洲经济向绿色能源转型，2022 年中国对欧洲出口的光伏组件占比过半，远高于对其他单个市场的出口规模。此外，2022 年中东、亚太、非洲等新兴市场的光伏装机需求也在持续扩张。

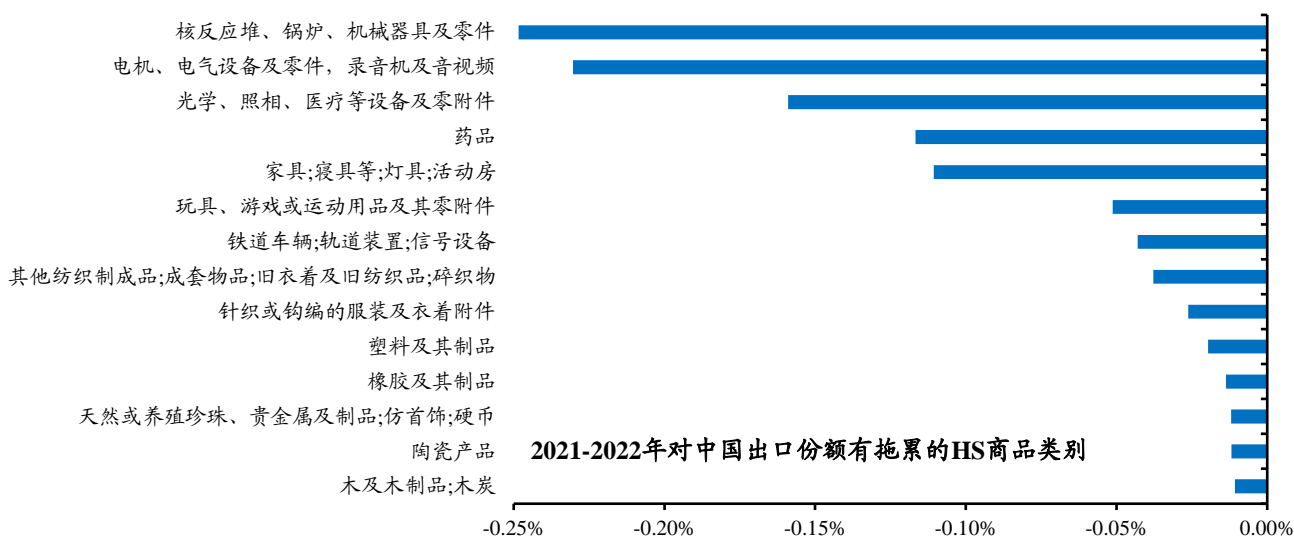
2021 年到 2022 年，车辆对中国总出口份额有 0.06 个百分点的拉动。增量依然集中于新能源汽车，2022 年中国汽车出口突破 300 万辆，成为仅次于日本的第二大汽车出口国，其中新能源汽车出口 67.9 万辆，同比增长 1.2 倍，占中

国总出口的 22%⁸。

和 2021 年相比，2022 年无机化学品、有机化学品对中国总出口份额分别有 0.05 和 0.04 个百分点的拉动。除欧洲能源危机推升了工业品原材料价格外，化工品作为汽车、服装等下游产业的主要生产原材料，部分下游制造业行业向东南亚等地转移后，也推升了中国相关中间品的出口。

2021 年到 2022 年，特殊交易品对中国总出口的份额有 0.02 个百分点的正向拉动，跨境电商给中国外贸注入新动能。2022 年中国跨境电商进出口规模占全国货物贸易进出口总值的 4.9%，其中出口 1.53 万亿元，同比增长 10.1%，占同期全国出口总值的 6.4%⁹。

图表 20: 和 2021 年相比，2022 年对中国出口份额有拖累的 HS 商品类别



来源: ITC Trade Map, 中泰证券研究所 (注: 这里只列举拉动幅度小于-0.01%的商品)

HS 分类下的 98 章商品中，2021 年到 2022 年，共有 56 章商品对中国总出口份额有拖累。

其中，和防疫相关的医疗设备、药品、其他纺织品、塑料制品类，2021 年到 2022 年，分别拖累中国总出口份额 0.16、0.12、0.04 和 0.02 个百分点。宅经济相关的家具灯具、玩具和游戏用品，相比于 2021 年，2022 年分别拖累中国总出口份额 0.11、0.05 个百分点。

2021 年到 2022 年，机械器具和电机电气设备，对中国总出口份额分别有 0.25、0.23 个百分点的拖累。一是因海外通胀高企，导致相关的产品进口需求减少，比如手机、计算机和家用电器等¹⁰。二是机械器具、电机电气设备作为技术和资本密集型的行业，中国和欧美在这两类产品的出口上有明显的竞争关系，2022 年下半年欧美生产恢复，给中国这两类产品的出口带来一定压力。

总而言之，海外逐步进入后疫情时代，是 2022 年中国出口份额下降的主

⁸ 参考资料: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1760241105026080103&wfr=spider&for=pc>

⁹ 参考资料: https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202306/content_6887007.htm

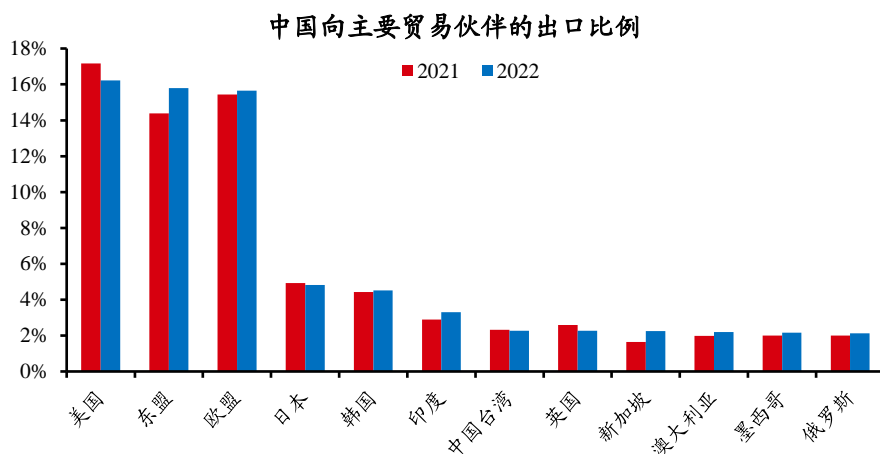
¹⁰ 参考资料: <http://tradeinservices.mofcom.gov.cn/article/yanjiu/hangyez/202302/145864.html>

要原因，一方面使得防疫物资和宅经济相关消费的进口需求下降，二是欧美生产恢复对中国的机械器具和电机电气设备出口形成挤压。与此同时，欧洲能源危机和全球经济绿色转型的推动下，能源物资、杂项化学产品、新能源汽车都对 2022 年中国出口份额提升有正向贡献。

（二）国别和地区视角：美欧日出口占比回落，东盟、俄罗斯出口高增

2022 年中国出口份额回落，主要源于发达经济体的拖累。其中，中国对美国的出口占比，从 2021 年的 17.17% 下降到 16.22%，美国 2022 年下半年步入后疫情时代，贸易摩擦重新成为中美两国经贸关系的主线。2021 年到 2022 年，中国对日本的出口金额占比，从 4.93% 下降到 4.81%。在能源危机的推动下，2022 年中国对欧洲的出口占比略有增加，从 2021 年的 15.43% 回升到 15.65%。

图表 21：2021 年和 2022 年中国向主要贸易伙伴的出口比例



来源：ITC Trade Map，中泰证券研究所

2022 年中国对俄罗斯出口同比增长 12.7%，明显高于当年中国 6.9% 的出口同比增速。2022 年中国对俄罗斯的出口集中在机械器具和电机电气类商品，源于俄罗斯加大了从中国的进口替代。

主要贸易伙伴里，和 2021 年相比，2022 年中国向东盟的出口占比提升最为明显，从 14.38% 提高至 15.79%。对东盟出口占比的大幅回升，一是因 2022 年作为中国东盟全面战略伙伴关系开局之年，中国对东盟出口同比增长 21.7%；二是可能和产业转移有关。2022 年中国出口东盟的优势商品，集中在电机电气、机械器具、塑料及制品、钢铁及制品等，占比高的前五类都是中间品，合计占比接近半¹¹。

¹¹ 参考资料：

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzI5ODQzNTU4NQ==&mid=2247500498&idx=2&sn=f6d5d6456ed7c827ee5fd8e5135bf398&chksm=eca757bcdbd0deaaf5c78c4b1048a96de6e929df5c83a6ccbb6e031224c375fe4bcd640396b5&scene=27

图表 22: 2022 年中国对东盟出口占比前 10 的商品种类

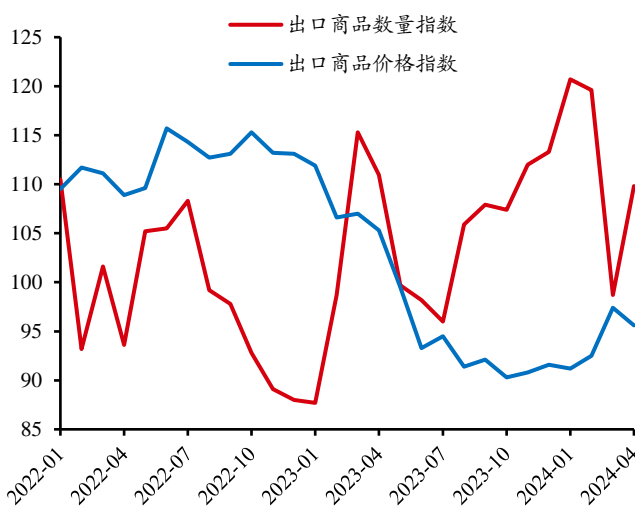
商品种类	金额 (元)	占出口比重	同比
电机、电气设备及其零件	919,940,728,482	24.27%	16.58%
核反应堆、锅炉机器、机械器具及其零件	461,460,473,965	12.17%	15.89%
塑料及其制品	190,296,744,482	5.02%	25.24%
钢铁	156,171,133,338	4.12%	22.84%
钢铁制品	154,606,698,602	4.08%	38.26%
矿物燃料、矿物油及其蒸馏产品；沥青物质；矿物蜡	138,077,464,891	3.64%	46.41%
家具、寝具、灯具及照明装置、活动房屋等	118,212,597,637	3.12%	28.34%
车辆及其零件、附件	108,204,405,984	2.85%	30.78%
有机化学品	75,437,405,520	1.99%	40.18%
针织物及钩编织物	71,038,673,150	1.87%	10.13%

来源：中国东盟农资商会，中泰证券研究所

三、2023 年：降价推动中国出口数量占比回升

2023 年，中国出口面临海外需求走弱、地缘政治冲突持续、美国等传统贸易伙伴“去中国化”等压力。但下半年开始，在国内产能过剩的推动下，中国出口企业“以价换量”，虽然 2023 年全年中国出口金额占全球比例持平于 2022 年的 14.2%，但出口数量占比从 2022 年的 14.5% 回升到 15.0% 的历史最高水平。

2023 年下半年开始，除武器弹药和艺术品外，其他各类出口产品在价格上均有降幅，其中“以价换量”力度大的行业，包括上游的矿物材料及玻璃制品、化工产品、贱金属及制品和矿产品，中游的车辆、机电音像设备，以及下游的纸制品、塑料橡胶制品、皮革制品、鞋帽伞等。

图表 23: 2022 年以来中国出口的量价表现


来源：CEIC，中泰证券研究所

图表 24: 2023 年各季度中国出口价格变化

HS 类别	具体名称	价格同比 (%)			
		2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4
第1类	活动物;动物产品	4.87	0.22	-1.87	-8.47
第2类	植物产品	4.82	3.66	0.79	-2.47
第3类	动、植物油、脂、蜡;精制食用油脂	-12.92	-23.93	-27.96	-14.18
第4类	食品;饮料、酒及醋;烟草及制品	5.83	-1.22	-2.23	-7.6
第5类	矿产品	8.93	-16.53	-21.28	-3.93
第6类	化学工业及其相关工业的产品	-8.07	-12.67	-16.74	-16.78
第7类	塑料及其制品;橡胶及其制品	6.84	-4.22	-11.47	-12.89
第8类	革、毛皮及制品;箱包;肠线制品	26.46	6.42	-6.59	-11.22
第9类	木及制品;木炭;软木;编结品	4.77	-1.67	-8.43	-8
第10类	木浆等;废纸;纸、纸板及其制品	10.9	-2.1	-13.06	-17.52
第11类	纺织原料及纺织制品	8.21	-0.05	-5.93	-6.59
第12类	鞋帽伞等;羽毛品;人造花;人发品	14.1	-4.05	-13.56	-14.69
第13类	矿物材料制品;陶瓷品;玻璃及制品	14.25	-3.31	-16.11	-19.86
第14类	珠宝、贵金属及制品;仿首饰;硬币	12.53	1.21	-0.18	-6.35
第15类	贱金属及其制品	9.85	-8.02	-13.71	-15.2
第16类	机电、音像设备及其零件、附件	8.29	2.75	-4.87	-6.69
第17类	车辆、航空器、船舶及运输设备	13.92	8.21	2.85	-2.48
第18类	光学、医疗等仪器;钟表;乐器	15.81	5.14	-0.33	-2.97
第19类	武器、弹药及其零件、附件	-6.28	7.31	9.91	19.81
第20类	杂项制品	18.6	-0.08	-11.24	-13.72
第21类	艺术品、收藏品及古物	-4.11	-8.8	20.98	41.22

来源：CEIC，中泰证券研究所

(一) 产品视角：车辆和电商出海支撑中国出口

2023 年中国机电产品出口 13.92 万亿，同比增长 2.9%，占中国出口总额的 58.6%。其中，电动载人汽车、锂电池和太阳能电池这“新三样”产品总出口 1.06 万亿元，同比增长 29.9%，近年来首次突破万亿元大关，成为 2023 年支撑中国出口的新动能。

(1) 占比维度看出出口结构变化

如前文所述，近年中国出口产品结构出现优化升级，从劳动密集型产品向技术密集型、资本密集型的产品转移。这个特征，在 2023 年中国出口产品的结构变迁中继续呈现。

和 2022 年相比，HS 分类下 2023 年占中国出口比例上升的商品集中在以车辆、精密仪器、杂项制品等为代表的技术密集型产品，和以橡胶、贱金属等为代表的资本密集型产品。占中国出口比例超过四成的机电电气产品，2023 年出口占比小幅回落。除机电电气外，2023 年占中国出口比例下降的商品，集中在纺织、化学纤维、陶瓷等低端劳动密集型产品，延续了过去的趋势。

图表 25: 2022 年和 2023 年，HS 分类下中国出口商品结构的对比

分类	商品种类	2023	2022	占比变化	分类	商品种类	2023	2022	占比变化
技术密集型	87章 车辆及其零件、附件，但铁道及电	5.70%	4.21%	1.4909%	劳动密集型	64章 鞋靴、护腿和类似品及其零件	1.57%	1.72%	-0.1513%
	89章 船舶及浮动结构体	0.94%	0.74%	0.2043%		69章 陶瓷产品	0.77%	0.88%	-0.1097%
	90章 光学、照相、电影、医疗等精密仪	2.06%	1.95%	0.1107%		61章 针织或钩编的服装及衣着附件	2.44%	2.53%	-0.0888%
	88章 航空器、航天器及其零件	0.20%	0.13%	0.0704%		63章 其他纺织制成品；成套物品等	0.98%	1.05%	-0.0660%
	96章 杂项制品	0.81%	0.75%	0.0662%		52章 棉花	0.32%	0.37%	-0.0573%
	33章 精油及香膏；芳香料制品及化妆盥	0.22%	0.20%	0.0203%		62章 非针织或非钩编的服装及衣着附件	2.08%	2.14%	-0.0540%
	34章 肥皂、有机表面活性剂、“牙科用	0.21%	0.20%	0.0093%		44章 木及木制品；木炭	0.46%	0.51%	-0.0451%
	91章 钟表及其零件	0.14%	0.13%	0.0082%		68章 石料、石膏、水泥、石棉、云母及类	0.39%	0.43%	-0.0390%
	92章 乐器及其零件、附件	0.06%	0.06%	0.0008%		60章 针织物及钩编织物	0.64%	0.67%	-0.0317%
资本密集型	40章 橡胶及其制品	1.00%	0.88%	0.1144%	67章 已加工羽毛、羽绒及其制品；人造花	0.31%	0.34%	-0.0312%	
	71章 珍珠、宝石、贵金属、包贵金属及	0.93%	0.84%	0.0898%	43章 毛皮、人造毛皮及其制品	0.04%	0.06%	-0.0162%	
	24章 烟草、烟草及烟草代用品的制品	0.27%	0.21%	0.0597%	55章 化学纤维短纤	0.39%	0.41%	-0.0161%	
	82章 贱金属工具、器具、利口器、餐叉	0.70%	0.67%	0.0263%	65章 帽类及其零件	0.18%	0.19%	-0.0145%	
	22章 饮料、酒及醋	0.09%	0.07%	0.0223%	59章 浸渍、涂布、包覆或层压的纺织物	0.27%	0.29%	-0.0126%	
	75章 镍及其制品	0.04%	0.03%	0.0117%	48章 纸及纸板；纸浆、纸或纸板制品	0.86%	0.87%	-0.0122%	
	78章 铝及其制品	0.01%	0.01%	0.0052%	84章 核反应堆、锅炉、机械器具及零件	15.11%	15.46%	-0.3456%	
劳动密集型	42章 皮革制品；鞍具及挽具；旅行用品	1.14%	1.06%	0.0715%	86章 铁道及电车道机车、车辆及其零件；	0.35%	0.52%	-0.1709%	
	70章 玻璃及其制品	0.75%	0.73%	0.0173%	73章 钢铁制品	2.88%	3.04%	-0.1636%	
	54章 化学纤维长丝	0.85%	0.83%	0.0172%	76章 铝及其制品	1.03%	1.18%	-0.1460%	
	57章 地毯及纺织材料的其他铺地制品	0.12%	0.11%	0.0112%	72章 钢铁	2.04%	2.13%	-0.0886%	
	56章 絮胎、毡呢及无纺布；线、绳、	0.22%	0.22%	0.0025%	85章 电机、电气设备及其零件	26.53%	26.61%	-0.0824%	
53章 其他植物纺织纤维；纸纱线及其粗	0.05%	0.05%	0.0016%	83章 贱金属杂项制品	0.77%	0.79%	-0.0209%		

来源：Wind，中泰证券研究所（注：由于原材料密集型产品在我国商品结构中占比较低，所以在这里省略没有列举）

(2) 出口优势产业变迁

计算 HS 分类口径下中国各类出口商品 2023 年的 RCA 指数，98 章商品里 2023 年有 49 章的 RCA 指数大于 1。

其中，RCA 指数在 3 以上的出口商品，依旧集中于劳动密集型产品，且对比 2022 年的 RCA 指数看有下降趋势。机电电气作为中国的优势出口产品，随着美欧的生产恢复，2023 年中国在相关领域的出口竞争力有所下降。

尽管 2023 年中国车辆出口的 RCA 指数仍小于 1，但维持上升之势，成本优势推动中国汽车业的出口竞争力增强。2023 年，船舶制造业的 RCA 指数大于 1 且较 2022 年提高明显，中国已成为世界第一的造船大国。2023 年特殊交易品的 RCA 指数已经高于 1，表明中国电商出海的成效开始逐步显现。

图表 26: 2022 年和 2023 年, HS 分类下中国各类出口商品的 RCA 指数

商品分类	2022	2023	商品分类	2022	2023
67 章 已加工羽毛、羽绒及其制品; 人造花; 人造发制品	5.70	5.48	85 章 电机、电气设备及零件, 录音机及音视频	1.88	1.82
66 章 雨伞、阳伞、手杖、鞭子、马鞭及其零件	5.47	5.43	92 章 乐器及其零件、附件	1.83	1.81
60 章 针织物及钩编织物	3.92	4.04	73 章 钢铁制品	1.95	1.80
95 章 玩具、游戏品、运动用品及其零件、附件	4.21	3.89	56 章 絮胎、毡呢及无纺织物; 特种纱线; 线、绳、索、缆及其制品	1.77	1.77
46 章 稻草、秸秆、针茅或其他编结材料制品; 篮筐及柳条编结品	3.90	3.75	53 章 其他植物纺织纤维; 纸纱线及其机织物	1.82	1.76
54 章 化学纤维长丝	3.52	3.72	89 章 船舶及浮动结构体	1.51	1.71
58 章 特种机织物; 簇绒织物; 花边; 装饰毯; 装饰带; 刺绣品	3.30	3.29	13 章 虫胶; 树脂及其他植物液、汁	1.76	1.70
50 章 蚕丝	3.44	3.20	57 章 地毯及纺织材料的其他铺地制品	1.57	1.69
63 章 其他纺织制成品; 成套物品; 旧衣着及旧纺织品; 碎织物	3.11	3.05	81 章 其他贱金属、金属陶瓷及其制品	1.93	1.58
96 章 杂项制品	2.92	2.97	68 章 石料、石膏、水泥、石棉、云母及类似材料的制品	1.68	1.50
94 章 家具; 寝具、褥垫、弹簧床垫、软坐垫及类似的填充制品; 未列名灯具及照明装置; 发光标志、发光名牌及类似品; 活动房屋	2.96	2.86	52 章 棉花	1.46	1.45
65 章 帽类及其零件	3.13	2.86	84 章 核反应堆、锅炉、机械器具及零件	1.53	1.40
69 章 陶瓷产品	3.01	2.76	36 章 炸药; 烟火制品; 火柴; 引火合金; 易燃材料制品	1.61	1.33
55 章 化学纤维短纤	2.60	2.64	39 章 塑料及其制品	1.23	1.28
42 章 皮革制品; 鞍具及挽具; 旅行用品、手提包及类似容器; 动物肠线(蚕胶丝除外)制品	2.68	2.59	51 章 羊毛、动物细毛或粗毛; 马毛纱线及其机织物	1.34	1.28
43 章 毛皮、人造毛皮及其制品	3.32	2.38	16 章 肉、鱼、甲壳动物、软体动物及其他水生无脊椎动物的制品	1.33	1.24
59 章 浸渍、涂布、包覆或层压的纺织物; 工业用纺织制品	2.47	2.35	28 章 无机化学品; 贵金属、稀土金属、放射性元素及其同位素的有机及无机化合物	1.20	1.22
82 章 贱金属工具、器具、利口器、餐匙、餐叉及其零件	2.24	2.22	24 章 烟草、烟草及烟草代用品的制品	1.00	1.17
83 章 贱金属杂项制品	2.33	2.20	29 章 有机化学品	1.33	1.10
61 章 针织或钩编的服装及衣着附件	2.16	2.14	98 章 特殊交易品及未分类商品	0.82	1.10
64 章 鞋靴、护腿和类似品及其零件	2.43	2.11	48 章 纸及纸板; 纸浆、纸或纸板制品	1.05	1.09
62 章 非针织或非钩编的服装及衣着附件	2.09	1.99	05 章 其他动物产品	1.20	1.06
70 章 玻璃及其制品	2.01	1.96	14 章 编结用植物材料; 其他植物产品	1.09	1.03
86 章 铁道及电车道机车、车辆及其零件; 铁道及电车道轨道固定装置及其零件、附件; 各种机械(包括电动机械)交通信号设备	2.57	1.83	76 章 铝及其制品	1.06	1.03
			72 章 钢铁	0.95	1.02

来源: ITC Trade Map, 中泰证券研究所(注: 这里只列举 2023 年 RCA 指数大于 1 的商品)

(3) 各产品对中国出口占全球份额的贡献

尽管 2022 年和 2023 年, 中国出口金额占全球比例持平于 14.2%, 但由于“以价换量”的影响, 2023 年中国出口数量占比达到 15.0% 的历史最高水平。

和前文分析一样, 我们整理了 HS 分类下中国和全球各类商品的出口金额, 计算各类商品对 2023 年中国出口金额份额的影响。

图表 27: 2022-2023 年, HS 分类下对中国出口金额占比有拉动的商品



来源: ITC Trade Map, 中泰证券研究所 (注: 这里只列举拉动幅度大于 0.002% 的商品)

HS 分类下的 98 章商品, 2023 年对中国出口金额占比有正向拉动的商品有 41 类。

其中, 2022 年到 2023 年, 车辆对中国出口份额的拉动幅度最大, 达到了 0.210 个百分点。海关总署数据显示, 2023 年中国汽车出口量为 522.1 万辆, 同比增长 57.4%¹², 汽车出口量前十的国家分别是俄罗斯、墨西哥、比利时、澳大利亚、沙特阿拉伯、英国、菲律宾、泰国、阿联酋和西班牙。其中, 中国对俄罗斯的出口量同比增长 5 倍, 是支撑 2023 年中国汽车出口高速增长的重要增量。

和 2022 年相比, 特殊交易品对 2023 年中国出口金额份额有 0.097 个百分点的正向拉动。海关总署数据显示, 2023 年中国跨境电商出口 1.83 万亿, 同比增长 19.6%。跨境电商出口高速增长, 一是因政策扶持, 推动跨境电商出口已成为中国培育外贸新动能的重要举措; 二是中国拥有庞大的产能优势, 加上国内电商行业成熟, 企业本身就有出海开拓市场的需求。

2022 年到 2023 年, 中高端装备制造产品对中国出口份额亦有明显拉动, 典型的如船舶 (+0.029%)、光学医疗设备 (+0.015%)、航空航天器 (+0.010%), 这和近年中国出口, 向技术密集型和资本密集型产品转移的趋势一致。显示出中国出口产品正在转型升级, 以及国际市场对中国中高端制造产品有较强的需求。

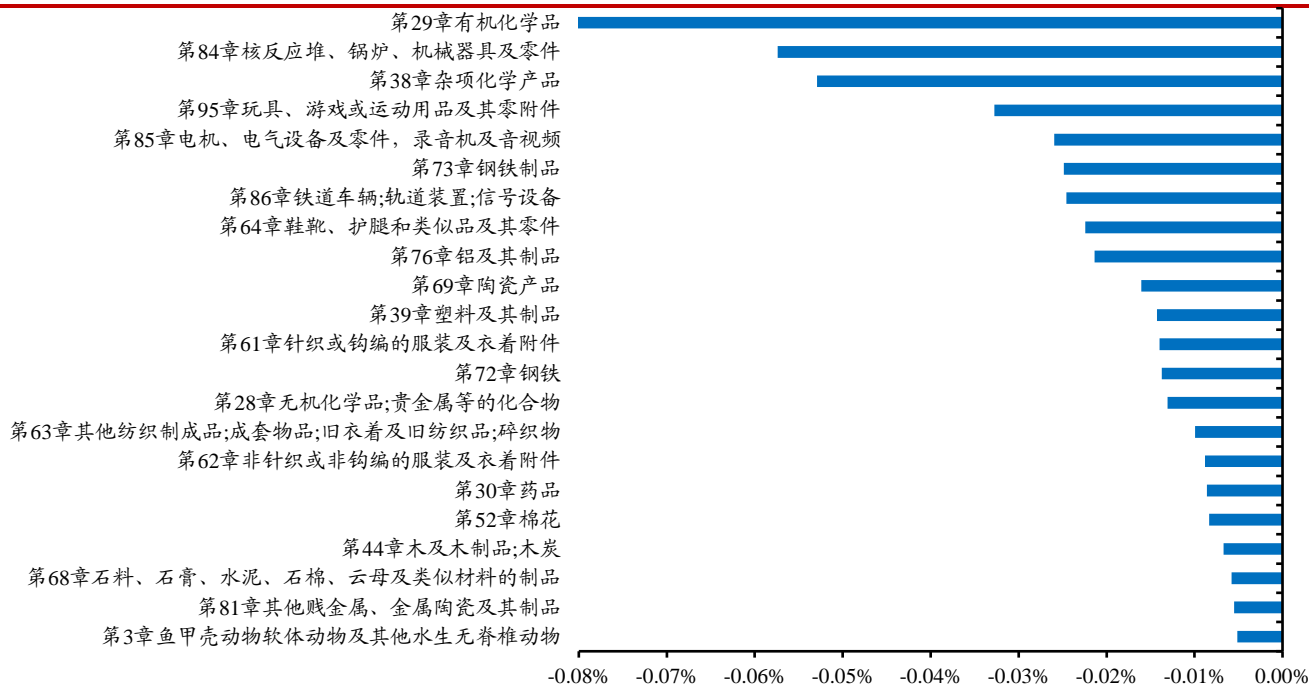
和 2022 年相比, 2023 年橡胶及其制品对中国出口金额份额的拉动提升了 0.016 个百分点。近年中国除在汽车整车上有较强的出口竞争力外, 轮胎等汽

¹² 参考资料: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1787895004479313735&wfr=spider&for=pc>

车零配件的出口竞争力也在提高，可能原因是跨境电商等新型外贸业态的快速发展，使得中国相关产品在国际市场上彰显出高性价比。

值得注意的是，2023年皮革、化学纤维长丝等低端劳动密集型产品，对中国出口金额的份额也有小幅拉动，可能和产业转移有关。东盟正逐渐承接中国的下游劳动密集型产业，对于生产这些产品所需原材料的进口需求也在增加。

图表 28: 2022-2023 年对中国出口金额份额有拖累的 HS 商品类别



来源：ITC Trade Map，中泰证券研究所（注：这里只列举拉动幅度小于-0.005%的商品）

2022年-2023年，对中国出口份额拖累最大的是有机化学品，拖累程度为0.08个百分点。有机化学品出口下降，最主要原因是全球能源价格下跌，使得中国在高能耗领域的成本优势下降。

杂项化学产品对中国出口份额的拖累为0.05个百分点，可能是受到光伏产品降价的影响。国内光伏产能过剩，导致库存积压，行业内打价格战。2023年中国光伏主材（硅片、电池、组件）出口金额同比下降5.6%，但当年这三类光伏产品的出口总重量同比上升达25.6%¹³。根据出口金额和数量的同比差，可大致估算出2023年中国这三类光伏产品平均降价近三成。

分国家和地区来看，2023年中国对欧洲光伏出口占比为41.14%，较2022年下降了4.52个百分点。出口有增量的区域，集中在东南亚、巴基斯坦、南非等“一带一路”沿线国家。

2023年机电产品对中国出口份额的拖累还在延续，其中机械器具、电气设备这两类主要的机电产品，2023年和2022年相比，分别拖累中国出口金额占比0.06个百分点和0.03个百分点。原因和2022年一样，虽然机械器具、电气设备是中国的传统优势产业，但它们都是资本和技术密集型的行业，中国和欧美国家有直接的竞争关系。2020年和2021年一部分机电产品订单转移到中国，

¹³ 参考资料：<https://new.qq.com/rain/a/20240122A00T1G00>

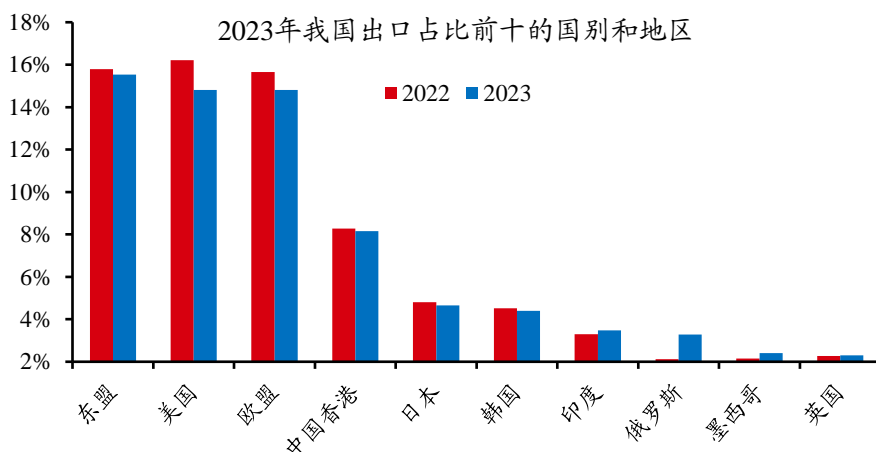
随着欧美等国生产恢复，部分机电产品订单开始从中国流出。

2022 年到 2023 年，和钢铁相关的产品对中国出口份额拖累比较明显。其中，钢铁和钢铁制品分别拖累中国出口份额 0.014 个百分点和 0.025 个百分点。我们认为，钢铁产品拖累中国出口，原因和光伏产品一样，都是产能过剩后降价。分国家和地区看，2023 年中国钢铁相关产品的出口增量集中于俄罗斯和东盟国家¹⁴。

（二）国别和地区视角：东盟成为中国第一大出口地

从国别和地区视角看，2023 年最值得关注的，是东盟成为中国第一大出口地。中国对东盟的出口占比，虽从 2022 年的 15.79% 小幅下降到 15.54%，但由于中国对美国的出口占比，同期从 16.22% 下降到 14.81%，降幅更大，使得东盟超越美国成为中国第一大出口地。除东盟和美国外，中国前十大出口国家和地区中，2023 年相较于 2022 年，中国对欧盟、中国香港、日本、韩国的出口占比均有下降，对印度、俄罗斯、墨西哥和英国的出口占比都小幅回升。

图表 29：2023 年东盟超越美国成为我国第一大出口经济体



来源：ITC Trade Map，中泰证券研究所

从中、美两国近年的进口数据看，贸易摩擦对中国向美国出口的影响正在显现。从中国视角看，2023 年中国向美国出口占比，较 2022 年下降了 1.4 个百分点；从美国视角看，无论是 2023 年美国从中国进口的绝对规模，还是自中国进口占其总进口的比例，都是近五年的新低。近年美国通过实施“友岸外包”策略不断收缩供应链，从 2023 年加拿大、墨西哥已取代中国成为美国的最主要贸易伙伴来看，美国这一策略已初见成效。

HS 分类下的 98 章商品里，2023 年美国从中国进口同比为正的只有 10 章，且集中在劳动密集型产品。这些商品占美国从中国进口的比例都不高，2023 年只有特殊交易品（跨境电商）的占比达到 2.24%。

2023 年美国对中国进口依赖度明显下滑的 HS 商品类别，集中在电机电气产品、杂项制品、车辆、半导体，以及一些劳动密集型商品。车辆、半导体行业都是容易被加征关税的敏感商品，不过占美国从中国进口商品的比例不算高。

¹⁴ 参考资料：<https://www.jiemian.com/article/10854013.html>

美国的机电电气产品、杂项制品和劳动密集型产品的进口，已从中国转移到东南亚和南亚地区，2023年美国从印度进口的智能手机数量激增5倍，从越南进口的笔记本电脑数量增长了4倍，但2023年从中国进口的智能手机数量下降10%，从中国进口的笔记本电脑数量则下降了30%¹⁵。

图表 30: 2023 年美国从中国进口的商品只有 10 章同比为正

	同比	占比
第 98 章特殊交易品及未分类商品	0.60%	2.2440%
第 15 章动植物油脂及其分解产品;精制的食用油脂;动植物蜡	1077.78%	0.1899%
第 88 章航空器、航天器及其零件	0.97%	0.1255%
第 97 章艺术品、收藏品及古物	12.61%	0.0252%
第 22 章饮料、酒及醋	46.63%	0.0195%
第 10 章谷物	29.63%	0.0104%
第 37 章照相及电影用品	7.57%	0.0081%
第 1 章活动物	56.90%	0.0026%
第 4 章乳;蜜;蜂蜜;其他食用动物产品	1.24%	0.0022%
第 2 章肉及食用杂碎	8.84%	0.0022%

来源: CEIC, 中泰证券研究所

图表 31: 2023 年美国从中国进口占比较高的商品依赖度降低

	同比	占比
第 85 章电机、电气、音像设备及其零附件	-13.12%	28.27%
第 84 章核反应堆、锅炉、机械器具及零件	-23.84%	19.17%
第 95 章玩具、游戏或运动用品及其零附件	-21.93%	7.45%
第 94 章家具;寝具等;灯具;活动房	-31.62%	4.53%
第 39 章塑料及其制品	-23.69%	4.50%
第 87 章车辆及其零附件,但铁道车辆除外	-16.24%	3.66%
第 90 章光学、照相、医疗等设备及其零附件	-16.28%	2.63%
第 73 章钢铁制品	-28.85%	2.61%
第 64 章鞋靴、护腿和类似品及其零件	-32.07%	2.24%
第 61 章针织或钩编的服装及衣着附件	-26.42%	2.23%
第 63 章其他纺织制成品;成套物品;旧衣着及旧纺织品;碎织物	-23.40%	1.92%
第 29 章有机化学品	-41.32%	1.87%

来源: CEIC, 中泰证券研究所

而与此同时，2023年中国向东盟、俄罗斯和墨西哥等“一带一路”沿线国家的出口则有亮眼表现，对冲了中国对美欧等传统贸易伙伴的出口收缩。

2023年是《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)正式生效的第二年，中国和东盟的双边贸易继续增长，达到了6.41万亿，东盟正式成为中国第一大出口地。2023年中国对RCEP其他成员国出口6.41万亿，占中国出口比例较2021年提升了1.1个百分点，达到27%¹⁶。其中，中国对RCEP其他成员国的装备制造业出口同比增长32.8%，占中国对RCEP其他成员国的出口比例提升6.5个百分点¹⁷，锂电池、汽车零配件、平板显示模组都保持大幅增长。

俄罗斯与墨西哥，是2023年中国前20位的贸易伙伴中，进出口总值、出口总值、进口总值3项指标增速都达2位数的唯二国家¹⁸。

受俄乌冲突与欧美经济制裁等影响，近年中国对俄罗斯的出口增长迅猛。2023年中国对俄罗斯出口1109.72亿美元，同比增长46.9%，俄罗斯超过澳大利亚和德国成为我国第六大贸易伙伴，中俄在服务贸易、跨境电商等新兴领域的合作势头强劲。2023年中国对俄罗斯的汽车出口增长了五倍，达到约80万辆¹⁹，约占中国汽车出口总额的五分之一。

2023年，按人民币计价，中国向墨西哥出口5730.5亿元，同比增长11.5%，出口集中在家电、家具、汽车及其零部件等商品。值得注意的是，美国从墨西哥进口的主要商品也是汽车及其零部件、家电、电子产品等，一定程度上可以说明墨西哥所承担的“转口贸易”功能愈发显现。

¹⁵ 参考资料: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1798907226535604795&wfr=spider&for=pc>

¹⁶ 参考资料: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1788041531684521700&wfr=spider&for=pc>

¹⁷ 参考资料: <http://asean.mofcom.gov.cn/article/zthdt/rcep/202401/20240103468608.shtml>

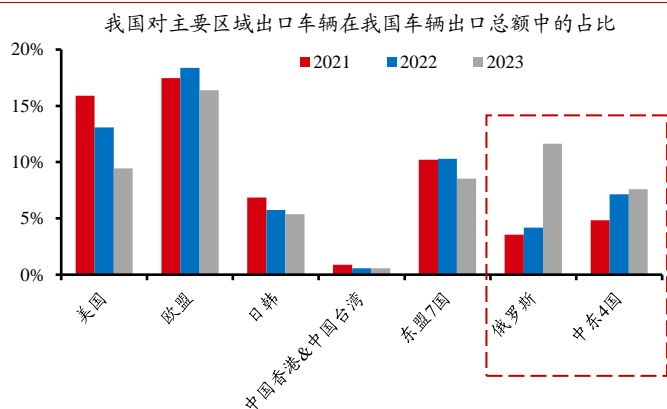
¹⁸ 参考资料: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1797091083041871550&wfr=spider&for=pc>

¹⁹ 参考资料: <https://new.qq.com/rain/a/20240120A00AT000>

东盟、俄罗斯和墨西哥，都是重要的“一带一路”沿线经济体，将“一带一路”沿线国家作为一个整体来看，2023年中国对它的出口也有亮眼表现。2023年中国向共建“一带一路”的国家出口 10.73 万亿，占当年中国出口的 45.1%；同比增长 6.9%，明显高于当年中国 0.6% 的人民币计价出口同比。

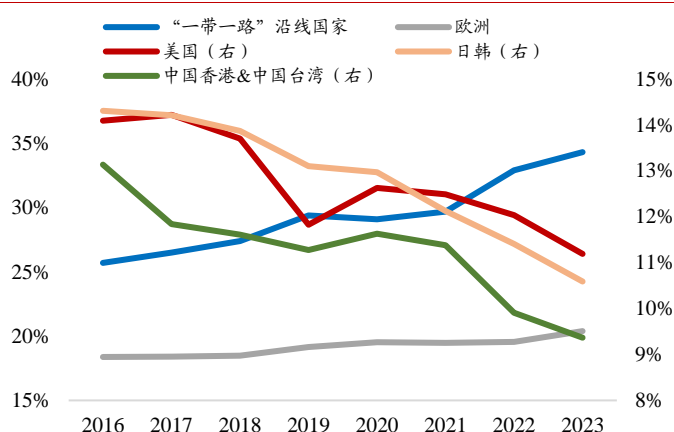
近年中国的汽车出口表现亮眼，“一带一路”沿线国家是吸纳中国汽车出口增量的主要地区。2023年中国向“一带一路”沿线国家出口的汽车类商品金额达到 1171 亿美元，同比增长 43.6%，占中国汽车商品出口总额的 55.9%。其中，2023年中国向“一带一路”沿线国家出口汽车整车 342.8 万辆，同比增长 62.8%，占中国汽车整车出口总量的 65.7%²⁰。

图表 32：中国对“一带一路”国家汽车出口增幅明显



来源：CEIC，中泰证券研究所

图表 33：“一带一路”在中国对外贸易的占比不断提高



来源：CEIC，中泰证券研究所

总的来说，“以价换量”是 2023 年中国出口的主线。分产品视角看，车辆和特殊交易品，2023 年较 2022 年，对中国出口份额的贡献分别提升 0.21 个百分点和 0.10 个百分点。船舶、光学医疗设备和航天器，对 2023 年中国出口份额亦有正向贡献。由于全球能源价格下跌、光伏产能过剩和欧美生产恢复，有机化学品、杂项化学品和电机电气产品，拖累 2023 年中国的出口份额。

分国家和地区看，2023 年中国对美国、欧盟、日本和韩国的出口占比，较 2022 年都出现下滑。尤其是 2023 年中国向美国的出口占比下降了 1.4 个百分点，贸易摩擦对美国自中国的进口负面影响持续显现。与此同时，2023 年中国向东盟、俄罗斯和墨西哥等“一带一路”沿线国家的出口表现亮眼，东盟正式成为中国第一大出口地。汽车作为近年中国出口的强势商品，“一带一路”沿线国家是吸纳中国汽车出口增量的主要地区。

四、从份额变迁看中国出口趋势

前文已根据主导中国出口的因素不同，将疫情开始到 2023 年年底，分为 2019-2021 年、2022 年和 2023 年这三段，从产品结构和贸易对象两个视角，逐一分析了这三段时间里影响中国出口份额的主要产品和主要贸易对象。

在本部分，我们对比 2019 年和 2023 年，中国出口商品和区域结构的变化，

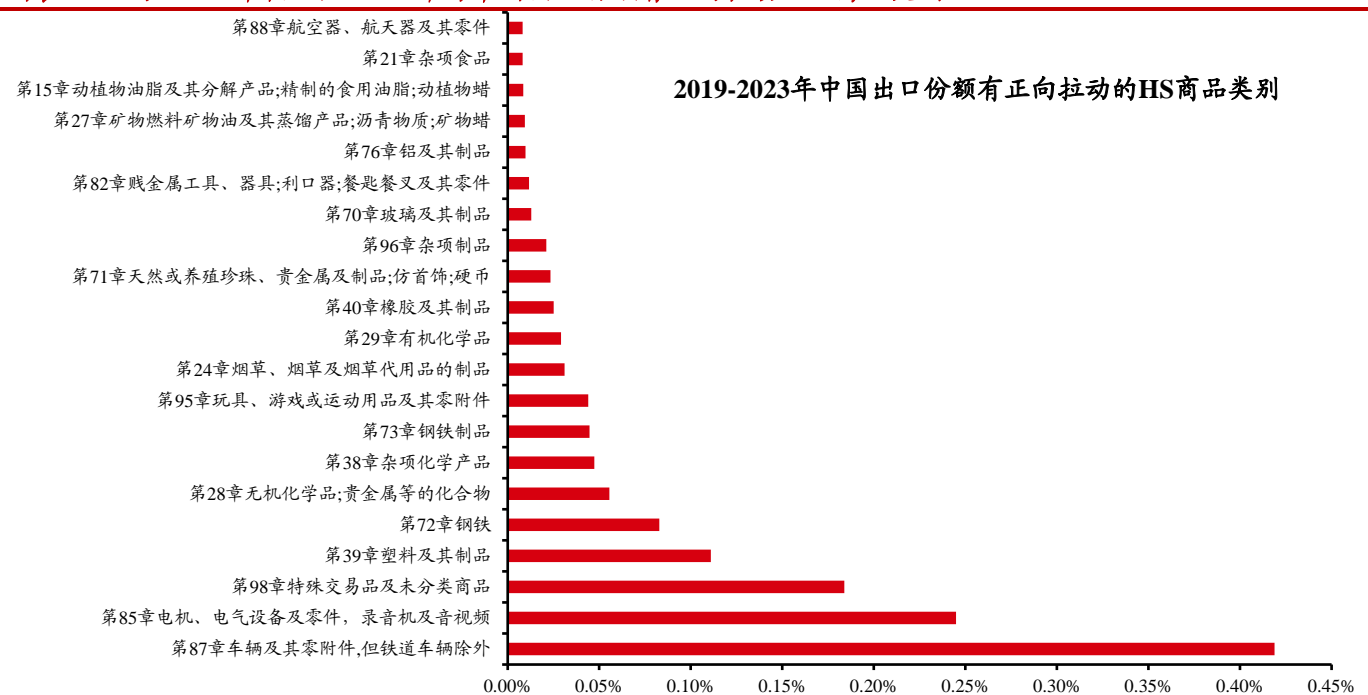
²⁰ 参考资料：http://henan.china.com.cn/finance/2024-02/06/content_42694620.htm

发现有以下几个特征:

一是 2019 年到 2023 年, 中国出口产品呈现转型升级之势。劳动密集型产品虽然仍是中国出口的优势产业, 但出口竞争力是在逐步减弱的, 与之相对的是资本密集型、技术密集型的出口产品占比上升。背后既有中国产业结构升级的影响, 也和中国的劳动密集型产业对外转移有关。

二是 2019 年到 2023 年, 对中国出口金额占全球份额有明显正向拉动的 HS 商品类别有车辆 (0.42%)、电机电气 (+0.25%)、特殊交易品 (+0.18%)、钢铁及其制品 (+0.13%)、塑料及其制品 (+0.11%)、无机化学品 (+0.06%)、杂项化学产品 (+0.05%) 以及一些劳动密集型产品。中高端装备制造产品对中国出口份额的拉动亦有上升, 比如航空航天器 (+0.008%)、船舶 (+0.005%)。

图表 34: 与 2019 年相比, 2023 年对中国出口份额有正向拉动 HS 商品类别

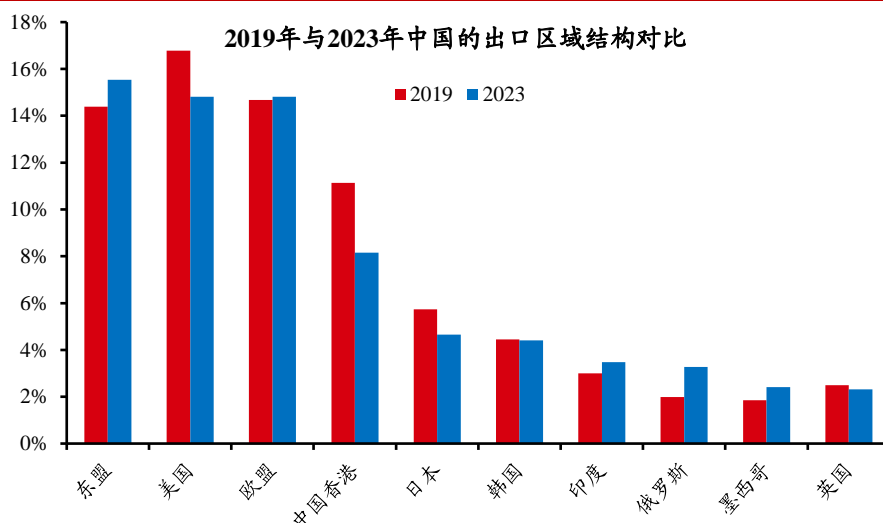


来源: ITC Trade Map, 中泰证券研究所 (注: 这里只列举拉动幅度大于 0.008% 的商品)

三是 2019 年到 2023 年, 中国主要贸易伙伴中, 占中国出口比例明显上升的有东盟 (+1.15%)、俄罗斯 (+1.29%)、墨西哥 (+0.55%)、印度 (+0.48%)、欧盟 (+0.13%); 占中国出口比例明显下降的有中国香港 (-2.97%)、美国 (-1.97%)、日本 (-1.08%)、英国 (-0.19%)、韩国 (-0.04%)。2023 年东盟已取代美国, 成为中国最大的出口目的地。

总结一下, 2019 年到 2023 年, 分产品看汽车、光伏组件、电商出海等新的出口优势产品或者新业态, 以及传统的优势出口产品-电机电气, 支撑了中国的出口份额提升; 分国别和地区看, 传统贸易伙伴里除欧盟外, 中国对其他的出口占比多数回落, 尤其是中国向美国、日本和中国香港的出口占比, 合计下降了约 6 个百分点, 增量主要来自于东盟、俄罗斯和墨西哥等新兴市场国家。

图表 35: 2019 年与 2023 年中国的出口区域结构对比



来源: ITC Trade Map, 中泰证券研究所

2024 年前 6 个月, 按美元计价, 中国出口同比增长 3.6%。可以用荷兰统计局公布的中国货物出口价格指数同比, 来剔除价格因素的影响, 进而计算中国实际的出口同比。今年 1-4 月 (最新数据), 以美元计价的中国货物出口价格指数同比为-10.2%。1-4 月中国出口名义同比增长 1.4%, 剔除价格因素的拖累后, 可估算出中国出口实际同比增长 11.6%, 外需是支撑中国经济最重要的动能。

展望 2024 年下半年, 我们认为中国出口份额会继续维持韧性, 预计 2024 年下半年中国出口不悲观。支撑 2024 年下半年中国出口份额继续有韧性的因素如下:

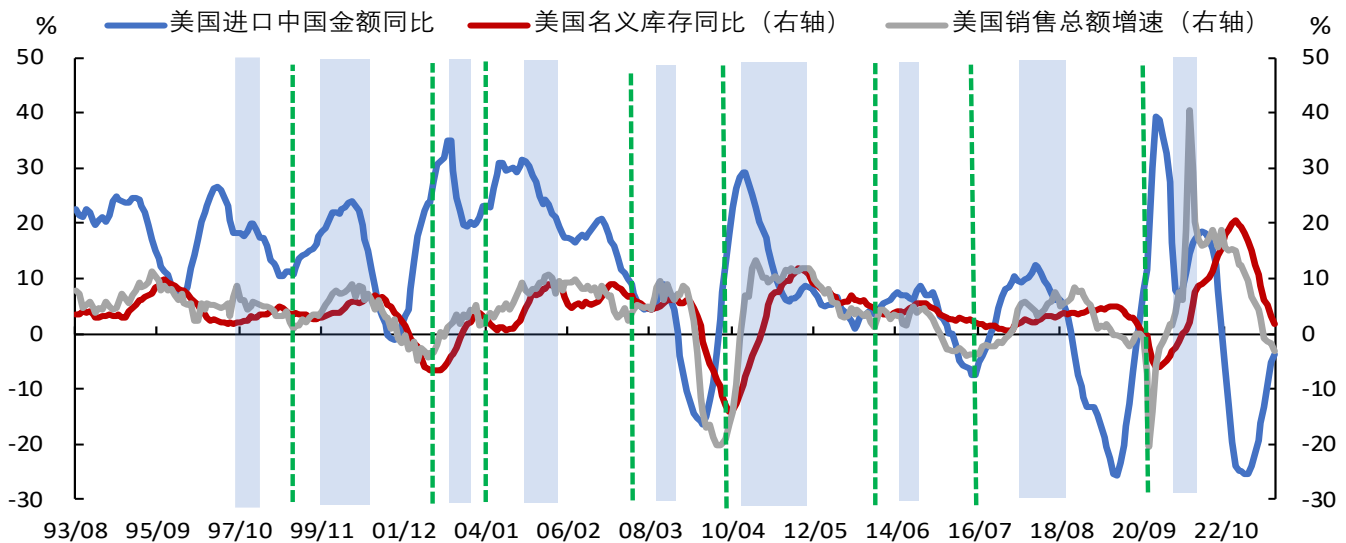
一是从国别和地区视角看, 东盟、俄罗斯等“一带一路”沿线地区仍有较强的自中国进口需求, 美国补库可能会阶段性缓和中国对其出口压力。

2019 年-2023 年, 中国对东盟的出口占比提升了 1.15 个百分点, 占比提升主要发生在 2022 年和 2023 年。推动力包括 2022 年 RCEP 生效后中国-东盟的经济合作加快、部分中国产业外迁到东盟、后疫情时代东盟承担了一部分转口贸易的职能, 以及东盟的经济景气度强于全球平均等。这些推动因素短期仍在, 2024 年 1-5 月中国向东盟出口同比增长 9.7%, 中国向第一大贸易伙伴的出口年内有望延续高增长。

2019 年到 2023 年, 主要贸易伙伴中, 中国对俄罗斯的出口占比提升幅度最大, 达到了 1.29 个百分点。支撑因素是俄乌冲突后, 俄罗斯加大了从中国的进口替代。2024 年 1-5 月, 中国向俄罗斯出口同比下降 1.8%, 主要因高基数的拖累, 2023 年 1-5 月中国对俄罗斯的出口同比高达 75.6%。随着基数逐步下降, 下半年中国对俄罗斯的出口同比有望回升。

贸易摩擦会继续压制中国向美国的出口, 但补库可能会阶段性缓和对中国对美国的出口的压力。1993 年以来, 美国共经历过八次完整的库存周期, 其中有七次, 当美国进入到主动去库尾声时, 美国自中国的进口同比将见底回升, 唯一一次例外是 2007 年, 当时爆发了金融危机。

图表 36: 美国进入到主动去库尾声后, 自中国进口占比多数回升



来源: CEIC, 中泰证券研究所 (注: 图中的 3 条曲线都取中心 6 个月移动平均, 最新是 2024 年 1 月的, 滞后于实际数据; 绿色线条是美国主动去库尾声)

今年一季度开始, 美国实际销售同比与实际库存同比开始同步上行, 预示着美国可能已经结束去年下半年的被动去库阶段, 进入主动补库周期。尽管由于中美经贸关系发生变化, 历史经验的参考意义下降, 但化工产品, 以及服装等消费品, 有望受益于美国的补库存。

二是从产品视角看, 防疫物资给中国带来的出口份额短暂提升已基本消退, 汽车、跨境电商等新产品新业态, 以及电机电气等传统优势出口产品, 有望继续支撑中国出口份额。

2019 年到 2023 年, 和防疫直接相关的产品中, 仅塑料及制品对中国出口份额有 0.11 个百分点的提升, 其它产品对中国这几年出口份额的影响多是拖累。可以理解为, 防疫物资给中国出口带来的提振, 在疫后已基本被消化了。

汽车是近年中国新崛起的出口竞争优势产品。前文分析过, 2023 年中国汽车出口量前十的国家分别是俄罗斯、墨西哥、比利时、澳大利亚、沙特阿拉伯、英国、菲律宾、泰国、阿联酋和西班牙, 目前来自于俄罗斯及其它非欧洲贸易伙伴的反倾销压力并不大。美国和欧盟针对中国的新能源汽车采取反制措施, 欧洲是中国汽车出口的第一大目的地, 但 2023 年中国向美国出口的汽车只占中国汽车出口的 1.4%。

考虑到对俄罗斯汽车出口的高增长, 以及东盟、中东和拉美地区的能源转型, 我们认为即使欧盟和美国针对中国新能源汽车出台反制措施, 2024 年下半年中国汽车出口仍然有望维持相对较高增速。

疫情以来, 跨境电商对中国出口份额一直有正向的提升。除了政策扶持外, 也和企业主动选择电商出海有关。在国内“内卷”加剧的年代, 电商出海将继续是一些企业的选择。

电机电气产品, 是中国传统的优势出口产品。2022 年和 2023 年, 随着美欧生产疫后恢复, 电机电气产品分别拖累中国出口份额 0.23 个百分点和 0.03

个百分点，拖累程度在收窄。疫情期间转移到中国的电机电气产品出口订单，大概率已基本回流。在成本优势下，我们预计下半年电机电气产品可能不会再拖累中国出口份额。

在上述定性分析的基础上，我们同时从定量角度出发，对出口份额的变动分别从产品角度与国别地区角度予以测算。

首先从产品角度来看，按 2023 年我国出口产品的占比倒序排列，前 30 类产品的占比超过 90%，集中于我国传统优势产品和近年的出口新增量产品。因此我们综合这 30 类产品近年的份额拉动表现情况、主要出口地及其年初以来的出口表现，对其拉动出口份额的具体程度进行估算，具体考量因素及估算数值如下所示：

图表 37：从产品角度对 2024 年我国出口份额变动进行测算

占比排名前30名商品及其过去几年对份额的拉动程度	2019-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024 (保守)	2023-2024 (乐观)	备注
第87章车辆及其零部件,但铁道车辆除外	0.147%	0.062%	0.210%	0.150%	0.170%	作为近年支撑我国出口的重要新动能,今年预计将继续表现强势,保守估计方面,根据过去三年对我国出口份额拉动的平均值0.14%来看,估计今年预计高于平均值水平,不低于0.15%,考虑到今年年内可能会有关税、反倾销措施,所以乐观估计到不了0.21%,比0.21%调低了一些到0.17%
第98章特殊交易品及未分类商品	0.067%	0.020%	0.097%	0.080%	0.090%	过去三年对出口份额拉动在0.067%-0.097%之间,中位数为0.8%左右,所以保守估计0.8%,乐观估计方面,考虑到去年特殊交易品对份额的拉动涨幅明显,高基数下今年可能达不到去年那么高,所以比去年调低了一些到0.09%
第89章船舶及浮动结构体	-0.018%	-0.005%	0.029%	0.000%	0.010%	过去三年的区间在(-0.014,0.016),中位数在0左右,所以保守估计今年数据是0;乐观估计方面,因为是汽车相关产品,所以会和去年表现差不多,但考虑到去年的高基数,所以今年比去年0.016%稍低,即0.01%
第40章橡胶及其制品	0.023%	-0.014%	0.016%	0.000%	0.010%	过去三年的区间在(-0.014,0.016),中位数在0左右,所以保守估计今年数据是0;乐观估计方面,因为是汽车相关产品,所以会和去年表现差不多,但考虑到去年的高基数,所以今年比去年0.016%稍低,即0.01%
第90章光学、照相、医疗等设备及其附件	0.053%	-0.159%	0.015%	-0.020%	-0.010%	保守估计方面,考虑到其主要出口美、日,面临反制风险,过去三年间对份额拖累幅度最大是-0.159%,因此今年如果反制得很厉害,保守估计比历史低值再低一些到-0.02%,乐观估计的话考虑到近两年区间是在(-0.159%,0.015%),中位数在0左右,因此乐观估计区间在(-0.02%,0%)之间,取中位数-0.01%作为估计值
第71章天然或养殖珍珠、贵金属及其制品;仿首饰;硬币	0.023%	-0.012%	0.012%	-0.010%	-0.006%	属于劳动密集型产品,大趋势是拖累出口份额,历史上对份额拖累最大程度是-0.012%,预计今年区间在(-0.012%,0%)之间,保守估计与2021-2022的拖累幅度差不多,在-0.01%的水平;乐观估计取区间中位数即-0.006%
第42章皮革制品;旅行箱包;动物肠线制品	-0.017%	0.014%	0.010%	0.000%	0.010%	皮革制品近年增量在“一带一路”,过去几年的区间是(-0.017%,0.014%),中位数在0左右,因此保守估计今年是在0左右;乐观估计方面,考虑到皮革制品属于劳动密集型产品,是我国优势边缘下滑产品,因此比0.014%稍低,估计值0.01%
第96章杂项制品	0.009%	0.003%	0.009%	0.002%	0.009%	近年增量在东南亚而且对份额拉动近三年一直为正,在去年高基数下保守估计比近三年最低值0.003稍低,预计为0.002;乐观估计与去年0.009持平
第82章贱金属工具、器具;利口器;餐匙餐叉及其零件	0.017%	-0.008%	0.003%	0.000%	0.005%	过去三年区间在(-0.008,0.017),2023年相比2022年对份额拉动减少,但考虑到近年贱金属增量在一带一路国家,因此保守估计今年贱金属不会对出口形成拖累,即0%;乐观估计,比2023年对份额水平稍高,即0.005%
第70章玻璃及其制品	0.013%	-0.002%	0.002%	-0.005%	-0.002%	过去三年内对份额拖累最大到-0.002%,考虑到年初以来玻璃出口表现不好,而且是地产相关产品,在去年高基数情况下今年对份额大方向预计是拖累;保守估计拖累会比-0.002%程度更甚,到-0.005%;乐观估计和2022年表现差不多,预计-0.002%
第54章化学纤维长丝	-0.002%	0.004%	0.002%	0.000%	0.002%	过去几年对份额拉动区间在(-0.002,0.004),由于近年增量在东南亚,所以保守估计今年不会拖累份额,即0%;乐观估计和2023年相当,即0.002
第27章矿物燃料矿物油及其蒸馏产品;沥青物质;矿物蜡	-0.056%	0.066%	0.000%	-0.050%	-0.040%	我国一直是能源进口大国,而且自去年以来我国能源方面的出口成本优势不断减弱,所以保守估计和2021年拖累程度相当,但去年低基数,所以保守估计比2021年的-0.056稍好,估计到-0.05;乐观估计方面,比保守估计稍微拖累幅度小一点,即-0.04
第48章纸及纸板;纸浆、纸或纸板制品	-0.007%	0.016%	-0.002%	-0.010%	0.000%	考虑到纸制品是传统密集型产品,优势边缘下降背景下,预计今年大概率是拖累我国出口份额,乐观估计今年对份额拉动为0,即不增不减;过去几年的区间在(-0.007,0.016),且去年低基数,所以保守估计不会拖累太多,比去年幅度-0.002小一点到-0.001
第83章贱金属杂项制品	0.018%	-0.008%	-0.003%	-0.010%	-0.004%	贱金属主出口地美国,且近两年都在拖累出口份额,所以预计今年大方向也是拖累出口份额;保守估计方面,在美国脱钩断链背景下,可能比2022年-0.008%拖累幅度再大一些到-0.01;乐观估计比去年-0.003稍差,到-0.004
第94章家具;寝具等;灯具;活动房	0.104%	-0.111%	-0.003%	-0.100%	-0.005%	家具近两年一直拖累我国出口份额,区间在(-0.11,-0.003),而且是与地产相关产品,主出口地美、日,因此今年预计继续拖累出口份额,保守估计方面和历史最低值差不多,估计值-0.10%;乐观估计可能比去年-0.003稍差,估计在-0.005

占比排名前30名商品及其过去几年对份额的拉动程度	2019-2021	2021-2022	2022-2023	2023-2024 (保守)	2023-2024 (乐观)	备注
第62章非针织或非钩编的服装及衣着附件	-0.036%	-0.009%	-0.009%	-0.040%	-0.030%	属于劳动密集型产品，近三年一直拖累我国出口份额，区间在(-0.036, -0.009)，考虑到主出口地是美日，今年应该会继续拖累出口份额，保守估计方面比2021年的-0.036还差，到-0.04；乐观估计比2021年的-0.036稍好，到-0.03
第63章其他纺织制成品;成套物品;旧衣着及旧纺织品;碎织物	0.041%	-0.038%	-0.010%	-0.040%	-0.030%	属于劳动密集型产品，近两年一直拖累我国出口份额，区间在(-0.038, -0.01)，考虑到主出口地美日，因此今年预计继续拖累份额，保守估计比-0.038再低一些到-0.04；乐观估计比-0.038好一些到-0.03
第28章无机化学品;贵金属等的化合物	0.017%	0.051%	-0.013%	-0.005%	0.000%	目前全球需求还比较疲软，考虑到美国今年上半年进入补库区间，因此拖累幅度会有所减少；保守估计比去年-0.013好一些到-0.005；乐观估计海外制造业需求缓慢恢复，可能不会拖累份额，即估计值0
第72章钢铁	0.093%	0.004%	-0.014%	-0.030%	0.000%	如果保守预计，钢铁与地产密切相关，对出口份额的拖累幅度将比去年-0.014严重，到-0.03；考虑到美国、东盟制造业回暖，且2022年没有拖累份额，乐观估计今年可能不会拖累出口份额
第61章针织或钩编的服装及衣着附件	0.012%	-0.026%	-0.014%	-0.030%	-0.010%	近两年一直拖累出口份额，区间在(-0.026, -0.014)，属于劳密产品，近年产业逐渐转移至东南亚，因此保守估计对份额的拖累比2022年-0.026再大一些到-0.03；乐观估计比去年-0.014大一些到-0.01
第39章塑料及其制品	0.145%	-0.020%	-0.014%	-0.020%	-0.010%	国内塑料产能过剩比较严重，且近两年一直拖累份额，在绿色环保大趋势下，今年大概率拖累出口份额；考虑到我国塑料产品的成本优势仍在，保守估计和2022年-0.02的水平相当；乐观估计比2023年-0.014稍好，到-0.01
第69章陶瓷产品	0.005%	-0.012%	-0.016%	-0.020%	-0.010%	传统劳密产品，近两年一直在拖累份额，区间在(-0.016, -0.012)，保守估计今年对份额的拖累比去年再大一些，到-0.02；乐观估计今年对份额的拖累比去年小一些，到-0.01
第76章铝及其制品	0.018%	0.013%	-0.021%	-0.030%	-0.010%	考虑到铝制品主出口地美国，近年一直在被制裁，因此保守估计今年对份额的拖累比去年-0.021再严重一些，到-0.03；考虑到去年低基数，且美国进入补库，因此乐观估计今年对份额的拖累比-0.021稍好，到-0.01
第64章鞋靴、护腿和类似品及其零件	-0.019%	0.014%	-0.022%	-0.030%	-0.020%	传统劳密产品，且主出口地美国，估计今年会继续拖累份额；保守估计的话比去年-0.022再拖累一些，到-0.03；乐观估计的话比去年-0.022再好一点到-0.02
第73章钢铁制品	0.064%	0.006%	-0.025%	-0.020%	0.000%	在全球制造业回暖背景下，保守估计比去年的-0.025稍好，到-0.02；考虑到主出口地东盟今年上半年制造业景气明显较好，乐观估计可能不拖累份额
第85章电机、电气、音像设备及其零附件	0.501%	-0.230%	-0.026%	-0.010%	0.000%	机电产品是我国传统出口优势产品，考虑到近年对出口份额的拖累程度一直在减少，保守预计今年对出口的拖累要比去年-0.026再小一些到-0.01；乐观估计今年可能不会拖累出口份额了，即0%
第95章玩具、游戏或运动用品及其零附件	0.128%	-0.051%	-0.033%	-0.040%	-0.030%	考虑到近两年一直在拖累出口份额，且主出口地是美国，因此保守估计比去年-0.033的水平再低一些到-0.04；乐观估计比去年-0.033的水平高一点到-0.03
第38章杂项化学产品	0.038%	0.063%	-0.053%	-0.030%	-0.020%	我国去年开始光伏产业面临过剩，去年开始拖累份额，预计今年也会继续拖累；考虑到海外绿色转型，对光伏产品需求仍较高，而且去年低基数，所以保守估计今年对份额拖累要比去年-0.053好一些，到-0.03；乐观估计则比保守估计高一点，到-0.02
第84章核反应堆、锅炉、机械器具及零件	0.263%	-0.248%	-0.057%	-0.040%	-0.030%	机械器具是我国传统出口优势产品，考虑到近年来对份额的拖累一直在减少，因此保守预计今年对份额的拖累比去年-0.057再小一点，到-0.04；乐观估计则是比保守估计再好一些，到-0.03
第29章有机化学品	0.071%	0.038%	-0.080%	-0.040%	-0.030%	有机化学品可以理解为制造业原材料，考虑到全球需求还是比较疲软，所以今年大方向还是拖累出口份额；保守预计方面，考虑到美国、东盟的制造业景气度回暖，因此预计对份额的拖累比去年-0.08要好一些，到-0.04；乐观预计方面，比保守预计再好一些，到-0.03

来源：ITC Trade Map，中泰证券研究所

从产品角度看，通过对前30类主要产品出口份额的测算统计，我们保守估计2024年我国出口份额总计可能回落0.4%至13.8%，乐观估计2024年我国出口份额基本稳定在14.2%，我国2024年的出口份额的整体趋势是小幅回落。

接下来从国别和地区角度来测算我国2024年的出口份额变动。我们通过对2023年占比前十的国别和地区近年来我国对其出口的同比表现、近年来驱动出口表现的主要逻辑，分别对它们2024年的出口同比进行预测，以此来计算对我国出口增速的拉动程度，通过出口增速来判断我国出口年内是否保持韧性：

图表 38: 从国别和地区角度对 2024 年我国出口同比进行测算

对主要国别和地区出口的同比变化	2019-2021	2021-2022	2022-2023	2024年初以来出口同比 (累计到5月)	预计2024年同比	2023年在我国出口中占比	预计对我国出口增速的拉动	备注
东盟	34.50%	17.32%	-7.19%	9.70%	10.00%	15.54%	1.55%	RCEP主要地区；东盟制造业景气度明显好于全球
美国	37.63%	0.98%	-13.86%	0.20%	-0.50%	14.81%	-0.07%	年初以来在美国进入补库周期与低基数背景下，对美出口同比转正；警惕近年持续“去中国化”、下半年全球大选
欧盟	41.43%	8.44%	-10.75%	-3.90%	-6.00%	14.81%	-0.89%	近年持续“去中国化”；7月4日起正式对我国新能源汽车加征关税
中国香港	25.52%	-14.74%	-7.10%	10.80%	11.00%	8.16%	0.90%	在全球大选年背景下，香港作为我国传统的转口贸易地区的功能凸显
日本	15.76%	4.28%	-8.87%	-7.70%	-8.00%	4.65%	-0.37%	日本近年也在“去中国化”
韩国	34.13%	9.25%	-8.22%	-5.30%	-3.00%	4.40%	-0.13%	韩国经济回暖，且对我国产品依赖较大
印度	30.32%	21.53%	-0.57%	1.00%	3.00%	3.48%	0.10%	2023年我国超越美国成为印度第一大贸易伙伴；印度制造业对我国出口产品依赖较大
俄罗斯	35.78%	12.69%	45.89%	-1.80%	8.00%	3.28%	0.26%	近年来中俄经贸深入合作；受高基数影响，年初以来对俄罗斯出口同比有小幅回落
墨西哥	45.40%	14.97%	5.11%	11.30%	13.00%	2.41%	0.31%	在欧美脱钩断链背景下，墨西哥的转口贸易属性不断增强
英国	39.41%	-6.30%	-4.05%	-0.30%	-3.00%	2.31%	-0.07%	英国年初以来经济增长落后于大多数G7成员国，通胀、税收负担等都会阻碍英国消费和从我国的进口

来源：ITC Trade Map，中泰证券研究所

从出口国别地区角度看，通过对前十大主要国别地区出口同比增速的测算统计，我们预计 2024 年该十大国别地区将拉动我国出口同比增速 1.59%，其中最主要的增量在东盟，对我国出口同比增速预计可以贡献 1.55%；考虑到这里没有涵盖中东、非洲等共建“一带一路”国家，因此保守估计我国 2024 年的出口同比增速或可逼近 2%，对比 2023 年出口同比-4.7%，预计回升 6.7 个百分点，可以佐证我们前面的观点，即年内出口不悲观，出口份额仍有韧性。

综上所述，我们认为年内中国的出口金额份额仅小幅下降，区间为 13.8% 到 14.2%，中位数为 14.0%。从国别和地区看，东盟、俄罗斯等“一带一路”沿线国家对我国产品仍有较强的进口需求，而补库有望阶段性缓和中国对美国的出口压力。从产品看，疫情期间防疫物资和电机电气产品给中国带来了出口红利，随着疫情结束和订单回流，这种红利已基本消退，即延续 2022 年和 2023 年拖累中国出口份额的压力缓解。汽车作为近年新崛起的出口产品，东盟、中东和拉美地区的经济绿色转型，将一定程度上对冲美欧所出台的反制措施影响。

风险提示：海外地缘政治冲突升级，全球大选年贸易摩擦上升，研报信息更新不及时的风险。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。