

中国宏观经济月报

2023/1/12

中国宏观经济研究员 阎奕锦

010-66555831

yijin_yan@chiefgroup.com

进出口增速边际有所好转

事件：

11日海关总署公布数据显示：

2023年12月，我国进出口同比增长1.4%（前值为0.0%）。其中，出口同比增长2.3%（前值为0.5%），进口同比增长0.2%（前值为-0.6%），贸易顺差753亿美元。

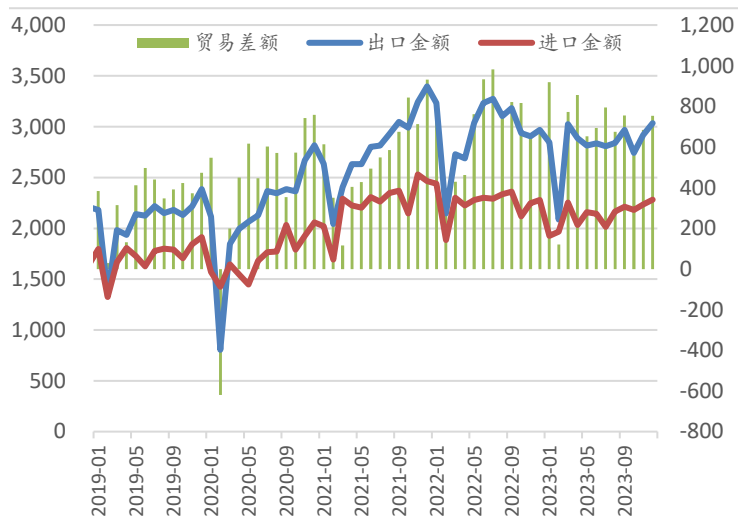
2023年全年，我国进出口同比减少5.0%。其中，出口同比减少4.6%，进口同比减少5.5%，贸易顺差8232亿美元，金额与上年近乎持平（少147亿美元）。

进出口呈现以下特点：

- 低基数等因素推动进、出口增速双双提升

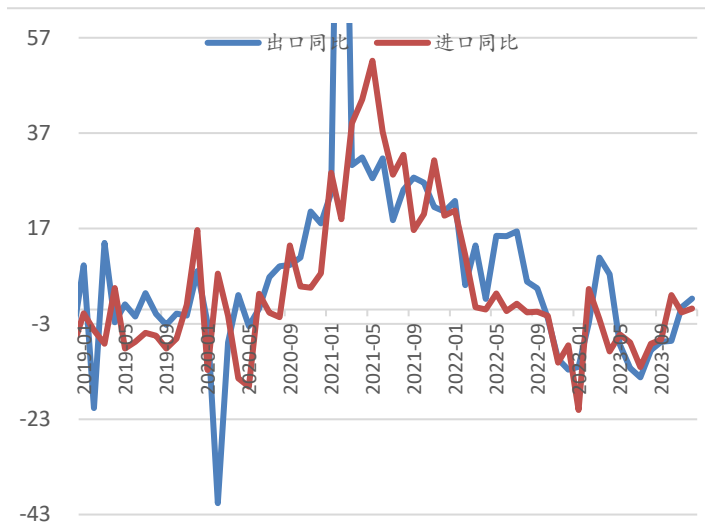
2023年12月我国进出口总值5319亿美元，同比增长1.4%。其中，出口3036亿美元，同比增加2.3%，增速较上月提升1.8个百分点；进口2283亿美元，同比增加0.2%，较上月提升0.8个百分点；贸易顺差753亿美元。在低基数等因素的共同作用下，进出口增速双双提升。

图表 1: 进出口金额



资料来源: 海关总署、Wind、致富研究院

图表 2: 进出口增速



资料来源: 海关总署、Wind、致富研究院

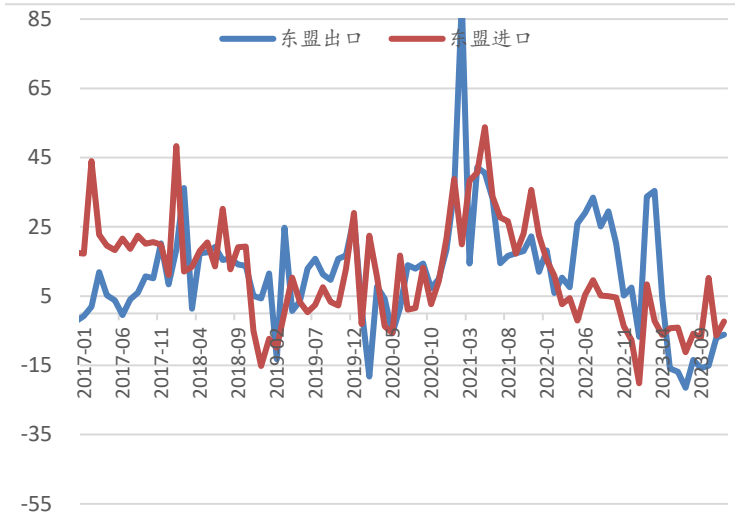
- 从地域结构看, 2023 年我国对主要贸易对象进、出口增速普遍回落。对俄罗斯进、出口继续保持较高增速, 对印度进、出口增速也录得正值, 对拉丁美洲、非洲的增速要好于对美、欧、日、韩、台等较发达经济体增速。

2023 年对东盟出口减少 5.0%, 进口减少 4.8%; 对欧盟出口减少 10.2%, 进口减少 0.9%; 对美国出口减少 13.1%, 进口减少 6.8%; 对日本出口减少 8.4%, 进口减少 12.9%; 对韩国出口减少 7.2%, 进口减少 18.7%; 对台湾出口减少 16.0%, 进口减少 15.4%。

对俄罗斯出口增长 46.9%, 进口增长 12.7%; 对非洲出口增长 7.5%, 进口减少 6.7%; 对拉丁美洲出口减少 2.4%, 进口增长 4.9%。

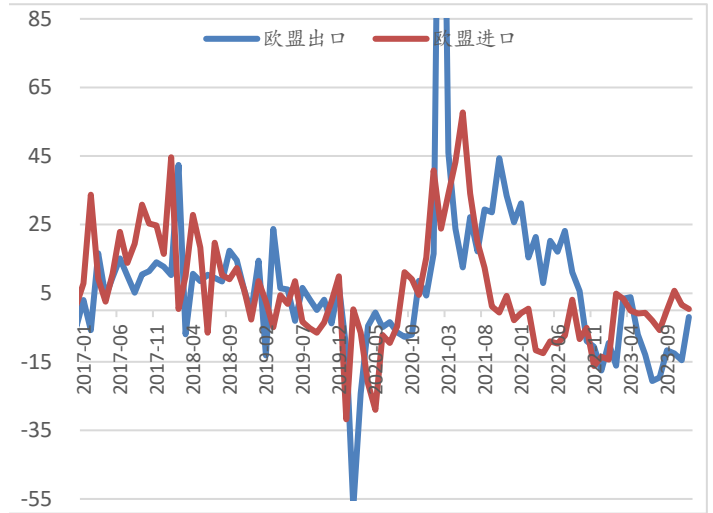
2023 年各主要贸易对象对我国的进、出口的拉动普遍为负。与 2022 年已显疲态的欧盟、美国、日本、韩国、台湾等经济体之间的外贸增速降幅均进一步扩大, 与 2022 年保持高增速的东盟之间的外贸增速也由正转负。这主要是全球经济走弱、需求减少冲击全球贸易的结果。但与俄罗斯之间贸易逆势增长, 对我国 2023 年外贸起到很重要的支撑作用。

图表 3: 对东盟进出口情况



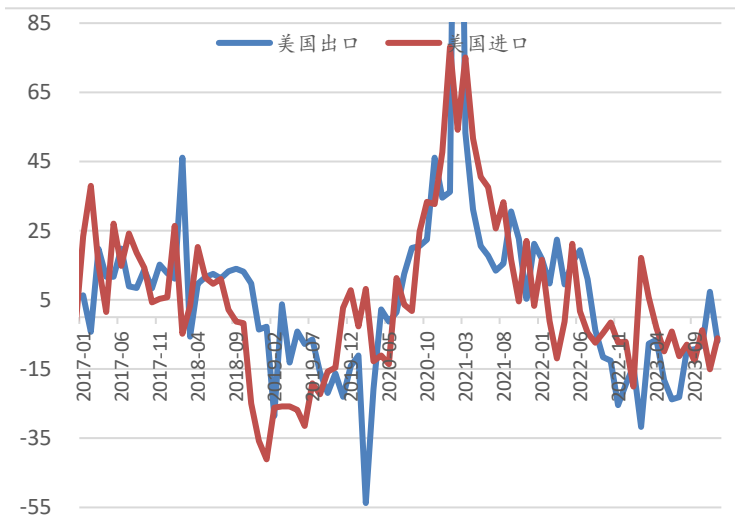
资料来源: 海关总署、Wind、致富研究院

图表 4: 对欧盟进出口情况



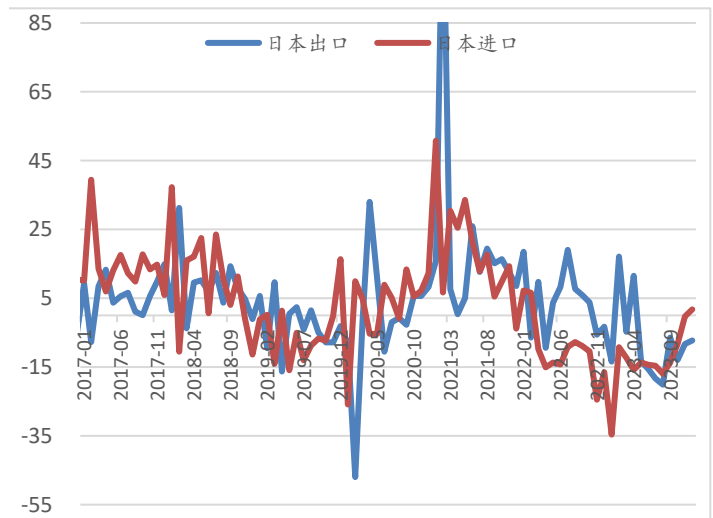
资料来源: 海关总署、Wind、致富研究院

图表 5: 对美国进出口情况



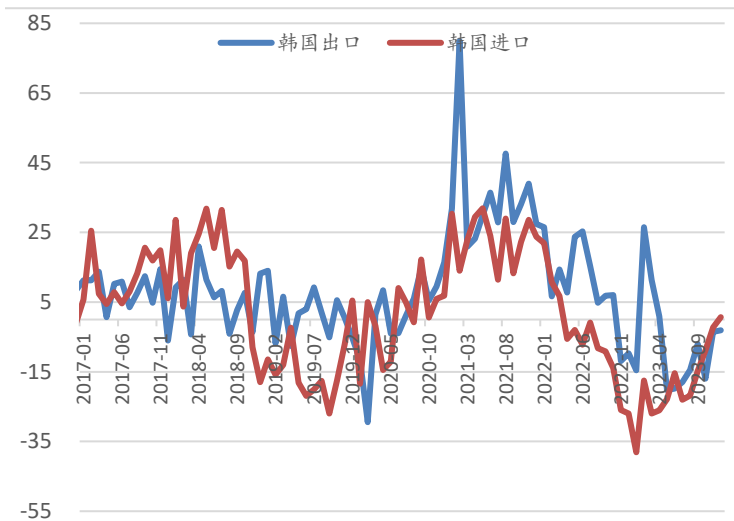
资料来源: 海关总署、Wind、致富研究院

图表 6: 对日本进出口情况



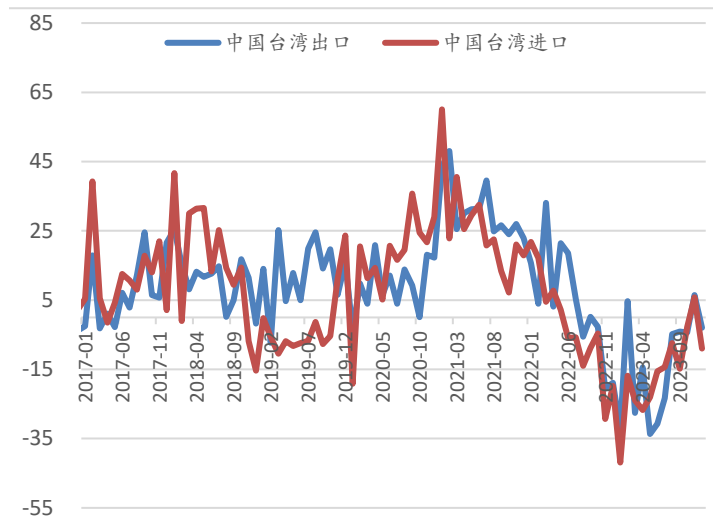
资料来源: 海关总署、Wind、致富研究院

图表 7: 对韩国进出口情况



资料来源：海关总署、Wind、致富研究院

图表 8: 对台湾进出口情况



资料来源：海关总署、Wind、致富研究院

- 从商品结构看，全年对各类商品的出口增速普遍下滑。大宗商品价格回落带动能源类商品进口量增价跌，机电产品进口降幅依然较大。

出口方面，无论是劳动密集型产品还是高技术产品，增速普遍回落，且结构性问题依然突出。机电产品出口减少 2.4%，其中高新技术产品类出口减少 10.8%，主要靠汽车、汽车零配件和船舶这两大行业支撑。汽车出口持续强劲，同比增长 69.0%，汽车零配件增长 9.0%；船舶类也继续维持强劲竞争力，同比增长 28.6%；家用电器也录得正增长，增速为 3.8%。其他各商品出口增速为负，其中，自动数据处理设备及其零部件减少 20.4%，手机减少 2.7%，纺织纱线及其制品减少 8.3%，服装类减少 7.8%，家具类减少 5.2%。总体而言，今年出口增速回落较多，而且覆盖面很广，是全球需求回落、地缘政治、基数效应共同作用的结果。

进口方面，大宗商品价格回落带动能源进口量增价跌，贸易摩擦导致高技术的机电类产品进口增速降幅依然很大，汽车产销两旺导致汽车进口降幅较大。能源进口方面，原油进口数量增长 11.0%，进口金额减少 7.7%；天然气进口数量增长 9.9%，进口金额减少 8.1%；铁砂矿进口数量增长 6.6%，进口金额增长 4.9%；铜砂矿进口数量增长 9.1%，进口金额增长 7.3%；煤炭进口数量增长 61.8%，进口金额增长 24.1%；主要是大宗商品价格下跌所致。高新技术产品类进口减少 10.3%，降幅超过所有商品进口增速降幅。机电产品进口减少 10.7%，除飞机之外的主要商品进口均录得-10%左右的跌幅；其中，集成电路减少 15.4%，汽车减少 11.6%，汽车零配件减少 12.1%，自动数据处理设备减少 10.7%。

- 小结及后续走势展望

总体而言，2023年我国外贸在地域上主要靠对俄罗斯、东盟、非洲等新兴经济体的出口拉动，在商品方面主要靠汽车、船舶等少数商品的出口支撑。对于发达经济体、大多数出口商品（尤其是高新技术商品）出口增速降幅较大。

外贸增速下滑虽然有地缘政治和贸易制裁等因素的影响，但2023年更多是全球经济和需求下滑冲击全球进、出口所致，我国进、出口在全球商品外贸中的份额仍然处于高位，保持稳定。

往后看，2024年全球经济增速将继续下行，但需求快速下滑阶段已经结束，而且部分行业进入补库存阶段；同时我国汽车、船舶等出口竞争力强劲，提升我国外贸韧性；因此，预计2024年外贸增速好于2023年。

图表 9：外贸数据概览

	2023-12	2023-11	2023-10	2023-09	2023-08	2023-07	2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02	2023-01	2022-12	2021-12
出口金额:当月值	3,036.20	2,919.35	2,742.13	2,967.39	2,840.48	2,809.07	2,836.08	2,812.92	2,887.39	3,026.48	2,088.06	2,844.47	2,969.00	3,396.62
进口金额:当月值	2,282.80	2,235.39	2,182.13	2,212.37	2,166.26	2,013.91	2,142.75	2,160.03	2,031.77	2,254.19	1,967.78	1,925.97	2,278.93	2,464.54
贸易差额:当月值	753.40	683.95	559.99	755.01	674.22	795.17	693.33	652.89	855.62	772.29	120.27	918.50	690.07	932.08
出口金额:当月同比	2.30	0.50	-6.60	-6.80	-8.50	-14.20	-12.30	-7.40	7.40	10.90	-2.80	-12.00	-12.59	20.58
进口金额:当月同比	0.20	-0.60	3.00	-6.30	-7.20	-12.10	-6.90	-5.20	-8.80	-2.00	4.30	-21.10	-7.53	19.70
出口金额:当月同比														
机电产品	0.30	1.26	-6.70	-6.07	-7.29	-11.91	-8.95	-2.11	10.40	12.30	-3.19	-10.40	-12.92	18.12
高新技术产品	-1.41	2.89	-9.17	-8.26	-13.21	-18.10	-16.79	-13.92	-5.90	-10.39	-13.78	-22.63	-25.80	23.08
汽车包括底盘	51.97	27.88	45.05	45.08	35.19	83.26	109.93	123.47	195.74	123.80	68.66	62.08	90.68	78.17
汽车零部件	7.11	10.06	3.42	11.34	2.61	-4.48	5.11	13.42	30.00	25.31	7.76	1.07	-2.12	20.14
集成电路	2.59	12.02	-16.63	-5.01	-4.64	-14.74	-19.38	-25.81	-7.33	-2.96	-10.56	-37.98	-16.03	20.96
纺织纱线、织物及制	1.85	-1.30	-5.79	-3.57	-6.38	-17.89	-14.34	-14.30	3.93	9.13	-14.59	-26.43	-22.97	16.21
服装及衣着附件	-1.60	-4.38	-10.25	-8.91	-12.54	-18.72	-14.50	-12.51	13.98	31.89	-21.79	-10.63	-10.25	14.50
塑料制品	4.23	-3.40	-11.33	-5.95	-7.41	-14.78	-12.05	-11.08	7.57	26.58	-7.13	-11.87	-3.03	1.08
进口金额/数量:当月同比														
金额:机电产品	2.23	4.23	0.29	-9.99	-9.50	-11.29	-8.75	-14.31	-16.32	-15.86	-13.57	-35.38	-19.47	6.77
金额:高新技术产品	1.37	8.11	2.05	-10.82	-9.50	-11.74	-10.41	-14.35	-12.66	-13.77	-11.83	-36.53	-22.87	16.36
金额:集成电路	-3.38	8.52	-9.99	-17.03	-10.29	-16.66	-13.59	-18.78	-22.16	-20.04	-19.07	-39.35	-22.02	27.24
数量:原油	0.61	-9.18	13.51	13.67	30.86	17.04	45.34	12.27	-1.44	22.48	12.11	-11.21	4.18	19.94
金额:原油	-4.52	-12.75	8.41	-0.04	0.45	-20.79	-1.42	-13.98	-28.52	0.70	4.76	-8.01	15.18	114.24
数量:天然气	23.04	6.10	15.51	0.00	22.71	18.51	19.15	17.31	11.00	11.15	0.93	-17.82	-11.76	3.74
金额:天然气	-2.05	-20.84	-22.06	-33.82	-12.83	2.67	3.70	3.21	12.08	16.45	23.40	-26.44	-12.94	142.51
数量:铁矿砂及其精矿	11.01	3.94	4.63	1.47	10.61	2.46	7.36	3.95	5.09	14.84	11.43	3.83	5.57	-11.04
金额:铁矿砂及其精矿	48.61	29.09	22.07	4.03	6.27	-14.94	-15.14	-12.52	-5.80	9.01	11.62	6.38	-5.24	-24.82
数量:铜矿砂及其精矿	18.14	1.24	23.53	-1.32	18.94	3.68	3.40	16.89	11.70	-7.34	9.62	12.92	1.94	9.57
金额:铜矿砂及其精矿	27.38	11.63	34.86	6.83	20.58	-4.93	-7.57	4.92	-1.10	-16.14	-1.66	-6.57	-19.37	46.82
金额:农产品	-6.86	-10.00	-0.89	-12.04	-7.93	-10.50	4.37	2.62	5.66	16.31	27.64	1.46	11.48	15.49
金额:大豆	-19.05	-7.79	2.70	-26.28	0.55	-5.49	4.79	14.45	-12.93	14.13	55.26	14.82	31.10	62.66
进出口金额分地区:当月同比														
出口:美国	-6.89	7.35	-8.19	-9.34	-9.53	-23.12	-23.73	-18.24	-6.50	-7.68	-31.75	-14.18	-19.51	21.21
进口:美国	-6.12	-15.06	-3.73	-12.62	-7.89	-11.23	-4.12	-9.88	-3.11	5.64	17.18	-20.06	-7.12	3.30
出口:欧盟	-1.93	-14.51	-12.56	-11.61	-19.58	-20.62	-12.92	-7.03	3.87	3.38	-16.13	-9.53	-17.50	25.65
进口:欧盟	0.37	1.59	5.75	0.15	-5.74	-3.01	-0.70	-0.94	-0.12	3.40	4.86	-14.39	-13.54	-2.91
出口:东盟	-6.14	-7.07	-15.10	-15.82	-13.41	-21.43	-16.86	-15.92	4.49	35.43	33.69	-6.75	7.48	12.00
进口:东盟	-2.35	-6.39	10.22	-6.96	-5.86	-11.17	-4.06	-4.25	-6.25	-2.17	8.38	-20.21	-7.65	22.53
出口:日本	-7.30	-8.26	-12.99	-6.45	-20.13	-18.38	-15.63	-13.31	11.53	-4.81	17.11	-13.40	-3.28	8.56
进口:日本	1.75	-0.28	-8.26	-13.69	-16.92	-14.65	-14.34	-13.72	-15.84	-12.29	-9.19	-34.61	-16.51	-3.87
出口:韩国	-3.13	-3.56	-17.00	-7.03	-14.49	-17.95	-19.78	-20.25	0.90	11.31	26.44	-14.55	-9.68	27.39
进口:韩国	0.69	-2.29	-8.85	-14.80	-21.86	-23.01	-15.41	-22.80	-26.02	-27.00	-17.49	-38.09	-26.99	23.77
出口:中国台湾	-2.97	6.42	-4.41	-4.11	-4.80	-23.29	-30.70	-33.65	-14.40	-27.57	4.71	-32.29	-18.84	22.89
进口:中国台湾	-8.96	5.77	-2.81	-14.80	-7.37	-14.33	-15.59	-23.07	-26.74	-23.94	-16.80	-41.92	-19.79	17.88
出口:俄罗斯	21.58	33.56	17.24	20.58	16.32	51.83	90.93	114.32	153.09	136.43	32.73	9.55	8.26	54.25
进口:俄罗斯	24.45	6.29	8.57	8.21	2.68	-8.10	15.71	10.09	8.06	40.50	49.77	22.84	8.30	61.00
出口:越南	4.34	-0.19	-5.41	-2.90	-1.18	-12.38	-16.28	-23.35	-6.00	38.22	34.74	-31.49	9.07	-6.72
进口:越南	16.58	21.09	20.05	1.17	2.06	-4.25	19.18	11.17	-11.45	-8.63	-0.28	-6.90	-12.25	0.03
出口:拉丁美洲	6.85	4.92	-5.97	-3.71	-7.82	-14.94	-10.78	-1.10	10.50	18.75	-7.31	-8.99	-17.52	40.99
进口:拉丁美洲	18.44	11.14	27.50	-2.88	4.56	-2.83	-12.80	6.77	-12.92	1.82	17.58	12.14	7.98	26.00

资料来源：海关总署、Wind、致富研究院

研究员声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析员在此声明：(1) 该研究员以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映了该研究员的研究观点；(2) 该研究员所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在还是将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

一般声明

本报告由香港致富证券有限公司（以下简称“致富证券”）制作，报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本报告版权归致富证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

本报告内的所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易的专业推介、建议、邀请或要约。

香港	北京	上海	深圳
香港致富证券有限公司 香港德辅道中 308 号 富卫金融中心 11 楼 电话：(852) 25009228 传真：(852) 25216893	香港致富证券有限公司北京代表处 北京市朝阳区国贸写字楼 1 座 6 层 电话：(8610) 66555862 传真：(8610) 66555831	香港致富证券有限公司上海代表处 上海市陆家嘴东路 161 号招商局大厦 1309 室 电话：(8621) 38870772 传真：(8621) 58799185	香港致富证券有限公司深圳代表处 深圳福田区福华路 399 号中海大厦 6 楼 电话：(86755) 33339666 传真：(86755) 33339665

网址：www.chiefgroup.com.hk