

2024年1月12日

12月国内出口超预期回升

——宏观数据观察

东海观察

宏观

分析师：

明道雨
从业资格证号：F03092124
投资咨询证号：Z0018827
电话：021-68758120
邮箱：mingdy@qh168.com.cn

分析师：

顾森
从业资格证号：F3082395
投资咨询证号：Z0018858
电话：021-68757223
邮箱：gus@qh168.com.cn

分析师：

刘晨业
从业资格证号：F3064051
投资咨询证号：Z0018826
电话：021-68757223
邮箱：liucy@qh168.com.cn

事件要点：

据海关统计，中国**2023年12月**进出口总额（以美元计）**5318.96亿美元**，同比**1.4%**，前值为**0%**，上升**1.4%**。其中，出口**3036.18亿美元**，同比增长**2.3%**，预期上升**1.7%**，前值上升**0.5%**，上升**1.8%**，好于市场预期及前值；进口**2282.78亿美元**，同比上升**0.2%**，预期上升**0.3%**，前值下降**0.6%**，上升**0.8%**；贸易顺差**753.4亿美元**，预期**747.5亿美元**，前值**683.9亿美元**。

摘要：

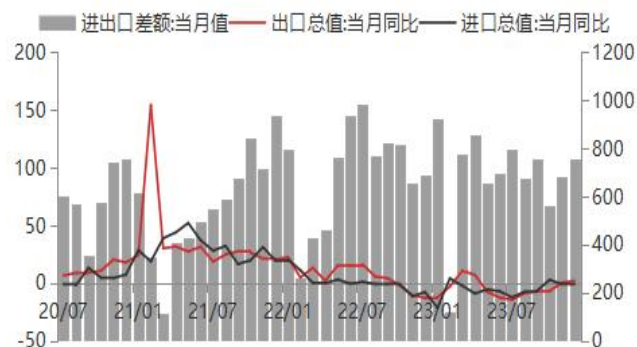
- **12月我国出口受国外需求有所回升影响，出口增速超出市场预期；国内需求有所放缓、商品需求有所放缓，进口增速略不及预期。**12月以来，美国经济增速边际回暖，美国需求有所上升，出口短期超预期反弹。国内方面经济复苏有所放缓，投资需求有所放缓，商品需求下降，进口增速略不及预期。目前商品外需有所回升、内需恢复有所放缓的局势导致国内顺差结构有所恶化。未来随着欧美经济可能承压，出口或仍将面临一定的压力，但是对一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑。而进口由于基建投资有望加快，商品需求有望逐步恢复；且随着去年进口价格高基数效应逐步下降以及国内政策刺激进一步加码，需求预期提升，预计进口增速有望继续回升，短期净出口对经济的拖累仍将存在。
- **进出口总额方面，12月中国进出口总额（以美元计）5318.96亿美元，同比1.4%，前值为0%，上升1.4%。**其中与中国进行对外贸易经济体中，贸易总额排在首位的是东盟，贸易额860亿美元，同比增长-4.6%，贸易占比16.16%；其次是欧盟，贸易额668亿美元，同比增长-1.11%，贸易占比12.56%；第三是美国，贸易额572亿美元，同比增长-6.69%，贸易占比10.75%；第四是日本，贸易额281亿美元，同比增长-2.68%，贸易占比5.27%；第五是韩国，贸易额276亿美元，同比增长-1.16%，贸易占比5.18%。
- **出口方面，12月出口按美元计3036.18亿美元，同比增长2.3%，预期上升1.7%，前值上升0.5%，上升1.8%，好于市场预期及前值。**其中中国出口贸易经济体中，排在首位的是东盟，出口额502亿美元，同比增长-6.14%，出口占比16.53%；其次是欧盟，出口额428亿美元，同比增长-1.93%，出口占14.08%；第三是美国，出口额422亿美元，同比增长-6.89%，出口占比13.91%；第四是日本，出口额131亿美元，同比增长-7.3%，出口占比4.31%；第五是韩国，出口额131亿美元，同比增长-3.13%，出口占比4.31%。出口产品中，出口金额最多额是机电产品，占比58.5%，同比增长0.3%，其中高技术产品，

出口额占比25.4%，同比增长-1.4%；第二是服装和衣着附件，占比4.6%，同比增长-1.6%；第三是文化产品，占比3.9%；第四是纺织纱线、织物及其制品，占比3.7%，同比增长1.9%；在机电产品出口中，排在首位的是电子元件，占比11.97%；其次是自动数据处理设备及其零部件，占比9.58%；第三汽车及零配件，占比9.23%；第四是电工器材，占比8.53%；第五是手机，占比7.59%。

- 从出口来看，中国12月出口增速超预期回升。一是由于去年同期基数效应较低。二是由于美国消费较好，商品消费需求短期回升。目前来看，由于欧美国家经济边际回暖，需求边际回升，中国出口需求短期受到一定的支撑；而且对一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口形成一定的支撑。
- 进口方面，12月进口按美元计2282.78亿美元，同比上升0.2%，预期上升0.3%，前值下降0.6%，上升0.8%，略不及于市场预期但好于前值。其中中国进口贸易经济体中，排在首位的是东盟，进口额358亿美元，同比增长-2.36%，进口占比15.66%；其次是欧盟，进口额240亿美元，同比增长0.37%，进口占比10.53%；第三是中国台湾，进口额175亿美元，同比增长-8.96%，进口占比7.67%；第四是日本，进口额150亿美元，同比增长1.75%，进口占比6.56%；第五是美国，进口额149亿美元，同比增长-6.12%，进口占比6.54%；第六是韩国，进口额145亿美元，同比增长0.69%，进口占比6.34%。进口产品中，进口金额最多额是机电产品，占比38.5%，其中集成电路等电子元件占比37.95%；其次是原油，占比12.85%；第三是金属矿及矿砂，占比9.17%；第四是农产品，占比9.07%。进口高新技术产品，占比28.27%。在农产品进口中，排在首位的是大豆，占比27.25%；其次是肉类，占比9.91%；第三是水产品，占比8.11%。
- 从进口来看，12月进口增速有所回升但略不及市场预期。一是由于国内经济复苏有所放缓，商品需求恢复较慢；二是由于进口商品价格大幅回落，进口货值同比下降；三是低基数效应导致进口回升。整体来看，目前国内政策刺激力度加码，投资有望加快，因此商品需求预计有所恢复；此外去年高基数效应逐步降低，预计进口增速有望继续回升。
- 贸易帐方面，12月贸易顺差753.4亿美元，同比增长9.18%，预期747.5亿美元，前值683.9亿美元。其中贸易顺差最大的是汽车零配件，为47亿美元，减少3.4亿美元；其次是汽车，贸易顺差46亿美元，减少6.37亿美元。贸易逆差的商品较为集中。其中逆差最大的是原油，逆差293亿美元，增加18亿美元；其次是集成电路，逆差193亿美元，减少9.6亿美元；第三是农产品，逆差113亿美元，增加19亿美元。整体来看，12月贸易顺差大幅好于预期。主要由于出口大幅超预期以及进口不及预期所致。整体而言，目前商品外需有所回升、内需恢复有所放缓的局势导致国内顺差结构有所恶化。未来随着欧美经济可能承压，出口或仍将面临一定的压力，但是对一带一路沿线国家出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑。而进口由于基建投资有望加快，商品需求有望逐步恢复；

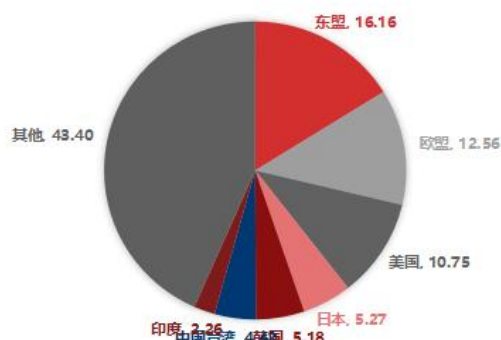
且随着去年进口价格高基数效应逐步下降以及国内政策刺激进一步加码，需求预期提升，预计进口增速有望继续回升，短期净出口对经济的拖累仍将存在。

图1 中国进出口情况：按美元计



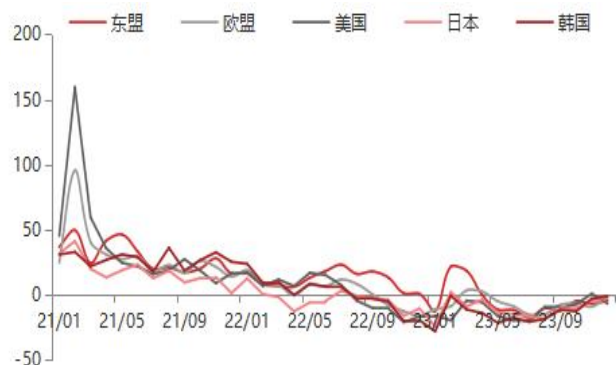
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图2 中国主要进出口贸易国排名及占比：按美元计



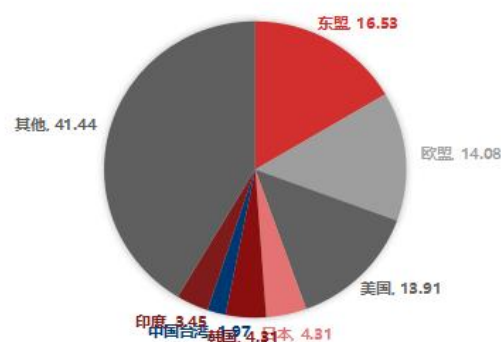
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图3 中国主要贸易国家进出口同比增速：按美元计



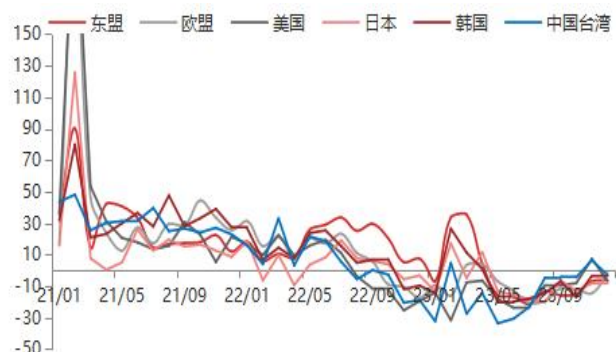
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图4 中国主要出口贸易国排名及占比：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图5 中国主要出口贸易国家出口同比增速：按美元计



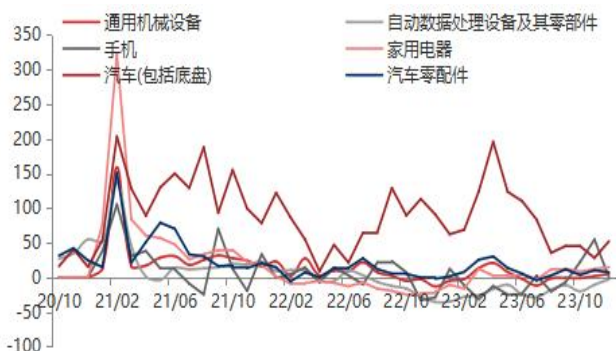
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图6 中国主要出口商品排名及占比：按美元计



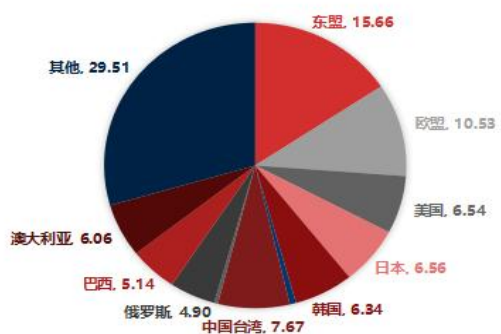
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图7 中国主要机电商品出口同比增速：以美元计



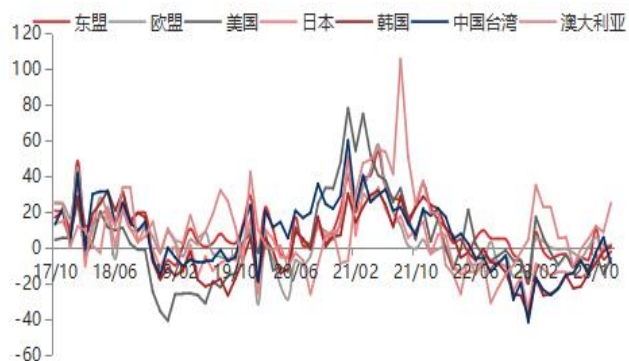
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图8 中国主要进口贸易国排名及占比：按美元计



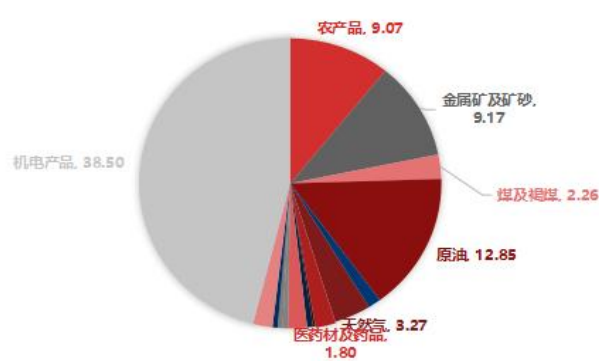
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图 9 中国主要进口贸易国家进口同比增速：按美元计



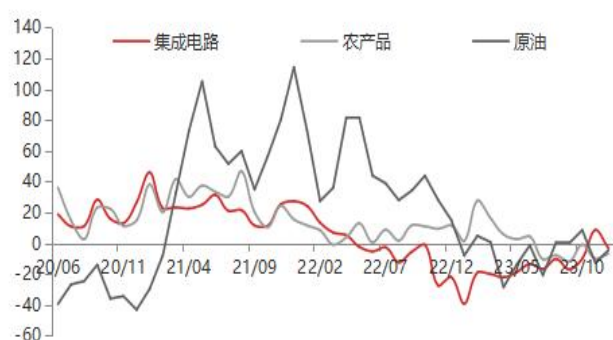
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图 10 中国进口商品排名及占比：按美元计



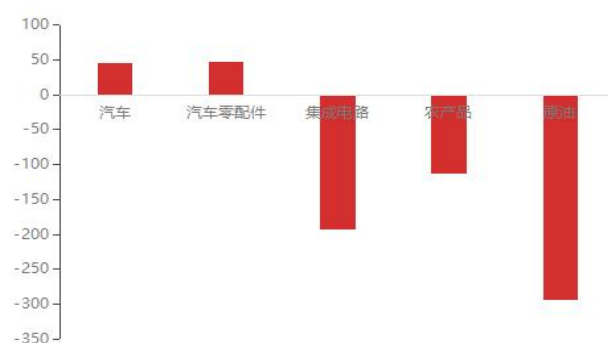
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图 11 中国主要进口商品同比增速：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图 12 中国重点商品贸易顺差和逆差



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn