

2012 年 10 月 19 日

# 我国对外贸易结构及变化趋势研究

## ——“热钱”专题研究第六篇

### 相关研究

《外汇占款、新增贷款、财政存款与 M2》——“热钱”专题研究第五篇

2011 年 12 月 23 日

《FDI 中的“热钱”研究》——“热钱”专题研究第四篇

2011 年 12 月 8 日

《我国利用投资历史、现状和趋势研究》——“热钱”专题研究第三篇

2011 年 12 月 7 日

《真正的“热钱”有多少？——基于国际收支平衡表评估“热钱”》——“热钱”专题研究第二篇

2011 年 10 月 27 日

《从国际收支平衡表看“热钱”在我国的跨境流动——“热钱”专题研究第一篇》

2011 年 10 月 14 日

### 证券分析师

李慧勇 A0230511040009

[lihy@swsresearch.com](mailto:lihy@swsresearch.com)

### 研究支持

徐有俊 A0230112070007

[xuyj@swsresearch.com](mailto:xuyj@swsresearch.com)

### 联系人

钟嘉妮

(8621)23297484

[zhongjin@swsresearch.com](mailto:zhongjin@swsresearch.com)

地址：上海市南京东路 99 号

电话：(8621)23297818

上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

### 内容摘要：

- 贸易规模决定了我国的经济增长速度，出口产品结构和贸易方式决定了我国产业结构调整 and 转型力度；贸易主体变化决定着我国经济增长动力，贸易伙伴关系确定我国与其他国家和地区间的关系走势。贸易规模、贸易产品结构和贸易方式、贸易主体以及贸易伙伴国等因素综合影响着贸易趋势变化和最终的经济增长路径。
- 2007 年以来净出口占 GDP 比重持续回落至 5% 的均衡范围内，对我国 GDP 贡献和 GDP 拉动作用呈震荡放缓态势。但出口仍对我国经济增长起到重要推动作用。除受 1998 年和 2009 年两次金融危机影响外，贸易进出口增速均显著高于 GDP 增速。2011 年以来我国贸易依存度为 50% 左右，出口依存度为 26% 左右，两者呈企稳走势。
- 贸易规模逼近美国，或将成为全球第一。贸易规模持续增长，2011 年比 1997 年的贸易规模扩大了 10.2 倍，年均增长 73%。国内贸易占全球贸易由 1997 年的 2.9% 提升至 2011 年的 10%，年均增长 0.5 个百分点。对外贸易抵抗金融危机能力较弱，受金融危机对我国贸易滞后影响，进出口一般在危机发生后第二年才有所好转，但是贸易顺差改善则需要更长时间。当前我国贸易规模环比增速高于美国，我国贸易规模今年或将超过美国，成为全球第一大进出口贸易国。
- 对外贸易波动幅度收窄。1997 年至 2004 年，进出口、出口和进口增速显著高于同期全球增速，波动幅度大于印度、巴西、日本和美国；2005 年至 2010 年，进出口、出口和进口波动幅度收窄，但呈放缓趋势，波动幅度小于印度和巴西，但仍大于日本和美国。波动幅度收窄表明我国稳定出口、扩大进口促进贸易转型具有初步成效。
- 对发达经济体出口占主导，对新兴市场出口加快，且对前者出口增速小于后者。对美日欧三大经济体出口占比回落，对其出口比重从 2005 年的 51.3% 降至 2011 年的 43.6%。对日本进口占比降低趋势显著大于对欧盟和美国进口占比。对印度、印尼、韩国、土耳其、南非、波兰、俄罗斯、阿根廷、巴西为代表的新兴市场国家出口占比和进口占比都出现了大幅提升。
- 出口产品结构中，初级产品出口占比不断降低；工业制成品占比上升，增加至 2011 年的 95%，机电产品占 60% 左右，高新技术产品占比 33% 左右。国内经济增长对原材料需求增加，使得初级产品进口不断提升，工业制成品不断降低。其中，进口初级产品中非食用原来和矿物燃料、润滑油占比提升趋势最为显著，分别占比为 16% 和 17% 左右。

- 一般贸易和加工贸易结构出现分化。1993 年至 1999 年，一般贸易出口占比出现大幅下滑；2000 年至 2005 转为逐步企稳态势；而在 2006 年后一般贸易占比持续增加，当前两者比重相当。当前一般贸易增速大于加工贸易增速，随着未来我国出口结构的进一步升级和优化，一般贸易占比仍将保持上升态势。
- 贸易主体多元化且主体结构持续改善。外商投资企业继续占据主导地位，国有企业出口占比下滑趋势显著，民营企业出口占比则不断提升。2005 年汇改后，外商投资企业出口占总出口的比重 56% 左右，民营企业占比 26% 左右，国有企业占比 18% 左右。其中外商投资企业中外商合资和合作出口占比回落，外商独资企业出口占比增加显著，达到 70% 左右。民营企业出口增速高于同期外商企业和国有企业，显示了民营企业出口增长的强劲势头。
- 东部地区出口占主导，但是中西部地区出口势头强劲。东部地区出口占比已经从 2005 年的 92% 下滑至当前的 88.5% 的平均水平，中西部地区的出口占比则逐年递增，从 8% 上升至 11.5%。随着外商直接投资和国内产业由东部向中西部承接转移步伐加快，未来中西部地区的出口占比将会进一步提升。
- 越南、印度等发展中国家利用其国内的低成本优势挤占我国国际市场份额，我国对发达经济体和新兴市场国家的劳动密集型产品出口占比降低。对发达经济体装备制造出口占比增加，机电产品进口占比下滑，精密仪器和装备制造进口占比增加。主要原因是前期大量进口机电产品，通过学习效应使得国内机电产品制造有了较大发展，而满足国内需求降低对其进口；但是我国精密仪器和装备制造仍处于初级发展阶段，所以当前经历进口该类产品、加深学习与模仿是不可逾越的阶段。对印度和俄罗斯为代表的新兴市场国家机电与装备制造出口占比增加，对其资源类商品进口占比增加。

## 目 录

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 1. 净出口对GDP贡献放缓，出口依存度仍处高位 ..... | 4  |
| 1.1 净出口对经济增长贡献和拉动放缓 .....      | 4  |
| 1.2 出口仍是拉动经济增长主要动力 .....       | 6  |
| 2. 对外贸易规模及其变化 .....            | 7  |
| 2.1 贸易规模逼近美国，或将成为全球第一 .....    | 8  |
| 2.2 贸易抵抗金融危机能力弱 .....          | 9  |
| 2.3 贸易波动幅度增大 .....             | 11 |
| 3. 对外贸易结构及其变化趋势分析 .....        | 13 |
| 3.1 发达经济体出口占主导，但新兴市场出口加快 ..... | 13 |
| 3.2 贸易产品和贸易方式持续优化 .....        | 17 |
| 3.3 民营贸易主体出口占比不断提升 .....       | 19 |
| 3.4 中西部贸易区域出口增速加快 .....        | 21 |
| 4. 对外贸易的主要进出口产品分析 .....        | 22 |
| 4.1 对发达经济体主要进出口产品分析 .....      | 22 |
| 4.2 对新兴市场主要进出口产品分析 .....       | 25 |
| 5. 我国对外贸易的机会和威胁 .....          | 27 |

## 图表目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 图 1：全球金融危机后净出口占GDP比重呈不断下滑趋势 ..... | 5  |
| 图 2：净出口增速放缓 .....                 | 5  |
| 图 3：净出口对 GDP 贡献降低 .....           | 5  |
| 图 4：净出口对 GDP 拉动回落 .....           | 5  |
| 图 5：我国贸易依存度仍处高位 .....             | 6  |
| 图 6：进出口增速高于经济增速 .....             | 6  |
| 图 7：中国出口依存度回升企稳 .....             | 7  |
| 图 8：我国贸易规模和增速（单位：亿美元） .....       | 8  |
| 图 9：我国贸易占全球贸易比重不断提升 .....         | 8  |
| 图 10：中国贸易规模环比增速高于美国 .....         | 8  |
| 图 11：中国、美国贸易规模（单位：亿美元） .....      | 8  |
| 图 12：中国贸易占全球贸易比重增速下滑 .....        | 10 |
| 图 13：中国、巴西和印度进出口总额增速波动率 .....     | 11 |
| 图 14：中国、日本和美国进出口总额增速波动率 .....     | 11 |
| 图 15：中国、巴西和印度出口增速波动率 .....        | 12 |
| 图 16：中国、日本和美国出口增速波动率 .....        | 12 |
| 图 17：中国、巴西和印度进口增速波动率 .....        | 12 |

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 图 18: 中国、日本和美国进口增速波动率 .....        | 12 |
| 图 19: 对发达经济体出口占比持续降低 .....         | 14 |
| 图 20: 对美日欧出口占比 .....               | 14 |
| 图 21: 对发达经济体进口占比持续降低 .....         | 14 |
| 图 22: 对美日欧进口占比 .....               | 14 |
| 图 23: 对新兴市场国家出口占比持续提升 .....        | 15 |
| 图 24: 对 9 大新兴市场进口占比持续提升 .....      | 15 |
| 图 25: 对新兴市场出口增速高于美日欧出口增速 .....     | 15 |
| 图 26: 工业制成品出口占比增加趋势显著 .....        | 17 |
| 图 27: 高新技术产品和机电产品出口占比增速持续增大 .....  | 17 |
| 图 28: 一般贸易占比上升 .....               | 18 |
| 图 29: 一般贸易出口增速大于加工贸易出口增速 .....     | 18 |
| 图 30: 初级产品进口占比不断提升 .....           | 18 |
| 图 31: 原料类产品占比上升 .....              | 18 |
| 图 32: 资源、能源类产品进口占比上升 .....         | 19 |
| 图 33: 资源、能源类产品进口价格上升 .....         | 19 |
| 图 34: 民营企业出口占比不断增加 .....           | 19 |
| 图 35: 民营企业出口增速大于国有和外商企业 .....      | 19 |
| 图 36: 外商独资占外商企业出口比重不断增加 .....      | 20 |
| 图 37: 民营企业进口占比不断增加 .....           | 20 |
| 图 38: 民营企业进口增速大于国有和外商企业 .....      | 20 |
| 图 39: 外商独资占外商企业进口比重不断增加 .....      | 21 |
| 图 40: 中西部地区出口占比逐年递增 .....          | 22 |
| 图 41: 中西部出口增速高于东部地区出口增速 .....      | 22 |
| 图 42: 中西部地区出口占比逐年递增 .....          | 22 |
| 图 43: 中西部进口增速高于东部地区进口增速 .....      | 22 |
| 图 44: 对美国主要出口产品占比 .....            | 23 |
| 图 45: 对日本主要出口产品占比 .....            | 23 |
| 图 46: 对欧盟主要出口产品占比 .....            | 23 |
| 图 47: 对美国制造装备占比提升 .....            | 24 |
| 图 48: 对欧盟制造装备占比提升 .....            | 24 |
| 图 49: 对美国制造装备和精密仪器进口占比企稳 .....     | 25 |
| 图 50: 对日本制造装备和精密仪器进口占比提升 .....     | 25 |
| 图 51: 对欧盟制造装备和精密仪器进口占比提升 .....     | 25 |
| 图 52: 对印度主要出口产品占比 .....            | 26 |
| 图 53: 对俄罗斯主要出口产品占比 .....           | 26 |
| 图 54: 对印度制造装备出口占比提升 .....          | 26 |
| 图 55: 对俄罗斯制造装备出口占比提升 .....         | 26 |
| 图 56: 对印度主要出口产品占比 .....            | 27 |
| 图 57: 对俄罗斯矿产品进口占比逐年提升 .....        | 27 |
| 表 1: 我国贸易变化情况表 (单位: 亿美元) .....     | 10 |
| 表 2: 前十大出口国与我国出口占比 (单位: %) .....   | 16 |
| 表 3: 前十大出口国对我国的出口贡献率 (单位: %) ..... | 16 |

进出口贸易是我国国际收支中占比最大,同时也是对我国外汇储备增长贡献最大的项目。近年来,我国净出口对经济增长贡献、贸易依存度、贸易规模波动幅度、贸易产品结构、贸易方式、贸易主体以及贸易伙伴国等方面都发生了变化。而贸易规模决定了我国经济增长速度;以技术附加值高低表示的出口产品结构和贸易方式决定了我国产业结构调整 and 转型的力度;贸易主体和贸易伙伴关系决定着我国经济增长的动力,这些多层次的内容结合在一起决定着我国经济增长路径。可见,未来对外贸易的发展变化将在很大程度上影响着国内产业结构调整和经济转型的进程。

## 1. 净出口对GDP贡献放缓,出口依存度仍处高位

### 1.1 净出口对经济增长贡献和拉动放缓

一般而言,当净出口占一国 GDP 比重在正负 5% 内的时候,就可以认定该国贸易接近均衡水平。1997 年以来的历史数据表明,我国进出口占 GDP 比重经历了 3 个分化阶段。

第一阶段(1998 年至 2004 年)。净出口占 GDP 比重在 5% 以下,并显示出逐年缓慢降低的走势,期间我国对外贸易处于一个弱平衡状态。

第二阶段(2005 年至 2008 年)。净出口占 GDP 比重超过 5%,平均比重为 7.43%,其中 2007 年最高,达到了 8.8%。期间我国对外贸易处于一个非均衡状态。

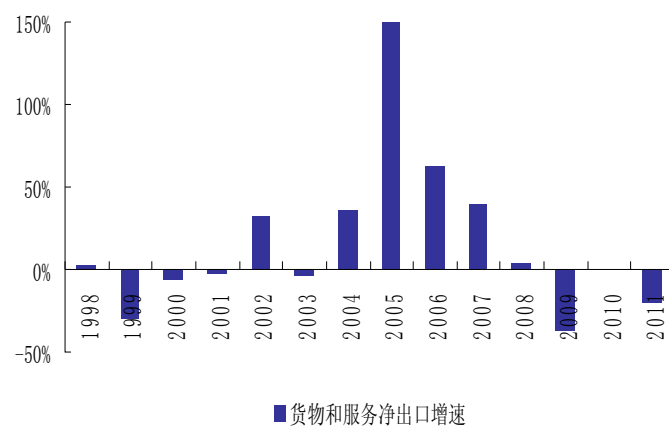
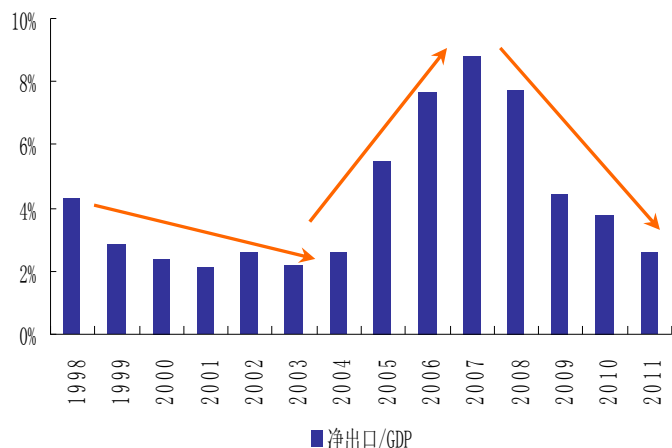
第三阶段(2009 年至今)。净出口占 GDP 比重回落到 5% 以下,并呈逐年递减趋势。主要是我国在进出口方面实施产业结构调整、出口转型等策略,使得我国对外贸易再次趋于均衡状态。

预计未来随着我国产业转型、出口结构优化等步伐的不断加快,进口资源类、技术类和服务类商品增多,我国贸易将在较长时期内处于平衡状态。

货物和服务净出口增速在 2005 年达到峰值后呈逐年回落态势,并在 2009 年呈现峰值以来的首次负增长。预计未来货物和服务净出口增速仍会缓慢增加,回到常态水平。

图 1：全球金融危机后净出口占 GDP 比重呈不断下滑趋势

图 2：净出口增速放缓



资料来源：CEIC，申万研究

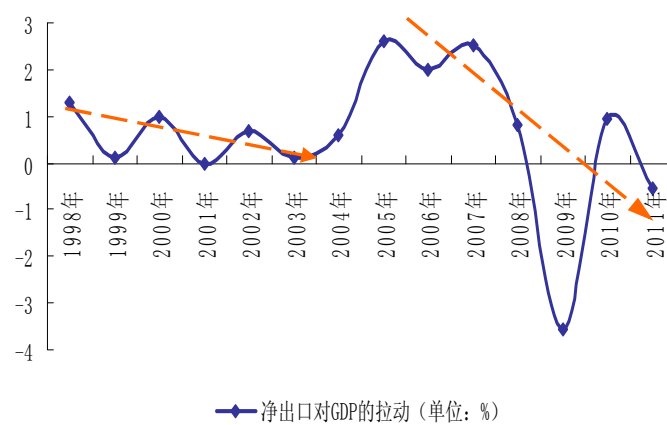
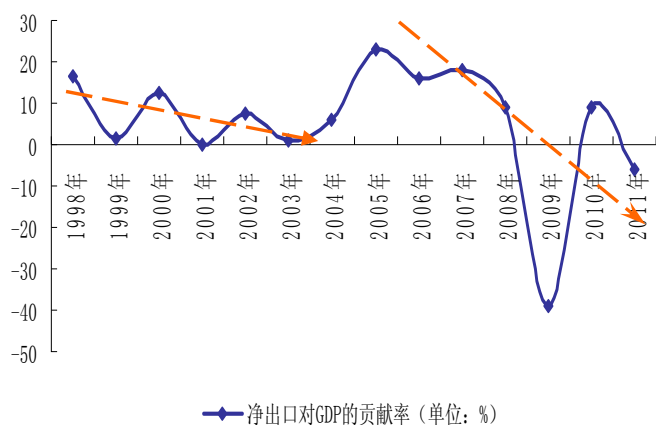
资料来源：CEIC，申万研究

净出口对我国经济的影响可以用贡献率和拉动率这两个指标来衡量。其中，净出口对 GDP 的贡献率是指当年净出口的增加额与 GDP 增加额的比值。净出口对经济增长的拉动则用 GDP 增长的速率乘以净出口对经济增长贡献率得到，即将 GDP 增长的百分点进行切割，分割出属于净出口的部分。

随着净出口占 GDP 比重逐年降低，净出口对我国经济的拉动以及贡献整体上呈趋势性回落态势。1998 年至 2003 年，净出口对 GDP 的贡献和拉动呈震荡回落态势；在 2004 年和 2005 年，净出口对 GDP 的贡献和拉动出现大幅回升；此后，净出口对 GDP 的贡献和拉动逐步呈震荡下行态势，尤其受到全球金融危机影响，2009 年净出口对 GDP 的贡献和拉动大幅下跌；虽然在 2010 年有所回升，但是回升后的水平仍处于 2005 年以来的低位。受欧债危机影响，2011 年净出口对 GDP 的贡献和拉动又分别降至-5.8%和-0.54%的水平。

图 3：净出口对 GDP 贡献降低

图 4：净出口对 GDP 拉动回落



资料来源：CEIC，申万研究

资料来源：CEIC，申万研究

## 1.2 出口仍是拉动经济增长主要动力

贸易依存度是衡量我国对外贸易对我国国民生产总值贡献大小的一个重要指标。它是对外贸易总额占我国国民生产总值的比重，其变化意味着对外贸易在我国国民经济中所处地位的变化。

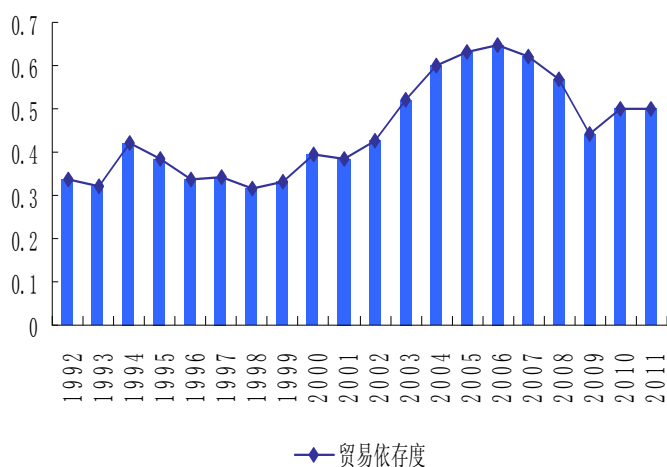
$$\text{贸易依存度} = (\text{贸易进口额} + \text{贸易出口额}) \div \text{国民生产总值}$$

1992 年至 2002 年，我国贸易依存度平均为 35.8%。2002 年后，贸易依存度大大提高，2003 年至 2011 年，我国贸易依存度平均为 55.8%。虽然受到金融危机影响，对外贸易依存度在金融危机后有所降低，但之后又有所回升，表明国际贸易对我国经济增长促进作用显著。

从国际贸易的进出口增速和我国经济名义增速看，我国经济增长与贸易增长具有较高的一致性，除 1998 年和 2009 年受到亚洲金融危机和全球金融危机影响外，进出口贸易增长速度在其他年份均明显高于 GDP 增速。

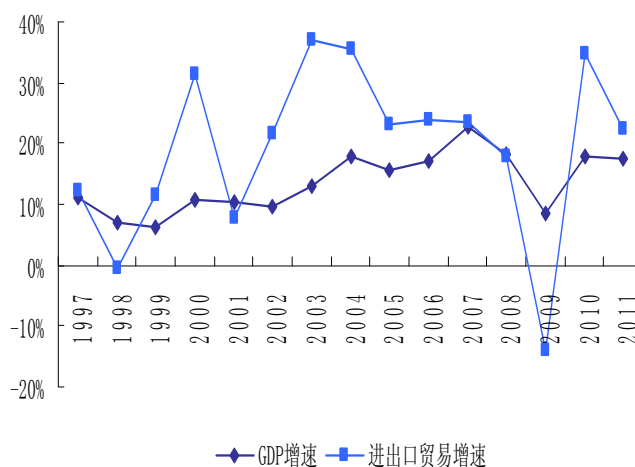
当前我国面临的对外贸易环境不理想，未来我国对外贸易可能会有所收窄，进出口的贸易增速降低。因此，需要制定稳定和完善外贸政策，转变贸易发展方式，并增强对外投资，推动贸易自由化。

图 5：我国贸易依存度仍处高位



◆ 贸易依存度

图 6：进出口增速高于经济增速



◆ GDP 增速 ◆ 进出口贸易增速

资料来源：CEIC，申万研究

资料来源：CEIC，申万研究

由于我国一直采取出口导向型战略，出口远大于进口水平。因此，我们也可以利用出口依存度衡量我国贸易对经济增长的贡献。

$$\text{出口依存度} = \text{贸易出口额} \div \text{国民生产总值}$$

我国出口依存度逐年递增，虽然 2005 年我国经历了汇率改革，从一般情况看，汇率升高不利于我国贸易水平的提升，出口应该下降才对，但我国出口不降反增，表明我国出口产品和服务在国际市场上具有了相当的竞争能力。

2005 年至 2011 年，我国出口依存度平均达到了 31%，表明贸易出口对我国经济增长有着巨大贡献。

我国保持着持续高额净出口的主要原因是出口持续增加。这与政府对投资的驱动相类似，我国在出口政策方面一直采取出口导向型战略，并对外贸外资的发展采取了过度激励的政策。

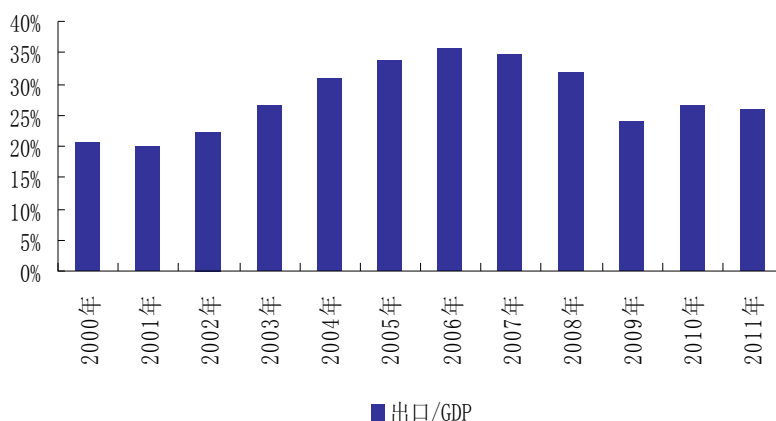
出口极大地推动着我国经济增长，从 2000 年以来的数据看，出口占 GDP 的比重经历了 3 个阶段。

第一阶段是 2000 年至 2006 年，出口占 GDP 的比重逐年递增，比重从 20.8% 增长到 35.7%。

第二阶段是 2006 年至 2009 年，出口占 GDP 的比重逐年递减，呈小幅降低走势。

第三阶段是 2010 年至今，出口占 GDP 的比重呈现企稳态势，维持在 26% 左右的水平。

图 7：中国出口依存度回升企稳



资料来源：CEIC，申万研究

## 2. 对外贸易规模及其变化

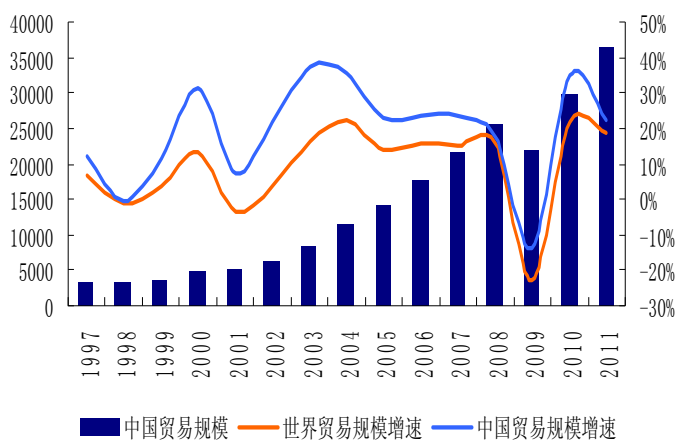
从我国对外贸易规模的整体变化来看，我国对外贸易发展速度迅速，保持了持续的增长势头。1997 年至 2010 年，我国贸易总额由 3251.62 亿美元上升至 36420.58 亿美元，规模扩大了 10.2 倍，年均增长速度高达 73%。而同期世界贸易规模仅仅扩大了 2.27 倍，年均增速为 23.4%。我国贸易占全球贸易从 1997 年的 2.91% 上升到 2011 年的 9.95%，平均每年增加 0.5 个百分点。

## 2.1 贸易规模逼近美国，或将成为全球第一

我国贸易规模占全球贸易比重逐年递增，我国外贸在世界上的地位呈逐渐上升态势。1981 年我国外贸规模在全球仅排第 22 位，1997 年后，我国对外贸易规模进入了前 10。

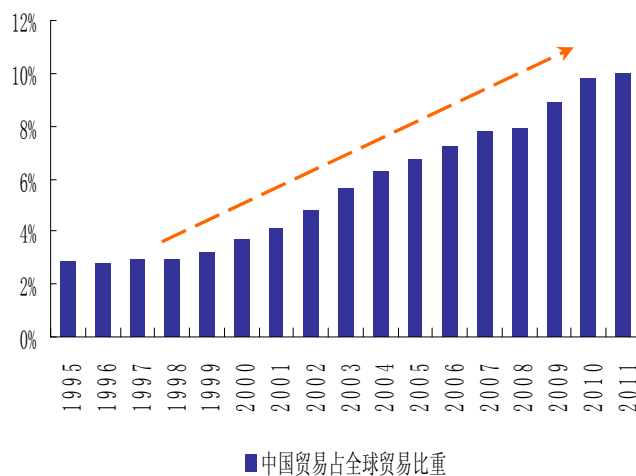
2008 年 9 月全球金融危机爆发以来，我国进出口贸易规模平均月增长率为 2.94%，美国和日本的进出口贸易规模平均月增长率则分别为 2.80% 和 2.63%。2011 年我国进出口贸易规模为 3.64 万亿美元，美国进出口贸易规模为 3.75 万亿美元。

图 8：我国贸易规模和增速（单位：亿美元）



资料来源：CEIC，申万研究

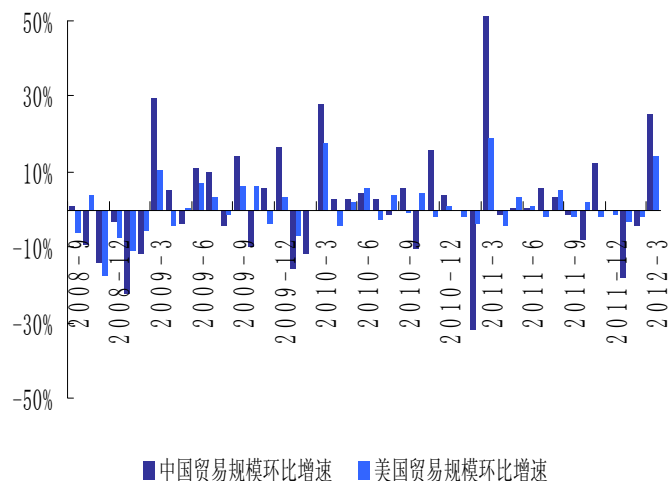
图 9：我国贸易占全球贸易比重不断提升



资料来源：CEIC，申万研究

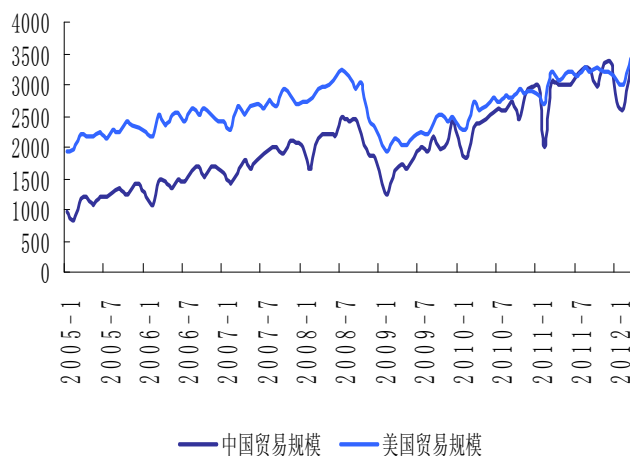
整体看，我国进出口贸易规模环比增速要高于美国贸易规模。如果今年外围经济环境好转，我国贸易规模或将在今年超过美国，成为全球第一大进出口贸易国。

图 10：中国贸易规模环比增速高于美国



资料来源：CEIC，申万研究

图 11：中国、美国贸易规模（单位：亿美元）



资料来源：CEIC，申万研究

## 2.2 贸易抵抗金融危机能力弱

金融危机深刻地影响着全球经济发展,经济发展好坏又会对进出口贸易产生影响。我国贸易占全球贸易比重及其增速与全球危机发展进程密切相关。由于金融危机滞后性影响,我国进出口贸易规模在 1998 年、2009 年和 2011 年都出现了不同程度的回落。占全球贸易的比重也出现了深刻变化,此外,出口增速、进口增速以及贸易顺差增速均出现了大幅降低,主要表现在以下几个方面。

第一,亚洲金融危机后,1998 年我国贸易占全球贸易增速由 1997 年的 4.07%降低到 1.01%;随着危机后全球经济好转,1999 年后,我国占全球贸易比增速不断走高,1999 年至 2004 年占比增速分别达到了 7.27%、16.35%、11.45%、17.13%、17.67%和 11.00%。

1998 年我国出口增速、进口增速以及贸易顺差增速分别比 1997 年减少了 20.52%、4.05%和 223.37%。1999 年,我国贸易出口增速回升到 6.11%,但由于基数小,回升幅度不是很大;进口增速从 1998 年的-1.5%提升到了 18.16%,贸易顺差则降低到了-32.76%。在贸易顺差方面,1997 年至 2004 年,我国贸易顺差较为平稳,每年平均在 310 亿美元左右。

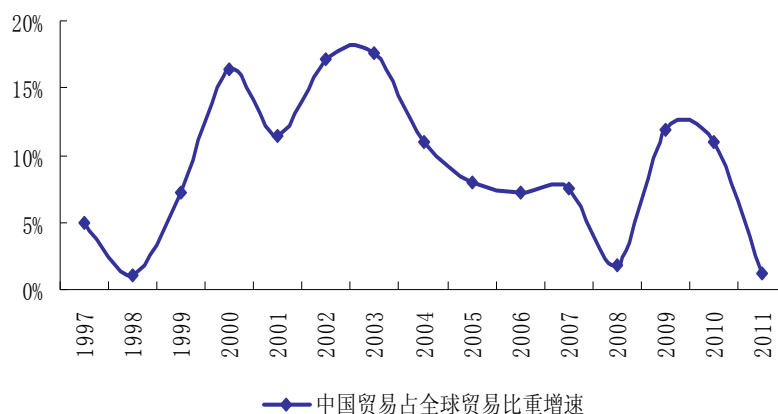
第二,2007 年美国次贷危机爆发,又使得我国贸易占全球贸易比增速开始走低,跌至 2008 年的 1.84%,直到 2009 年才出现反弹,恢复到 11.83%。

2009 年,我国出口增速、进口增速以及贸易顺差增速分别比 2008 年减少了 33.2%、29.66%和 46.83%。受到 2010 年上半年的全球经济回暖影响,我国在进出口、进口和出口贸易增速上得到了大幅提升。

第三,2010 年欧洲债务危机爆发,使得我国贸易占全球贸易比增速迅速回落到 10.97%。由于欧债危机一直没有得到妥善解决,严重影响了市场情绪和经济复苏,预计我国 2012 年进出口贸易占全球贸易比重增速会有所反弹,但仍延续在低位。

长远来看,随着我国出口产业升级步伐加快,进口产品结构优化,我国对外贸易在抵抗外来冲击方面的能力必将有所提升。

图 12：中国贸易占全球贸易比重增速下滑



资料来源：CEIC，申万研究

表 1：我国贸易变化情况表（单位：亿美元）

| 年 份       | 1997    | 1998    | 1999    | 2000     | 2001     | 2002     | 2003     |         |
|-----------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|---------|
| 贸易出口      | 1827.91 | 1837.11 | 1949.3  | 2492.26  | 2666.62  | 3256.41  | 4384.74  |         |
| 出口增速（%）   | 21.02   | 0.50    | 6.11    | 27.85    | 7.00     | 22.12    | 34.65    |         |
| 贸易进口      | 1423.71 | 1402.37 | 1656.99 | 2250.99  | 2435.69  | 2953.03  | 4130.95  |         |
| 进口增速（%）   | 2.55    | -1.50   | 18.16   | 35.85    | 8.21     | 21.24    | 39.89    |         |
| 贸易顺差      | 404.2   | 434.74  | 292.31  | 241.27   | 230.93   | 303.38   | 253.79   |         |
| 贸易顺差增速（%） | 230.93  | 7.56    | -32.76  | -17.47   | -4.28    | 31.39    | -16.36   |         |
| 年 份       | 2004    | 2005    | 2006    | 2007     | 2008     | 2009     | 2010     | 2011    |
| 贸易出口      | 5936.46 | 7623.27 | 9693.23 | 12182.64 | 14291.77 | 12020.48 | 15784.47 | 18986   |
| 出口增速（%）   | 35.39   | 28.41   | 27.15   | 25.68    | 17.31    | -15.89   | 31.31    | 20.3    |
| 贸易进口      | 5608.13 | 6602.22 | 7917.97 | 9562.61  | 11318.44 | 10038.93 | 13939.09 | 17434.6 |
| 进口增速（%）   | 35.76   | 17.73   | 19.93   | 20.77    | 18.36    | -11.30   | 38.85    | 24.9    |
| 贸易顺差      | 328.33  | 1021.05 | 1775.26 | 2620.03  | 2973.33  | 1981.56  | 1845.38  | 1551.4  |
| 贸易顺差增速（%） | 29.40   | 210.94  | 73.87   | 47.58    | 13.48    | -33.35   | -6.87    | -15.93  |

数据来源：CEIC，申万研究

总的来看，每次危机爆发后，会在次年立即降低我国进口和出口增速，但危机对我国出口的影响要明显大于对我国进口影响。主要原因是，危机发生后，我国贸易面临的外围经济环境恶化，导致我国出口贸易更易受损。虽然危机对我国进口也会产生影响，其路径主要通过我国进口原材料，然后进行出口产品生产，而出口受阻影响进口，但决定我国进口的最主要因素是我国国内经济情况。因此，后者对我国进口贸易的影响要大于前者。

一般从危机爆发后的第二年开始，我国进口和出口都会有所好转，但是贸易顺差的改善则更长的时间。因此，从历史经验来看，随着欧债危机的不确

定性增加、债务危机恶化，会使得我国明年进出口贸易受阻。从现实情况来看，欧盟是中国的第一大贸易伙伴，占中国贸易规模的 20% 左右。虽然希腊、意大利、西班牙占我国与欧盟贸易比重不高，但是欧洲整体经济情况会受到它们主权债务危机的拖累。当前，欧债危机仍没有得到很好的解决，欧债危机的升级加剧了债务风险，会拖累明年我国的出口。

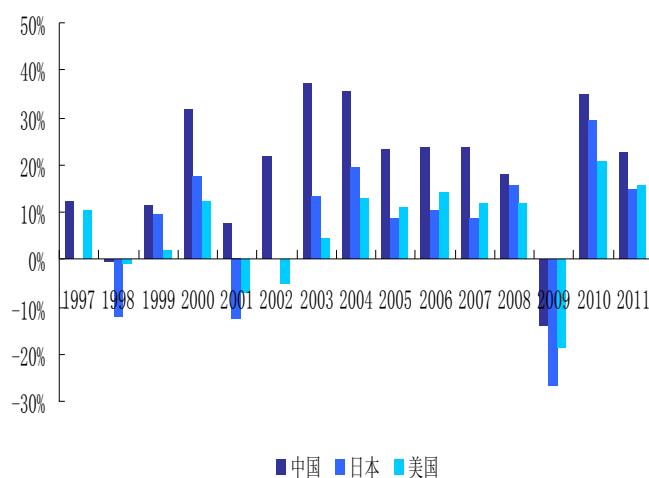
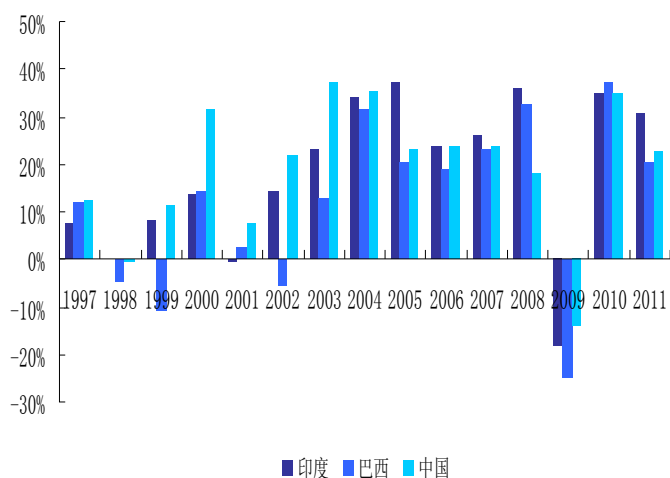
## 2.3 贸易波动幅度增大

我国外贸进出口总额、进口、出口金额虽然总体上都呈上升趋势，但发展速度有差异，呈现显著的波动性。以我国 2005 年的汇率改革为时间分界点，对我国进出口额、进口额、出口额的波动进行分析，发现它们具有以下特征。

1997 年至 2004 年，我国进出口总额增速的波峰和波谷分别为 37.14% 和 -0.37%，两者相差 37.51 个百分点，高于同期全球波幅 11.32 个百分点，高印度和日本 3.21 个百分点和 5.75 个百分点，低于巴西和美国 4.69 个百分点，和 17.83 个百分点；2005 年至 2010 年，进出口总额增速的波峰和波谷分别为 34.74% 和 -13.86%，两者相差 48.6 个百分点，高于同期全球波幅 4.2 个百分点，分别低于印度、巴西和日本 6.92 个百分点、13.24 个百分点和 7.42 个百分点，高于美国 8.92 个百分点。

图 13：中国、巴西和印度进出口总额增速波动率

图 14：中国、日本和美国进出口总额增速波动率



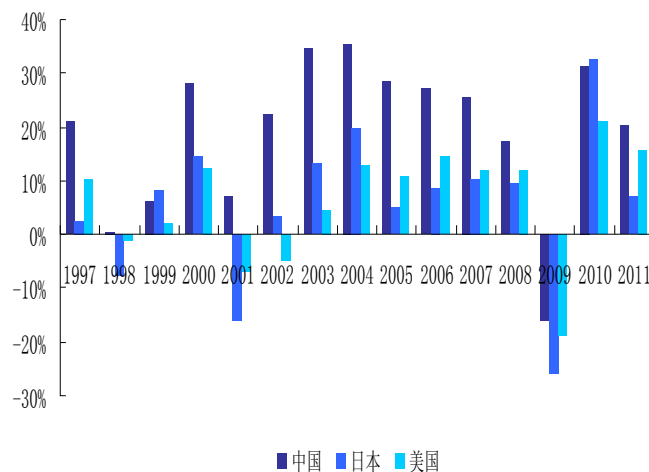
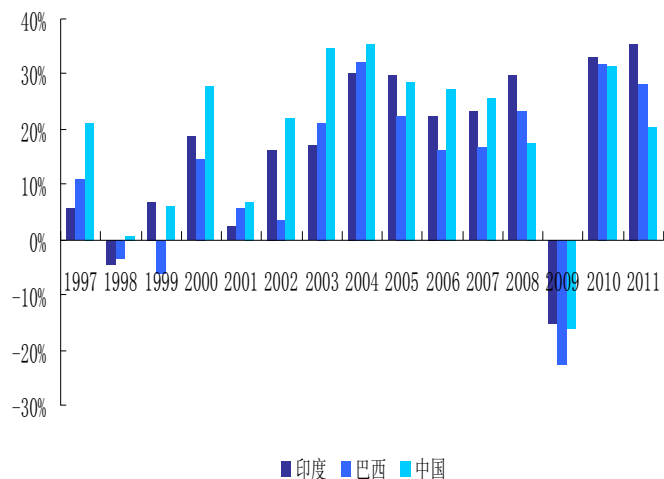
资料来源：CEIC，申万研究

资料来源：CEIC，申万研究

1997 年至 2004 年，我国出口总额增速的波峰和波谷分别为 35.39% 和 0.5%，两者相差 34.89 个百分点，高于同期全球波幅 21.36 个百分点，高于印度 11.83 个百分点，与巴西和日本大体持平，低于美国 17.71 个百分点。2005 年至 2010 年，出口总额增速的波峰和波谷分别为 31.31% 和 -15.89%，两者相差 47.2 个百分点，高于同期全球波幅 2.64 个百分点，低于印度和巴西分别为 3.17 个百分点和 54.68 个百分点，低于日本 11.1 个百分点，高于美国 7.52 个百分点。

图 15：中国、巴西和印度出口增速波动率

图 16：中国、日本和美国出口增速波动率



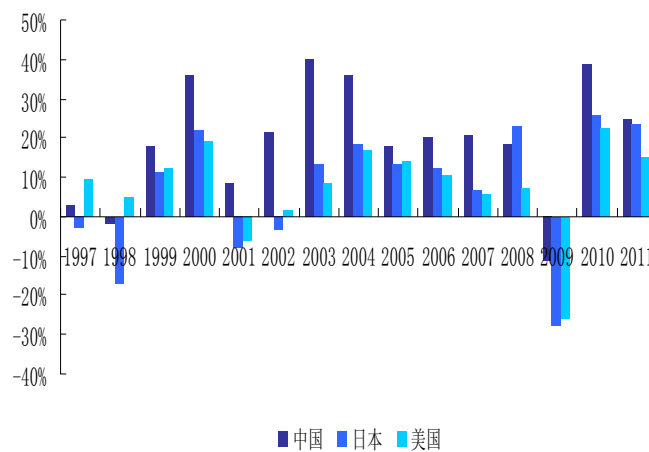
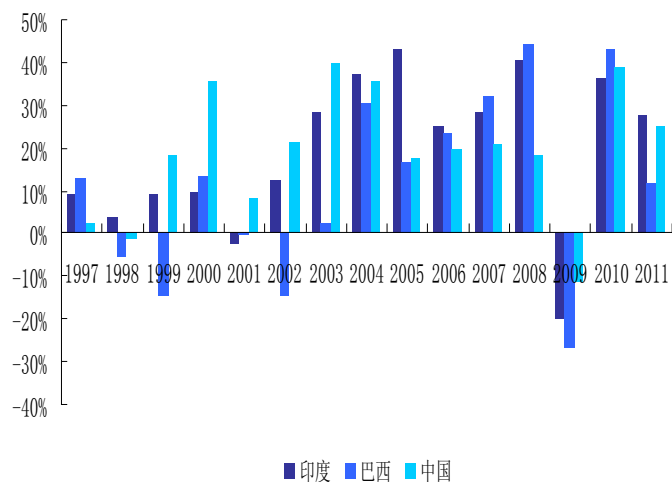
资料来源：CEIC，申万研究

资料来源：CEIC，申万研究

1997 年至 2004 年，我国进口总额增速的波峰和波谷分别为 39.89% 和 1.5%，两者相差 37.39 个百分点，高于同期全球波幅 11.99 个百分点，略低于印度 2.31 个百分点，低于巴西 8.01 个百分点，分别高于日本和美国 1.49 个百分点和 12.17 个百分点。2005 年至 2010 年，进口总额增速的波峰和波谷分别为 38.85% 和 -11.3%，两者相差 50.15 个百分点，高于同期全球波幅 5.81 个百分点。分别低于印度和巴西 25.6 和 35.55 个百分点，低于日本 3.43 个百分点。高于美国 1.5 个百分点。

图 17：中国、巴西和印度进口增速波动率

图 18：中国、日本和美国进口增速波动率



资料来源：CEIC，申万研究

资料来源：CEIC，申万研究

可见，在 1997 年至 2004 年之前，我国整体进出口规模、出口和进口增速都要显著高于全球水平。2005 年至 2010 年，我国整体进出口规模、出口和进口增速虽然仍高于全球平均水平，但与全球平均水平的差距正逐渐缩小。

1997 年至 2004 年，我国进出口规模、出口和进口波动都要比印度、巴西、日本和美国大，2005 年至 2010 年，进出口规模、出口和进口波动则要比印度和巴西小，但仍大于日本和美国。

总的来说，我国进出口总额和出口总额的波动要大于进口金额。除去 2008 年全球金融危机对我国贸易的影响，我国进口保持了良好的持续稳定性，一定程度上说明了我国正积极地扩大进口，以促进贸易结构顺利改革。

值得注意的是，美国是最发达的经济体之一，它融入全球化程度也最高，由于其市场机制的健全，它的贸易规模、进口和出口的波动都相对较小。而 2005 年后，我国贸易规模和进口的波动频率呈放缓、不断收敛趋势，说明我国对外贸易“不成熟”逐步走向“成熟”。

### 3. 对外贸易结构及其变化趋势分析

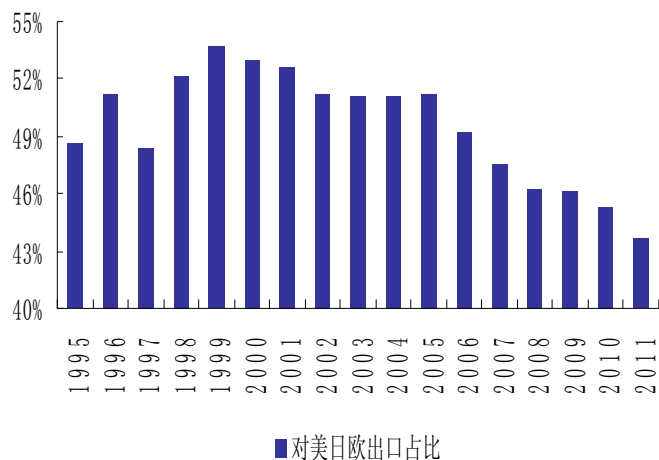
#### 3.1 发达经济体出口占主导，但新兴市场出口加快

近年来，我国贸易伙伴多元化成效明显改善，对美日欧发达经济体增长平稳，对新兴市场国家贸易增长强劲，均高于同期我国整体进出口增速。

2005 年后，我国对美日欧三大经济体的出口金额逐年递增。2005 年我国对美国、日本和欧盟的出口分别为 1629.4 亿美元、841 亿美元和 1437.5 亿美元，我国 2011 年对美国、日本和欧盟的出口分别为 3245.6 亿美元、1484.3 亿美元和 3561 亿美，分别平均每年增长 16.5%、12.8%和 24.6%。

但是，我国对这三大经济体的出口占比却逐年降低。2005 年汇改时，对这三大经济体的出口占比为 51.3%，汇改后的占比下滑势头迅猛，2011 年对三大经济体出口占比为 43.6%，比 2005 年下降了 7.7 个百分点。其中，对美国出口占比在 2006 年出现显著下滑，从 2006 年的 21.4%降至 2011 年的 17.1%，降低了 4.3 个百分点；对欧盟出口占比在 2002 年出现跳升，从 2002 年的 14.8%升至 2011 年的 18.8%，上涨了 4 个百分点；对日本的出口占比也从 2001 年出现明显下滑，从 2001 年的 16.7%降至 2011 年的 7.8%，降低幅度超过了 50%。

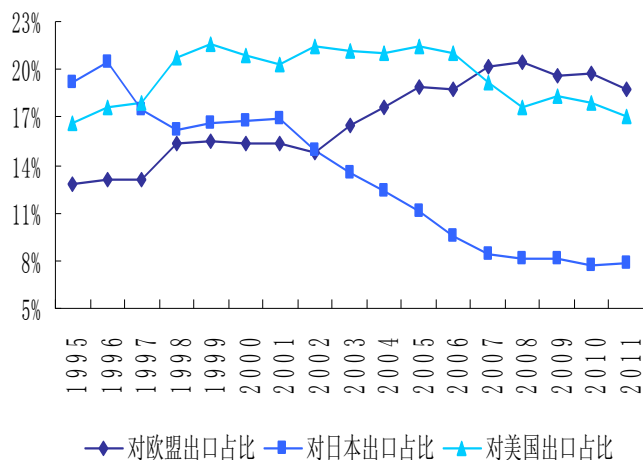
图 19：对发达经济体出口占比持续降低



■ 对美日欧出口占比

资料来源：CEIC，申万研究

图 20：对美日欧出口占比

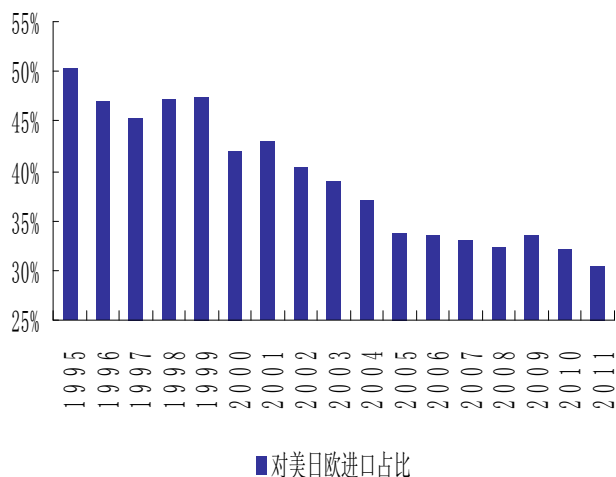


◆ 对欧盟出口占比 ■ 对日本出口占比 ▲ 对美国出口占比

资料来源：CEIC，申万研究

1995 年以来，我国对这三大经济体的进口占比也是逐年降低的。从对这三个发达经济体的整体出口占比来看，2005 年仍是非常关键的一年，2005 年的占比比 2004 年下跌了 3.4 个百分点。分国家和地区看，进口与出口不同的是，对欧盟和美国进口占比在 2005 年后比较平稳，分别维持在 11.8% 和 7.4% 的占比水平。而对日本进口占比逐年降低的趋势显著，要明显地大于对欧盟和美国进口占比。

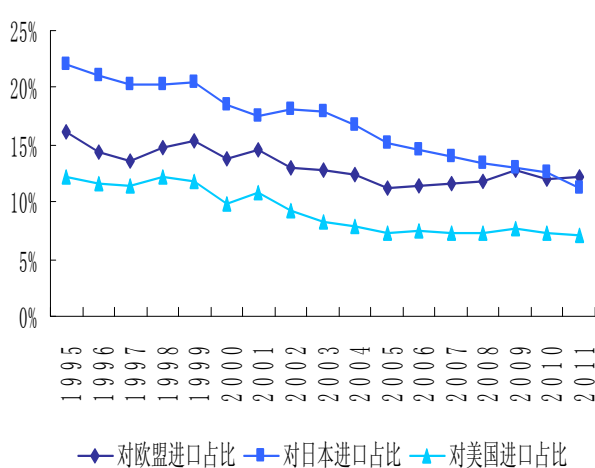
图 21：对发达经济体进口占比持续降低



■ 对美日欧进口占比

资料来源：CEIC，申万研究

图 22：对美日欧进口占比

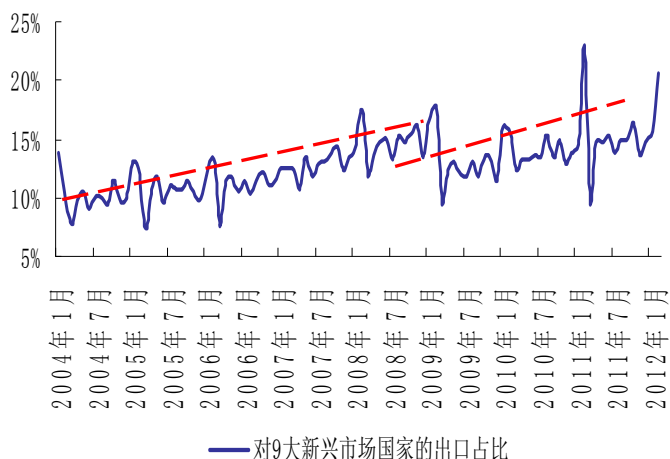


◆ 对欧盟进口占比 ■ 对日本进口占比 ▲ 对美国进口占比

资料来源：CEIC，申万研究

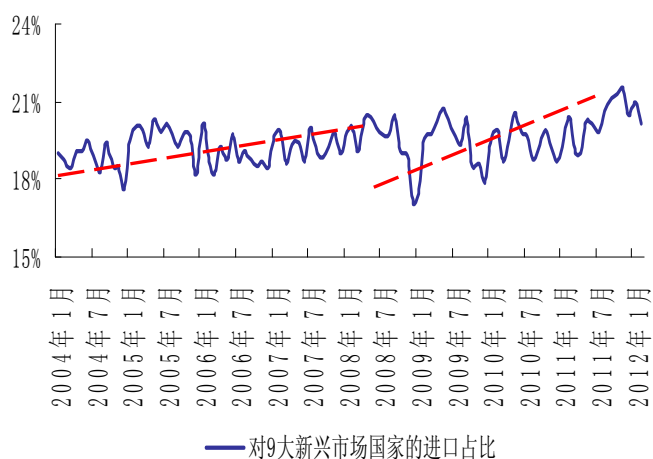
对以印度、印尼、韩国、土耳其、南非、波兰、俄罗斯、阿根廷、巴西为代表的新兴市场国家出口和进口占比逐年提升。受到 2009 年全球金融危机影响，对新兴市场国家的出口和进口占比曾出现回落，但随后仍回升至增长轨道中，并且显示出占比显著增加的趋势。

图 23：对新兴市场国家出口占比持续提升



资料来源：CEIC，申万研究

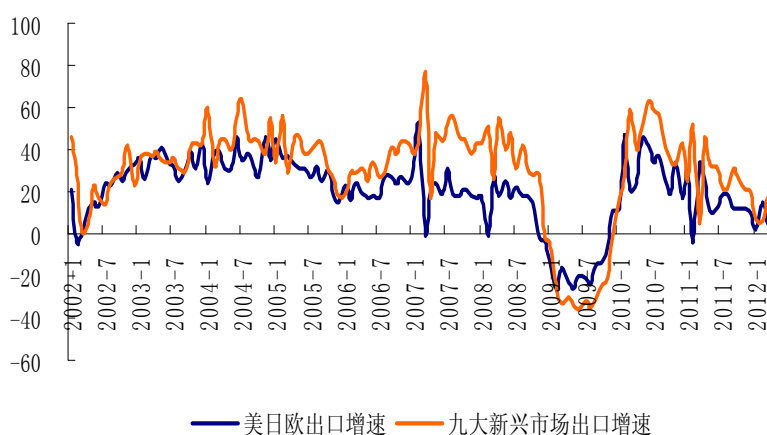
图 24：对 9 大新兴市场进口占比持续提升



资料来源：CEIC，申万研究

对比九大新兴市场国家与美日欧的出口增速发现，除了 2009 年全球金融危机时，对欧美日出口增速明显高于九大新兴市场外，其他时间均是九大新兴市场出口增速显著高于美日欧增速水平。

图 25：对新兴市场出口增速高于美日欧出口增速



资料来源：CEIC，申万研究

具体到我国主要出口的前十大出口国和地区占比看，欧盟、美国、日本、韩国、台湾以及香港都呈逐年回落态势，对新兴市场国家和地区的出口占比则呈不断提升态势。但由于对美日欧等发达经济体出口占比的回落，带动了对前十大出口国和地区出口总占比的下降。

对美国出口占比在 2007 年之后迅速下降，受危机影响明显。2002 年以来对欧盟的出口总体呈上升趋势，到 2008 年达到最高点后呈逐渐回落并趋于稳定态势。对香港出口占比下滑，香港是我国主要的转口贸易基地，对香港出口的占比下降，表明了香港自由贸易港的吸引力有所降低。而对日本的出口

自 2001 年出现了明显的下降，日本长期的经济低迷直接恶化了我国对日本的出口。需要注意的是，虽然对欧盟出口占比小幅回落趋于稳态，但随着欧债危机风险的释放，预计未来对其出口占比仍将恢复。

表 2：前十大出口国与我国出口占比（单位：%）

| 年份   | 东盟  | 欧盟   | 香港   | 印度  | 日本   | 韩国  | 台湾  | 俄罗斯联邦 | 美国   | 澳大利亚 | 总占比  |
|------|-----|------|------|-----|------|-----|-----|-------|------|------|------|
| 2001 | 7.0 | 15.4 | 17.4 | 0.7 | 16.9 | 4.7 | 1.9 | 1.0   | 20.4 | 1.3  | 86.7 |
| 2002 | 7.2 | 14.8 | 18.0 | 0.8 | 14.9 | 4.8 | 2.0 | 1.1   | 21.5 | 1.4  | 86.5 |
| 2003 | 7.1 | 16.4 | 17.4 | 0.8 | 13.6 | 4.6 | 2.1 | 1.4   | 21.1 | 1.4  | 85.8 |
| 2004 | 7.2 | 17.6 | 17.0 | 1.0 | 12.4 | 4.7 | 2.3 | 1.5   | 21.1 | 1.5  | 86.3 |
| 2005 | 7.3 | 18.9 | 16.3 | 1.2 | 11.0 | 4.6 | 2.2 | 1.7   | 21.4 | 1.5  | 86.0 |
| 2006 | 7.4 | 18.8 | 16.0 | 1.5 | 9.5  | 4.6 | 2.1 | 1.6   | 21.0 | 1.4  | 83.9 |
| 2007 | 7.7 | 20.1 | 15.1 | 2.0 | 8.4  | 4.6 | 1.9 | 2.3   | 19.1 | 1.5  | 82.8 |
| 2008 | 8.0 | 20.5 | 13.3 | 2.2 | 8.1  | 5.2 | 1.8 | 2.3   | 17.7 | 1.6  | 80.7 |
| 2009 | 8.9 | 19.7 | 13.8 | 2.5 | 8.2  | 4.5 | 1.7 | 1.5   | 18.4 | 1.7  | 80.7 |
| 2010 | 8.8 | 19.7 | 13.8 | 2.6 | 7.7  | 4.4 | 1.9 | 1.9   | 18.0 | 1.7  | 80.4 |
| 2011 | 9.0 | 18.7 | 14.1 | 2.7 | 7.8  | 4.4 | 1.8 | 2.0   | 17.1 | 1.8  | 79.4 |

资料来源：CEIC，申万研究

前十大出口国家和地区对我国出口的贡献出现了分化，自 2010 年以来，美国、欧盟、台湾对我国出口贡献下滑，其他国家和地区对我国的出口贡献增加。

由于对发达经济体的出口占比总和较高，它们占比的降低，一定程度上拉低了这些国家和地区对我国出口的整体贡献。但是，新兴市场国家和地区对我国出口贡献仍是增加的。

表 3：前十大出口国对我国的出口贡献率（单位：%）

| 年份   | 东盟  | 欧盟   | 香港   | 印度  | 日本   | 韩国  | 台湾   | 俄罗斯联邦 | 美国   | 澳大利亚 | 总贡献  |
|------|-----|------|------|-----|------|-----|------|-------|------|------|------|
| 2001 | 7.4 | 15.9 | 11.3 | 1.9 | 19.9 | 7.2 | -0.2 | 2.8   | 12.5 | 0.8  | 79.5 |
| 2002 | 8.5 | 12.2 | 20.3 | 1.3 | 5.8  | 5.0 | 2.7  | 1.4   | 26.5 | 1.7  | 85.4 |
| 2003 | 6.5 | 21.2 | 15.8 | 0.6 | 9.7  | 4.1 | 2.1  | 2.2   | 20.0 | 1.5  | 83.8 |
| 2004 | 7.7 | 20.9 | 16.0 | 1.7 | 9.1  | 5.0 | 2.9  | 2.0   | 20.9 | 1.7  | 87.8 |
| 2005 | 7.4 | 23.2 | 13.9 | 1.8 | 6.3  | 4.3 | 1.8  | 2.5   | 22.5 | 1.3  | 85.0 |
| 2006 | 7.7 | 18.4 | 14.9 | 2.7 | 3.7  | 4.6 | 2.0  | 1.3   | 19.6 | 1.2  | 76.2 |
| 2007 | 9.2 | 25.4 | 11.6 | 3.8 | 4.2  | 4.6 | 1.1  | 5.1   | 11.7 | 1.8  | 78.5 |
| 2008 | 9.4 | 22.6 | 3.1  | 3.5 | 6.7  | 8.4 | 1.1  | 2.1   | 9.3  | 2.0  | 68.4 |
| 2009 | 3.4 | 24.9 | 10.8 | 0.8 | 8.0  | 8.9 | 2.4  | 6.8   | 13.8 | 0.7  | 80.6 |
| 2010 | 8.5 | 19.9 | 13.8 | 3.0 | 6.1  | 4.0 | 2.4  | 3.2   | 16.6 | 1.7  | 79.4 |
| 2011 | 9.9 | 13.9 | 15.5 | 3.0 | 8.5  | 4.4 | 1.7  | 2.9   | 12.8 | 2.1  | 74.8 |

资料来源：CEIC，申万研究

## 3.2 贸易产品和贸易方式持续优化

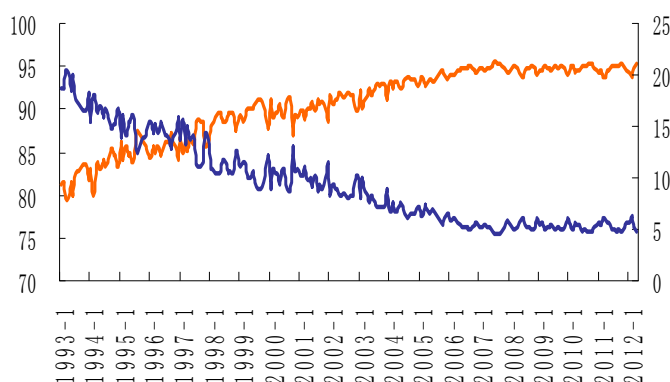
我国一直注重技术在出口产品中的应用和出口产品的产业升级。在积极实施的“稳定出口、扩大进口”的政策引导下，我国不断提高进口便利化水平，优化了进出口商品结构。

初级产品出口占比不断降低，工业制成品出口占比不断增加。初级产品出口占比从 1993 年的 20% 降至当前的 5%，而工业制成品出口占比从 1993 年的 80% 逐年增长，当前占比已达到了 95% 的水平。

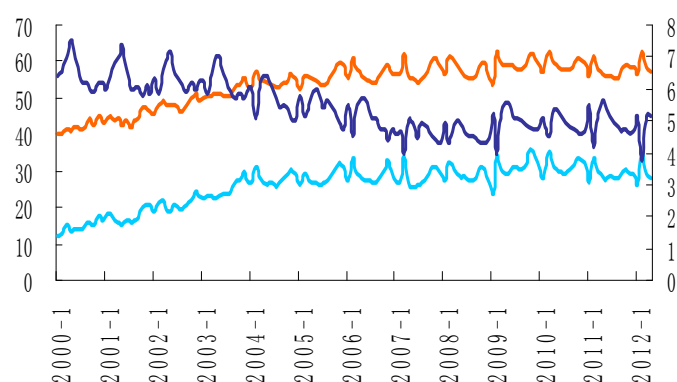
从投入的生产要素分，我国贸易产品主要分劳动密集型和技术密集型。前者以纺织、服装衣着以及鞋类为代表，后者以机电产品、高新技术产品为代表。近年来我国机电产品、高新技术产品占比不断提升，纺织制品的出口占比呈逐年降低趋势。

图 26：工业制成品出口占比增加趋势显著

图 27：高新技术产品和机电产品出口占比增速持续增大



— 工业制成品 — 初级产品 (右轴)



— 机电产品 — 高新技术产品 — 纺织纱线、织物及制品 (右轴)

资料来源：CEIC，申万研究

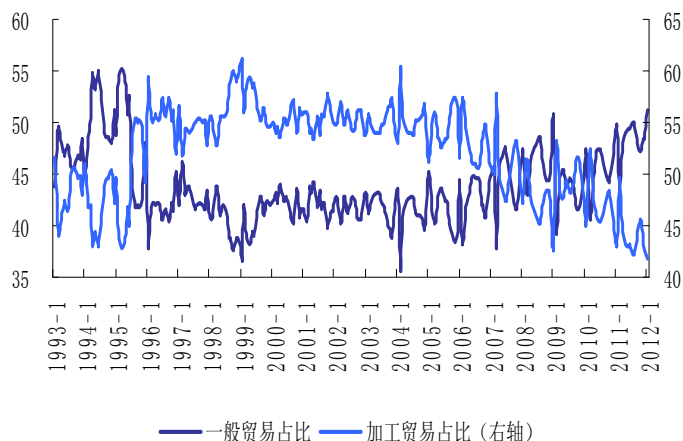
资料来源：CEIC，申万研究

贸易方式还可以分作一般贸易和加工贸易，它们间物权所属不同。加工贸易最常见的分类是来料加工、进料加工。来料加工是外商提供的料件加工成成品后返回给提供料件的外商，收取加工费；进料加工是自己付汇购买料件加工成成品之后再出口。

加工贸易属于较低端的贸易方式，我们只是拿一些加工费用，凭借低廉的劳动力取得市场份额，产品设计、研发和销售的微笑曲线两端都没有受益，没有很高的附加值。

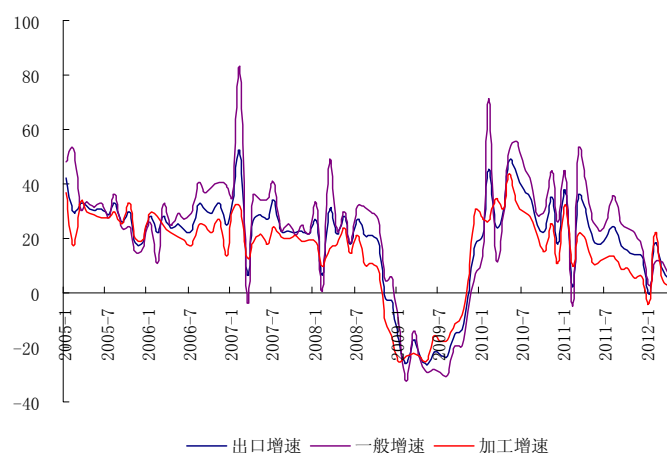
自 1993 年以来，我国一般贸易和加工贸易占比发生了很大变化。一般贸易占比在 1993 年至 1999 年间出现了大幅下滑，从最高的 55% 下跌到 37%。2000 年后，一般贸易占比呈不断上升态势。加工贸易的走势与一般贸易相反，其占比经历了一段上升时期后，出现了逐步回落趋势。

图 28：一般贸易占比上升



资料来源：CEIC，申万研究

图 29：一般贸易出口增速大于加工贸易出口增速

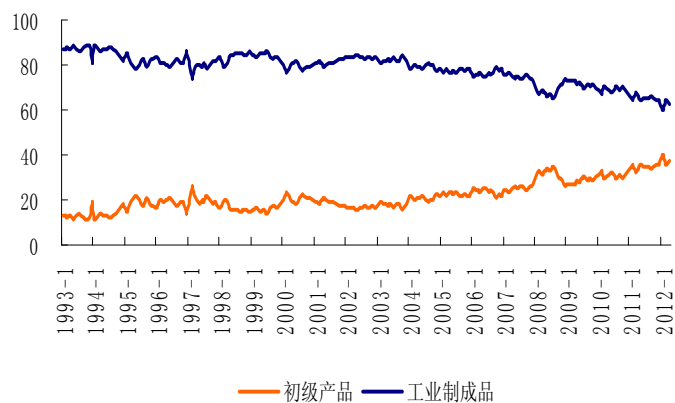


资料来源：CEIC，申万研究

随着我国经济的不断发展，对资源类、能源类以及初级原材料类的商品需求越来越大。初级产品占我国进口比重逐年递增，工业制成品占比则呈下降趋势。预计未来随着对原材料的需求越来越大，初级产品的进口占比会进一步提升。

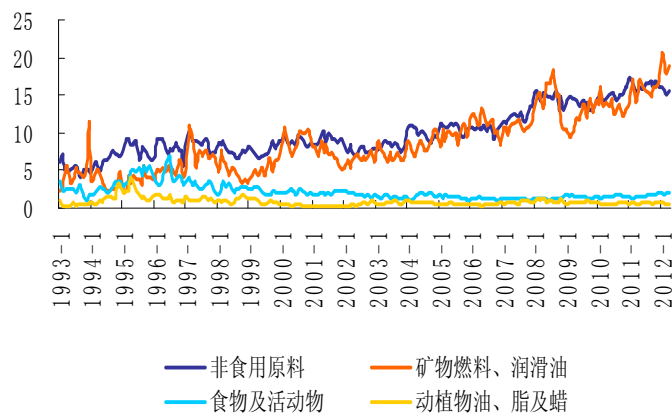
从初级产品的进口分类看，我国非食用原料和矿物燃料、润滑油类产品进口占比不断提升，食物等食用类产品进口占比呈缓慢回落趋势。进口的工业制成品中，机械及运输设备的占比仍居首位。

图 30：初级产品进口占比不断提升



资料来源：CEIC，申万研究

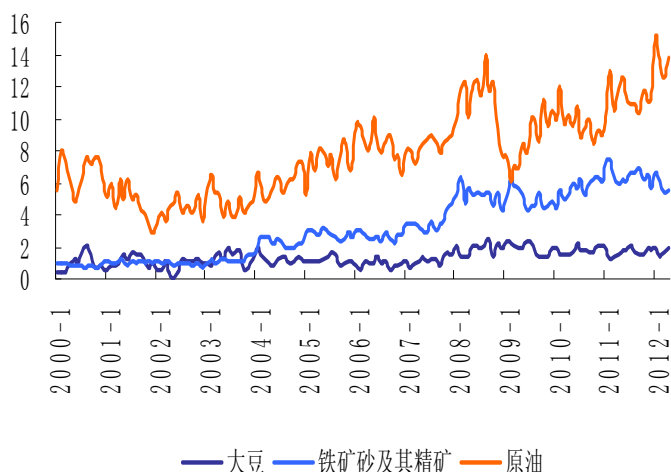
图 31：原料类产品占比上升



资料来源：CEIC，申万研究

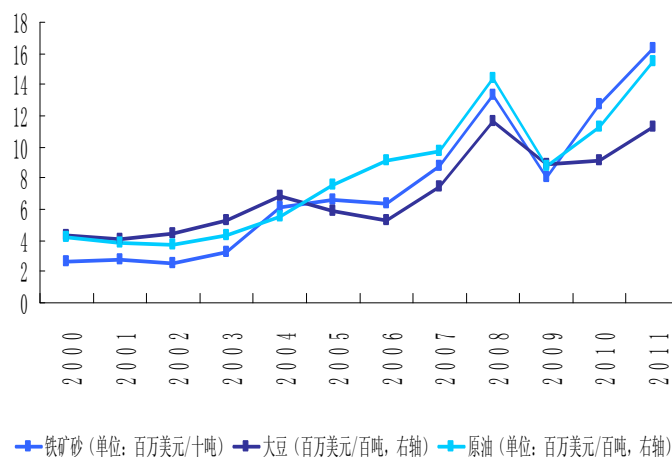
我国经济的加速发展，为了缓解我国国内资源、能源的紧缺状况，增大对于大豆、铁矿砂、原油等商品的进口，这些产品的进口占比呈逐年增加的趋势。由于我国对这些资源、能源产品进口的量的增多，抬高了这些大宗商品的国际市场价格。我国应该开展积极的规划制定设计，取得这些商品定价的话语权。

图 32：资源、能源类产品进口占比上升



资料来源：CEIC，申万研究

图 33：资源、能源类产品进口价格上升



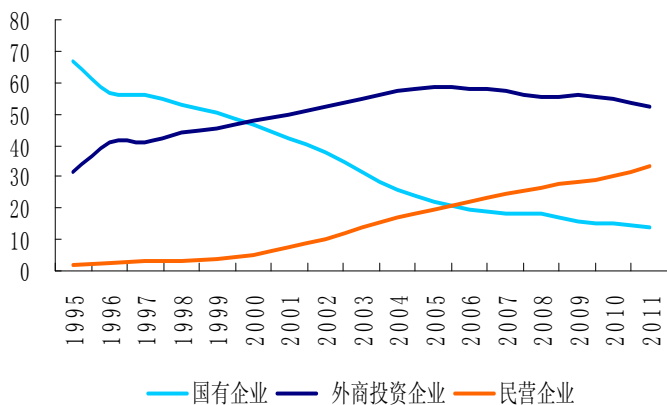
资料来源：CEIC，申万研究

### 3.3 民营贸易主体出口占比不断提升

我国贸易主体结构发生积极变化，贸易主体多元化且主体结构持续改善。外商投资企业继续占据主导地位，国有企业出口占比下滑趋势显著，民营企业出口占比则不断提升。

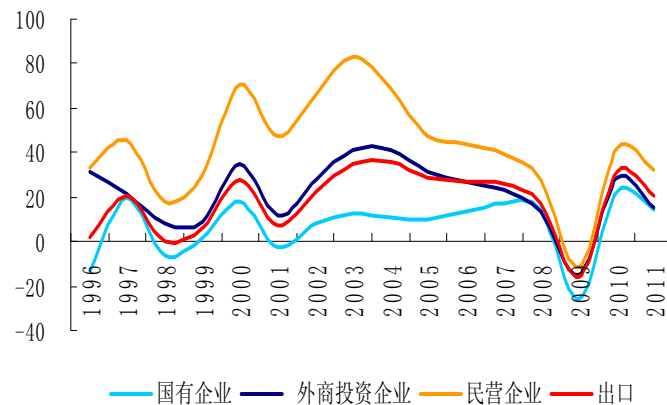
出口增速方面，民营企业出口增速高于同期全国同期出口水平、外商企业和国有企业，显示了民营企业出口增长的强劲势头。

图 34：民营企业出口占比不断增加



资料来源：CEIC，申万研究

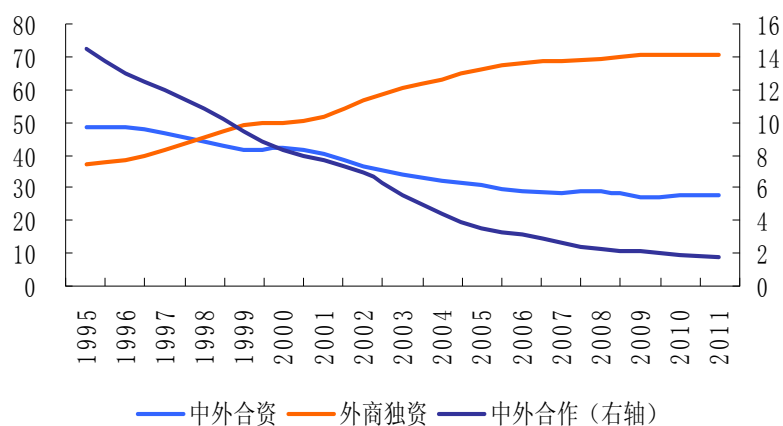
图 35：民营企业出口增速大于国有和外商企业



资料来源：CEIC，申万研究

从外商投资企业中的外商独资、中外合资、中外合作的细项看。其中，外商独资企业占外商企业出口的比重最大，占比从1995年的37.1%上升至2011年的70.8%，并呈不断递增态势。中外合资和中外合作占整体外商投资企业中出口占比则呈不断下降趋势。

图 36: 外商独资占外商企业出口比重不断增加

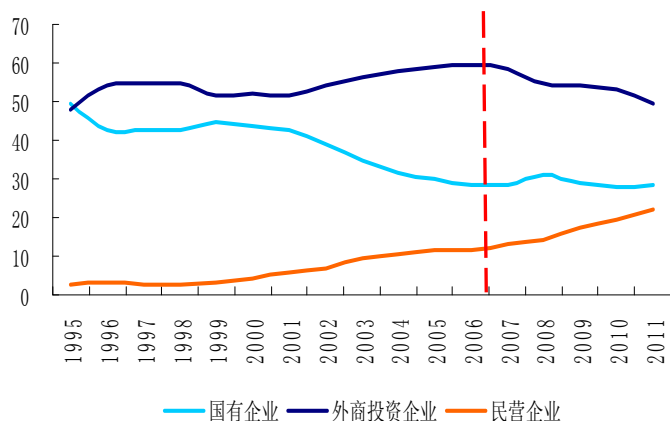


资料来源: CEIC, 申万研究

1995 年以来, 不同贸易主体进口也呈现了不同的变化, 民营企业进口占比呈逐年递增的趋势, 外商企业的进口占比在 2006 年达到高点后, 出现了逐年降低的态势, 国有企业进口占比则呈一直的回落态势。

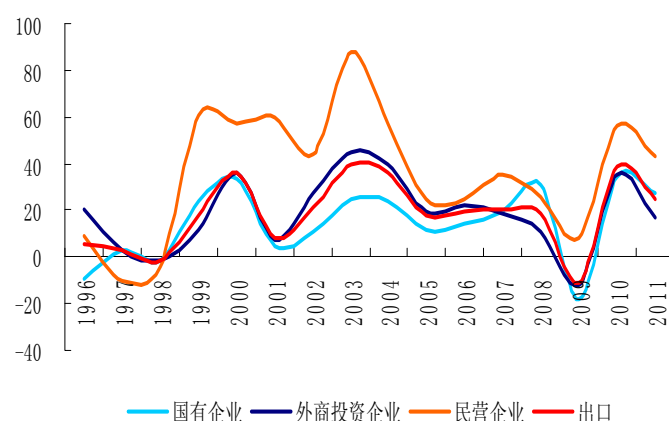
在进口增速方面, 除个别年份外, 民营企业要高于我国整体进口、国有企业以及外商投资企业进口增速。

图 37: 民营企业进口占比不断增加



资料来源: CEIC, 申万研究

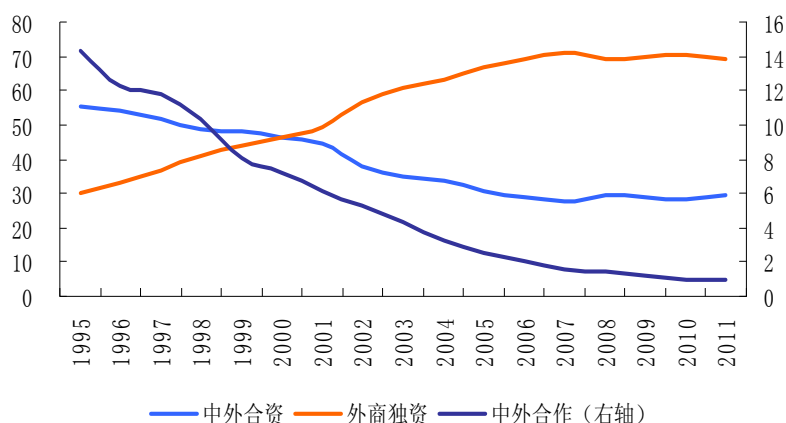
图 38: 民营企业进口增速大于国有和外商企业



资料来源: CEIC, 申万研究

外商独资企业占外商企业进口的比重最大, 占比从 1995 年的 30.4% 上升至 2011 年的 69.4%, 但是占比呈企稳态势。中外合资和中外合作企业的进口占整体外商投资企业中进口比重与其出口占比走势相似, 呈不断下降趋势。

图 39：外商独资占外商企业进口比重不断增加



资料来源：CEIC，申万研究

### 3.4 中西部贸易区域出口增速加快

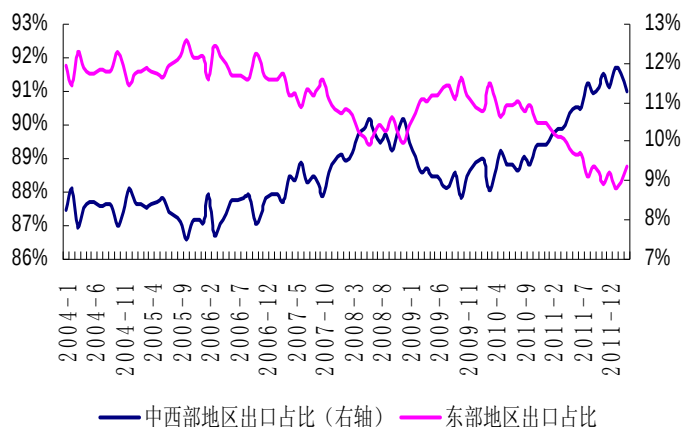
东部地区出口放缓，西部地区出口增快。我国东部地区经济发展迅猛，但人力资本、土地成本上涨压力增大，而中西部地区劳动力成本和土地成本相对低廉，这为中西部地区承接东部地区的产业转移和吸引外商直接投资提供了条件。中西部地区已设立了很多跨国企业，从而带动了中西部地区相关产业走集群式发展道路。

中国中西部主要省份在自然条件、市场状况、产业基础方面各有特点，同时得到来自中央和地方层面相应的区域和产业规划的支持，从而具备吸引产业转移的条件。随着东部地区面临的企业用工、物流、原材料、融资成本的持续上升且不可逆长期存在，越来越多的外商投资企业将东部沿海地区的企业迁至中西部内陆地区，促进了中西部地区贸易产业承接和产品出口步伐的加快。

当前我国出口贸易区域布局仍然是东部地区占主导，但是中西部地区可以凭借低成本和后发优势，增大产品出口，目前我国已经形成了劳动密集型的贸易由东部地区向西部地区转移态势。东部地区的出口占比已经从 92% 下滑到当前的 88.5% 的平均水平，西部地区的出口占比则逐年递增，从 8% 上升至 11.5%。

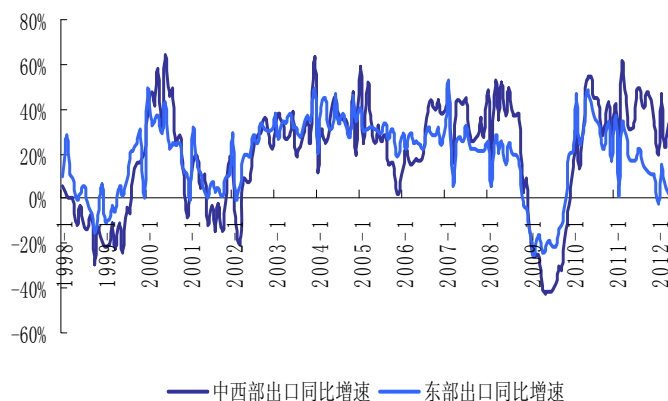
自 2010 年以来，我国中西部地区的出口增速显著高于东部同期出口增速，随着中、西部地区对东部地区产业承接转移和吸引外资能力的不断增强，预计未来中西部地区出口增速和占比有望进一步得到提升。

图 40：中西部地区出口占比逐年递增



资料来源：CEIC，申万研究

图 41：中西部出口增速高于东部地区出口增速

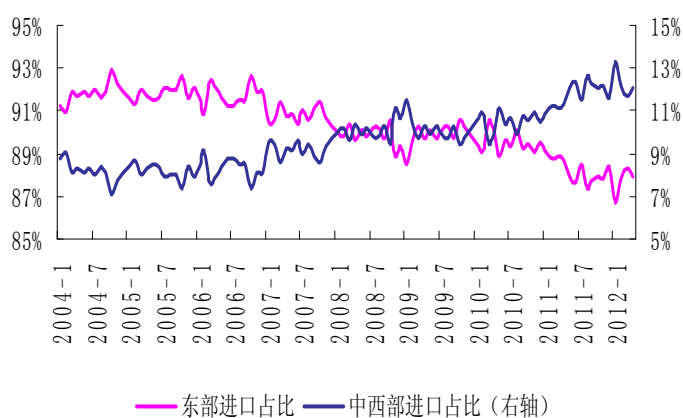


资料来源：CEIC，申万研究

从进口占比看，中西部地区的进口占比呈逐步回落态势，从 2004 年最高的 92% 降低至当前 88% 的平均水平，西部地区的进口占比则逐年递增，从 8% 上升至 12%。

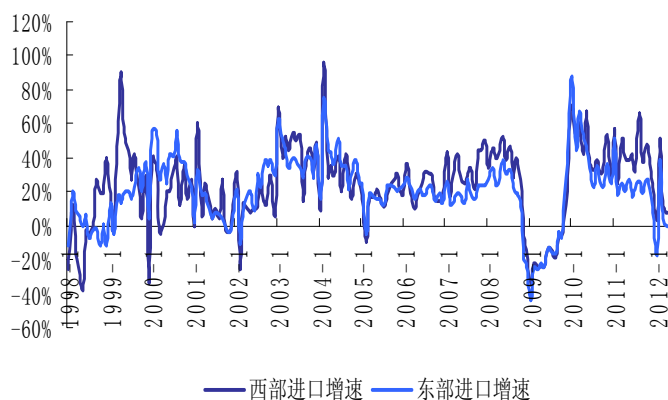
与出口增速情况相似，自 2010 年来，中西部的进口增速超出了东部地区的进口增速。

图 42：中西部地区进口占比逐年递增



资料来源：CEIC，申万研究

图 43：中西部进口增速高于东部地区进口增速



资料来源：CEIC，申万研究

## 4. 对外贸易的主要进出口产品分析

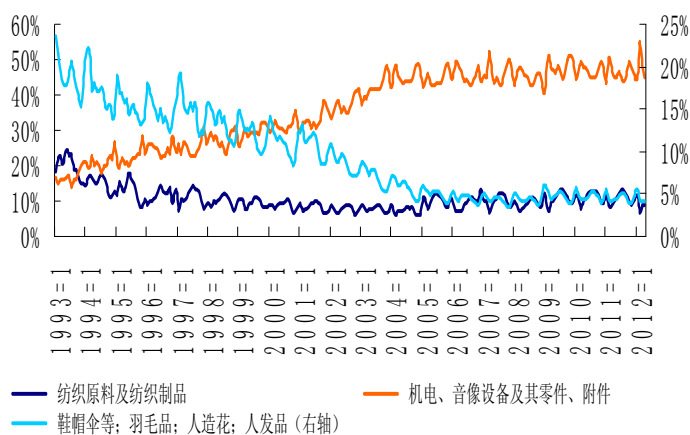
### 4.1 对发达经济体主要进出口产品分析

我国对美国、日本、欧盟主要发达经济体的出口产品中，占比最大的是机电、音像设备及其零件、附件，分别占比为 47%、37% 和 44% 左右，说明我国对发达经济体的出口正逐步增大附加值。自 2004 年以后，对美国和欧盟的机

电、音像设备及其零件占其全部出口金额比呈稳定态势。而日本自 2003 年以后的占比增速出现了回落，但是仍呈缓慢增长趋势。

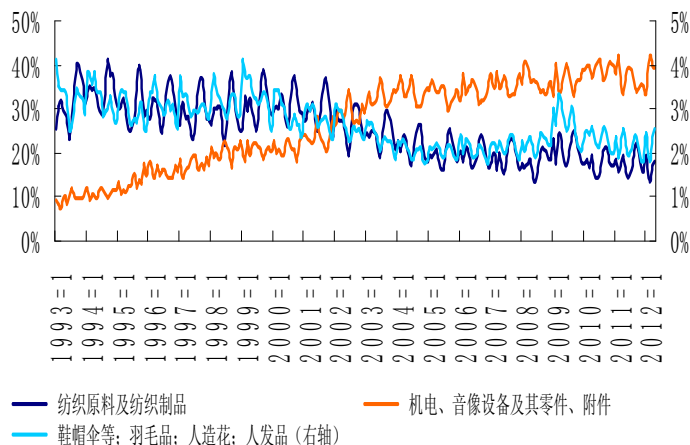
纺织原料及纺织制品在美日欧三个经济体的占比出现了不同程度的下滑。美国和欧盟占比企稳，但日本占比仍呈缓慢回落态势。

图 44：对美国主要出口产品占比



资料来源：CEIC，申万研究

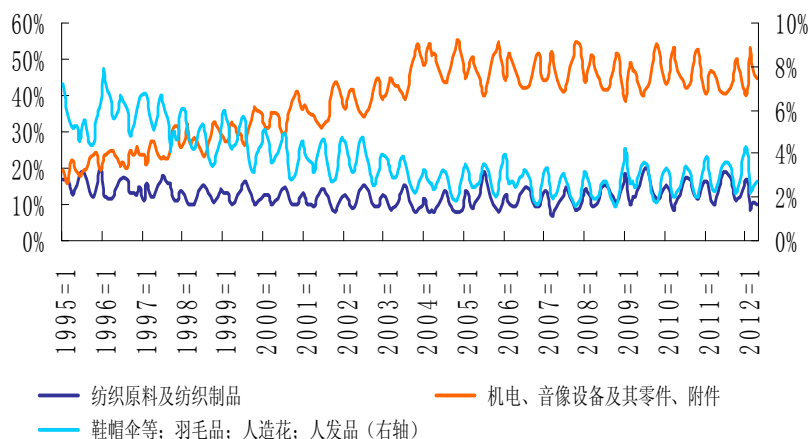
图 45：对日本主要出口产品占比



资料来源：CEIC，申万研究

对美国和欧盟的鞋帽伞等、羽毛品、人造花以及人发品出口占比回落趋势显著。美国的占比从 1993 年的 25% 左右下降至当前的 4.5% 左右，欧盟的占比则从 1995 年的 6% 下降至当前的 2.5%，降幅不大。日本占比也从 1993 年的 4% 下降到当前的 2% 左右。

图 46：对欧盟主要出口产品占比



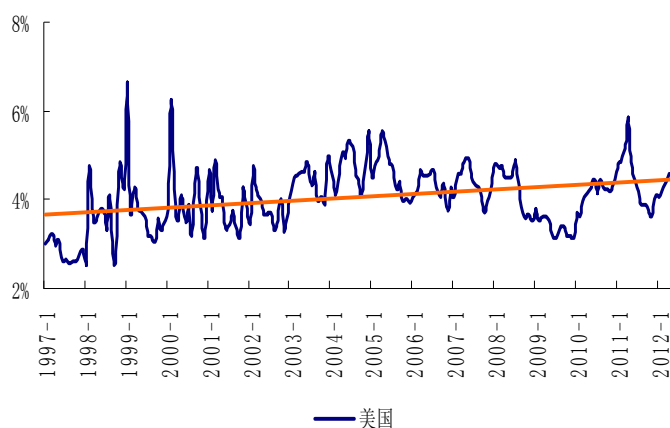
资料来源：CEIC，申万研究

从出口到发达经济体的主要产品看，低端的具有极强劳动密集型的产品出口正呈不断下滑趋势，其原因可能是越南、印度等发展中国家利用其国内的低成本优势挤占我国在国际市场上的市场份额，这与我国当前劳动力、物流、原材料、融资成本的持续上升增大了劳动密集型产品出口的压力相吻合，应将这里产业向中西部地区进行产业转移。

而对具有一定附加值和技术含量的产品出口占据到发达经济体出口的绝对占比，但是其出口增速呈放缓趋势，未来应更加注重对这些产品进行产业升级。

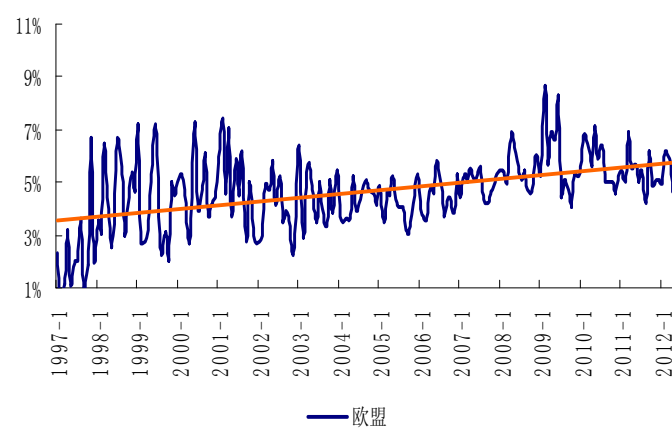
高端装备制造业是装备制造业的高端部分，具有技术密集、附加值高、成长空间大、带动作用强等突出特点。未来我国还应增强高端装备制造业的出口，以形成新的出口竞争优势。以对欧盟和美国装备制造产品的出口为例，自 1995 年以来对其装备制造占比呈逐年递增趋势，尤其是最近几年占比幅度较以往有了很大提升。

图 47：对美国制造装备占比提升



资料来源：CEIC，申万研究

图 48：对欧盟制造装备占比提升

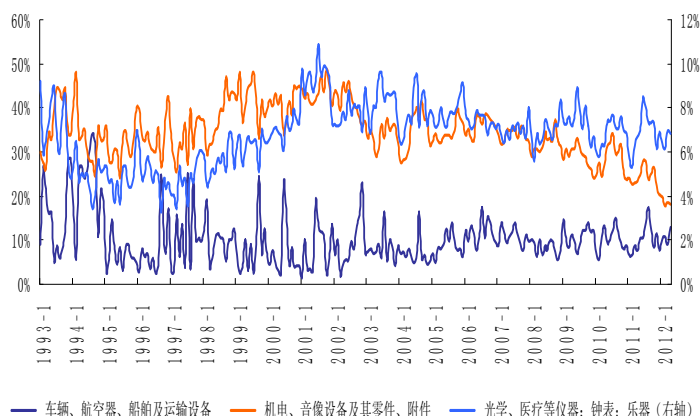


资料来源：CEIC，申万研究

我国对美国、日本、欧盟主要发达经济体的主要进口产品中，占比最大的是机电、音像设备及其零件、附件、装备制造以及精密仪器类别。

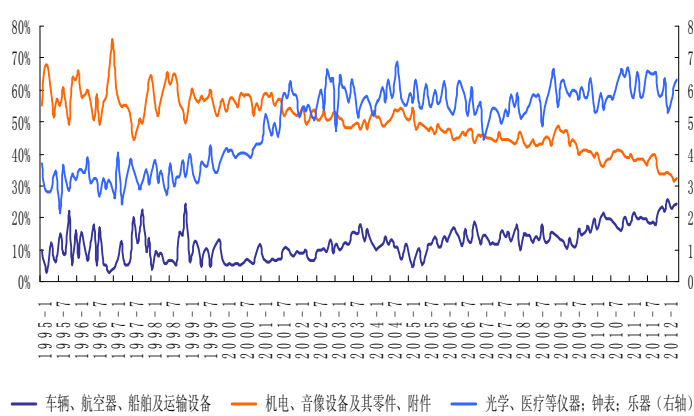
对美国产品进口占比看，2000 年后对机电产品进口占比出现下滑，而对制造设备和精密仪器进口占比则呈企稳态势。对日本主要进口商品占比来看，机电产品下滑幅度要大于美国，对制造设备和精密仪器进口占比则呈小幅上升趋势。对欧盟主要进口产品看，对机电产品进口占比呈微弱回落态势，对制造设备和精密仪器进口占比则呈小幅上升趋势。

图 49：对美国制造装备和精密仪器进口占比企稳



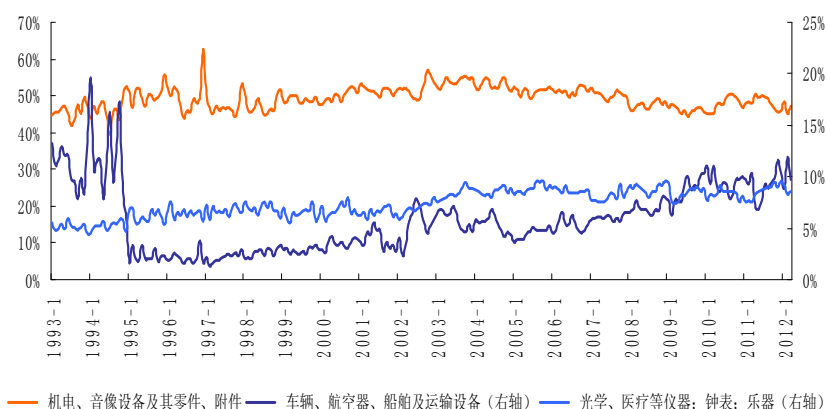
资料来源：CEIC，申万研究

图 50：对日本制造装备和精密仪器进口占比提升



资料来源：CEIC，申万研究

图 51：对欧盟制造装备和精密仪器进口占比提升



资料来源：CEIC，申万研究

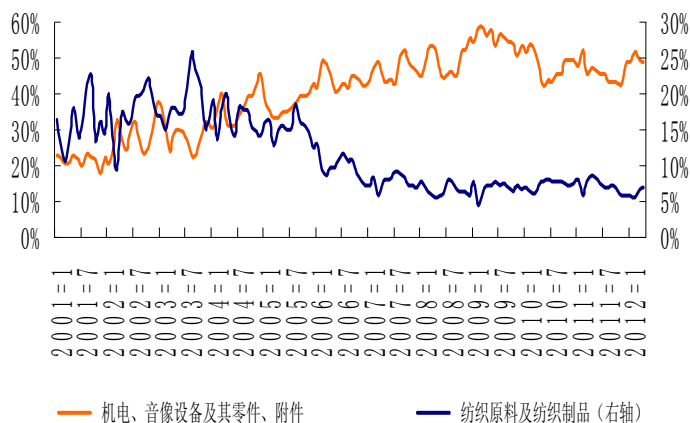
从对发达经济体的主要产品进口占比情况看。2002 年之前，我国对机电产品进口占比较高，但随着国内机电产品产业得到不断升级和发展，我国具备了一定的产业基础，从而增加了对其出口，通过进口进行学习和模仿将自身相关产业做大、做强，增大了对国内相关产品的供给，替代了部分产品的进口。预计未来我国在高端装备制造以及技术含量较高的精密仪器制造的进口占比仍会有所增加，这类似于我国机电产品在此前阶段的情况，但是这有助于国内高端装备和精密仪器的学习与模仿，有利于这些产业的发展。

## 4.2 对新兴市场主要进出口产品分析

我们将印度、俄罗斯作为新兴市场国家的代表，对其进行出口主要商品占比分析。2006 年之前，对印度的纺织原料及纺织制品出口占比平均维持在 17%

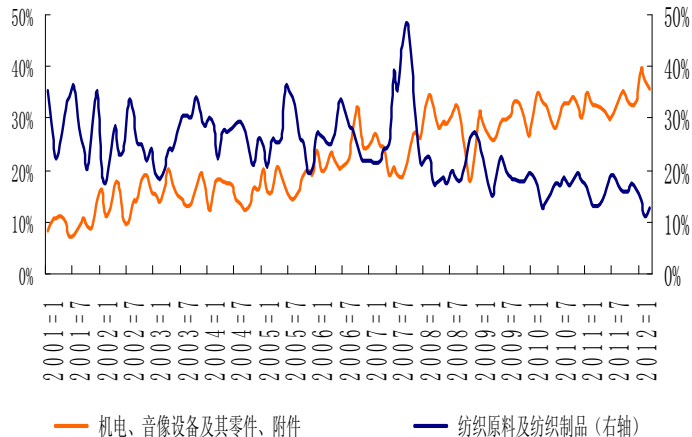
左右，2006年后占比降至平均7.5%左右，并呈企稳态势。对印度的机电产品出口占比在2009年达到高点后，呈小幅回落态势。对俄罗斯的纺织原料及纺织制品出口占比一直呈震荡回落态势，而对其机电产品出口占比则呈逐年提升走势。

图 52：对印度主要出口产品占比



资料来源：CEIC，申万研究

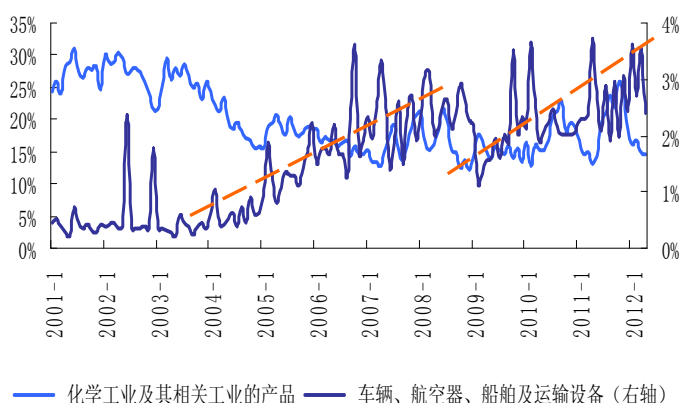
图 53：对俄罗斯主要出口产品占比



资料来源：CEIC，申万研究

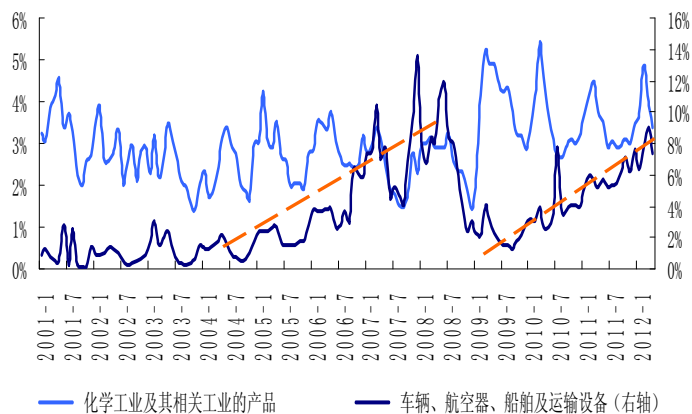
全球金融危机后，对印度和俄罗斯的制造装备出口占比重拾升势。化学工业等基础工业制品的出口占比则保持了平稳走势。

图 54：对印度制造装备出口占比提升



资料来源：CEIC，申万研究

图 55：对俄罗斯制造装备出口占比提升



资料来源：CEIC，申万研究

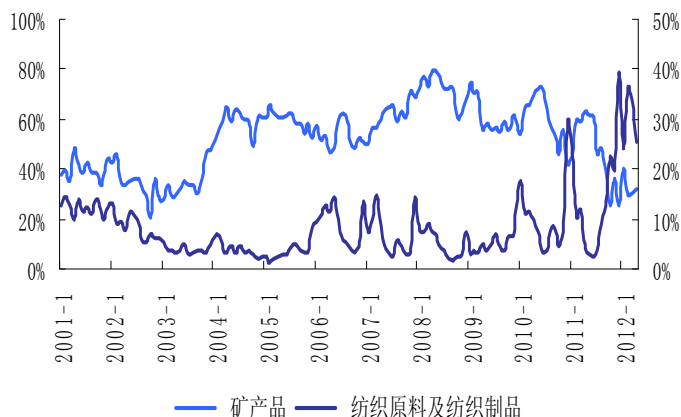
对主要新兴市场产品进口占比方面，我国对印度主要进口产品集中在矿产品和纺织原料及纺织制品。全球金融危机后对其矿产品的进口占比出现了较大幅度的回落，但是对纺织原料及纺织制品的进口占比出现了大幅提升。我国是纺织品和衣着类商品的出口大国，国内棉花原材料供给不足，增大了对印度的棉花进口，使得纺织原料及纺织制品进口占比出现了大幅提升。

俄罗斯的进口商品主要有矿产品和木材产品，两者的进口占俄罗斯总进口比重达到了80%。受到金融危机影响我国在2008年至2009年出口大幅降低，

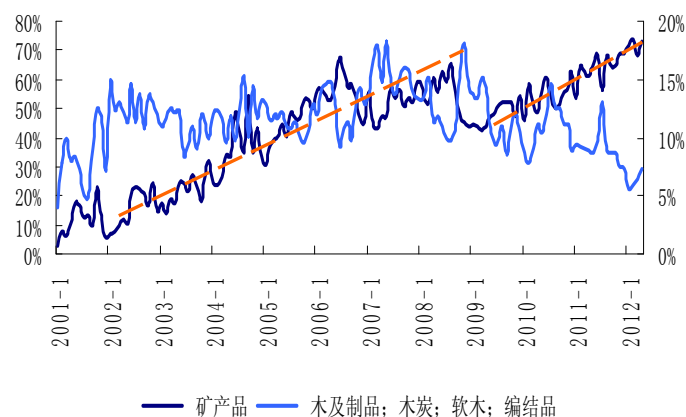
一度降低了对俄罗斯矿产品的进口，2010 年以后，我国对俄罗斯矿产品的进口又重新回到了逐年增加轨道中。全球金融危机前，对俄罗斯木材的进口占比曾经一度震荡攀升，但是危机后对其进口占比出现了逐年回落态势。

图 56：对印度主要出口产品占比

图 57：对俄罗斯矿产品进口占比逐年提升



资料来源：CEIC，申万研究



资料来源：CEIC，申万研究

## 5. 我国对外贸易的机会和威胁

当前我国存在着推动对外贸易的有利因素和不利因素。有利因素表现在，（1）政府正不断出台稳定出口、促进出口的外贸政策，且支持力度不断加大，并增大了金融对中小企业的支持力度，从而达到有利于维持国内进出口适度增长的目的。（2）我国出口的劳动密集型消费类产品具有较强的刚性需求，对稳定我国出口具有一定的支持作用。（3）我国出口产业升级加快、出口产品结构不断优化，具有一定技术和较高附加值的出口产品在国际市场上的竞争力较以前有了很大提升，有利于保持我国国际市场的出口份额。

同时也存在着抑制我国的不利因素，主要表现在，（1）我国贸易受外部环境影响较大，全球金融危机以及欧债危机促使全球经济放缓，对我国出口的影响仍在延续。（2）今年法国、美国等多个国家面临政府换届，出于政治考虑，势必在一定程度上将国内矛盾的焦点转向我国。尤其是人民币汇率问题将被迫升值，对我国出口不利。（3）当前反映国际贸易先行指标的波罗的海干散货指数从 2012 年 2 月以来一路走低，下滑趋势显著，当前虽有一定幅度上涨，但是仍处于低位，意味着未来贸易面临较大压力。（4）未来贸易摩擦增多将阻碍我国顺利出口进程，尤其是当前新兴市场国家增多了对我国贸易倾销的诉讼。

## 信息披露

### 证券分析师承诺

李慧勇：经济。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询静默期安排及关联公司持股情况。

## 法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“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。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。市场有风险，投资需谨慎。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。