

经济预测分析

第 65 期

国家信息中心

2021年12月20日

2021 年全球贸易形势分析及 2022 年展望

内容摘要：2021 年全球贸易处于疫情后的修复阶段，在上年低基数、各国大规模刺激政策、国际大宗商品需求增长等诸多因素影响下实现了快速增长。WTO 预测全球商品贸易增速将达到 10.8%。与此同时，疫情反复、供应短缺、物流瓶颈、物价攀升等不利因素干扰了国际贸易的正常运行。展望 2022 年，全球贸易处于疫情后修复阶段的延续期，继续保持较快增长，但增速将明显回落，同时也将面临更大的风险挑战，WTO 预测 2022 年全球贸易增速有望达到 4.7%。

一、2021 年全球贸易形势分析

2021 年 10 月 4 日，世界贸易组织（WTO）发布的《贸易统计及展望》指出，2021 年上半年，全球经济活动进一步复苏，商品贸易超过新冠肺炎疫情暴发前的峰值。据 WTO 预测，2021 年全球商品贸易量将增长 10.8%，高于该组织今年 3 月预测的 8.0%。2021 年全球商品贸易额的年增长率如此之高，主要因为 2020 年全球贸易出现了严重衰退。

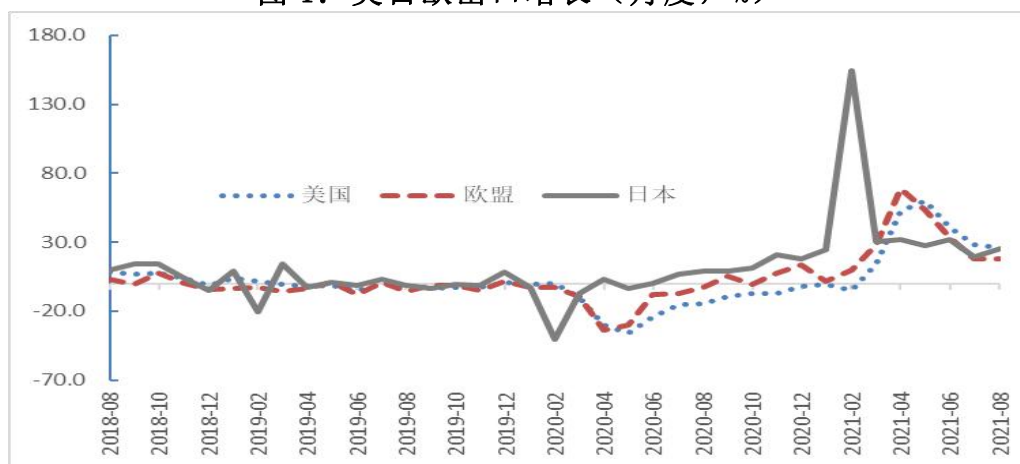
（一）商品贸易快速增长

新冠肺炎疫情爆发造成全球物流、人流、服务流严重受阻，使得全球贸易在短时间内急剧萎缩，但 2020 年三季度后，随着欧美消费需求迅速恢复，以及抗疫急需的医疗产品需求大幅提高，带动全球工业生产和商品贸易重启。根据德国智库基尔世界经济研究所发布的报告显示，受疫情影响的美洲、亚洲和欧洲的船舶运输在短暂中断后，到 2020 年 8 月份就回升至正常水平，而在 2008 年金融危机时船运量经过了一年多时间才恢复到正常水平，这表明世界贸易在 2020 年内就已经完成了“V”型复苏。全球贸易的韧性在很大程度上得益于以中国为核心的东亚经济体，其在德尔塔变异异株出现前，大都取得了缓解疫情的早期成功，并借助于全球旺盛需求，实现了经济和贸易的快速反弹。

进入 2021 年，全球商品贸易继续快速增长。根据 WTO 估计，2021 年第二季度全球贸易同比大幅增长 22.0%，这一方面是因为低基数效应（2020 年第二季度全球贸易萎缩 21%），另一方面应归功于以美国为首的发达国家普遍实施了积极的财政货币政策。美国拜登总统上台后，先后推出了美国援助计划、美国就业计划和美国家庭计划等一系列财政扩张政策，使得美国居民收入不仅没有受疫情影响反而上升，

进而造成美国消费需求异常高涨，对全球需求和贸易恢复起到了极其重要的支撑作用。此外，疫情封锁限制措施的进一步减少、大宗商品价格持续上涨、贸易保护主义政策被削弱等积极因素也为全球贸易增长提供了良好条件。2021年以来，美国、欧盟、日本等主要经济体商品出口均实现较快增长。

图 1：美日欧出口增长（月度，%）



资料来源：WTO

（二）贸易增长地区差异较大

虽然 2021 年以来全球贸易保持较快增长，但复苏进程并不平衡，一些经济体的反弹更强更快，出现了较为明显的地区差异。首先，出口增速存在差异。根据 WTO 预测，从出口来看，2021 年亚洲、欧洲、北美增长较快，分别达到 14.4%、9.7%和 8.7%；南美、非洲、中东和独联体增速较慢，分别为 7.2%、7.0%、5.0%和 0.6%。这种出口增长的差异性实际上反映出了各主要经济体与中美经济联系的紧密程度。疫情后，中美两国为全球经济复苏提供了主要驱动力，全球贸易暂时回归了中美大循环模式：需求端由美国拉动、供给端由中国拉动，这是由美国强政策刺激拉动需求增长、中国疫情控制有力产业链恢复正常生产造成的。墨西哥、加拿大、韩国、日本、东盟等与中美经济深度融合的国家出口均率先恢复，已经超过疫情前水平，而非洲、中东、

独联体等与中美联系较为疏离，中美贸易大循环对其溢出效应较小。

其次，全球贸易逆差继续扩大。全球金融危机和欧债危机后，国际贸易增速放缓，全球贸易总赤字（各逆差国贸易赤字之和）也呈现收缩趋势。但在2020年，由于医疗设备、远程办公电子设备、家庭电子消费品等需求急剧增长，全球贸易逆差出现反弹。2021年，主要由于美国消费需求大幅增长，造成全球贸易总赤字继续扩大。9月份，美国商品贸易逆差达到980亿美元的历史高位，1-10月累计商品贸易逆差达到8972.8亿美元。根据WTO预测，2021年在全球各区域中，南美、独联体、北美进口增长最快，分别达到19.9%、13.8%和12.6%。由于南美和独联体的进口增速大大超过出口增速，这两个区域的贸易赤字也有所扩大，导致巴西和俄罗斯均出现了商品供应不足和物价上涨，今年以来两国均已6次上调利率以应对较为严重的通货膨胀。11月5日，为遏制通货膨胀，巴西决定调低该国87%的进口货品关税，降幅达10%，这一临时性措施虽然有助于抑制通胀，但无疑将进一步增大贸易赤字。

（三）服务贸易恢复相对滞后

2021年，相对于商品贸易，服务贸易恢复明显滞后。新冠疫情一度导致了国际旅游、国际航空等行业几乎完全停滞，虽然随着大规模疫苗接种，国际服务贸易有所恢复，但复苏步伐异常迟缓。

国际航空运输协会(IATA,简称“国际航协”)估计,2021年全球客运总量为23亿人次,2022年将增长至34亿人次,远低于2019年的45亿人次。与此同时,航空货运形势较好,2021年需求将比2019年水平高7.9%,2022年将高出13.2%。据国际航协估算,2020—2022年全球航空业净亏损预期分别为1377亿、518亿、116亿美元,累计亏损高达2010亿美元。在收入方面,2021年全球航空业预计达到2019年水平的40%,2022年将升至61%。

联合国贸易和发展会议 (UNCTAD) 和联合国世界旅游组织 (UNWTO) 6 月 30 日共同发布研究报告估计, 2020 年国际旅游人次比 2019 年疫情前下降了 73%, 对旅游业和相关行业造成的损失估计约为 2.4 万亿美元; 2021 年国际旅游人次将比疫情前下降 63% 至 75%, 造成的损失大约在 1.7 万亿至 2.4 万亿美元之间。国际航协 (IATA) 根据航空客运数据分析, 目前各国国内旅游市场恢复较快, 可能将在 2022 年接近疫情前的水平, 但国际旅行市场因各国实施的旅行限制措施仍处于严重低迷状态, 需要较长时间才能恢复到疫情前的水平。

(四) 全球供应链仍面临梗阻

2021 年, 全球供应链未能顺畅地运转衔接, 出现局部供给不足。德尔塔变异毒株对东南亚造成严重冲击, 马来西亚、越南等国纷纷采取封城和关闭工业园区等措施。作为全球制造业密集聚集地, 东南亚疫情形势恶化加剧了全球芯片、电子零部件甚至服装鞋帽的供应紧张。当前全球供应短缺最突出的是芯片短缺, 已经导致汽车供应不足, 是美国 CPI 上涨的最主要诱因之一。9 月 10 日丰田汽车表示, 由于东南亚疫情导致零部件短缺, 公司将全年产量计划下调约 30 万辆。9 月 23 日, 美国政府邀请台积电、英特尔等芯片巨头一起寻找解决芯片短缺的方法, 但在美国仍对芯片贸易实施限制的情况下, 芯片供给短期内仍无法充分满足各方需求。

2021 年出现全球能源危机, 也对国际贸易格局造成较大影响。之所以出现能源危机, 从需求端看是因为疫情后能源需求大幅上升, 供给端原因则较为复杂。例如, 欧洲成为能源危机的“震中”是诸多因素叠加造成的。一是 2020 年北半球冬天异常寒冷, 消耗了欧洲大量天然气库存, 而 2021 年受疫情影响天然气库存短缺没有及时弥补; 二是 2021 年欧洲出现持续低风天气, 造成风力发电不足; 三是煤炭等传统能源在能源消耗中所占比重迅速降低, 使得欧洲能源体系韧性

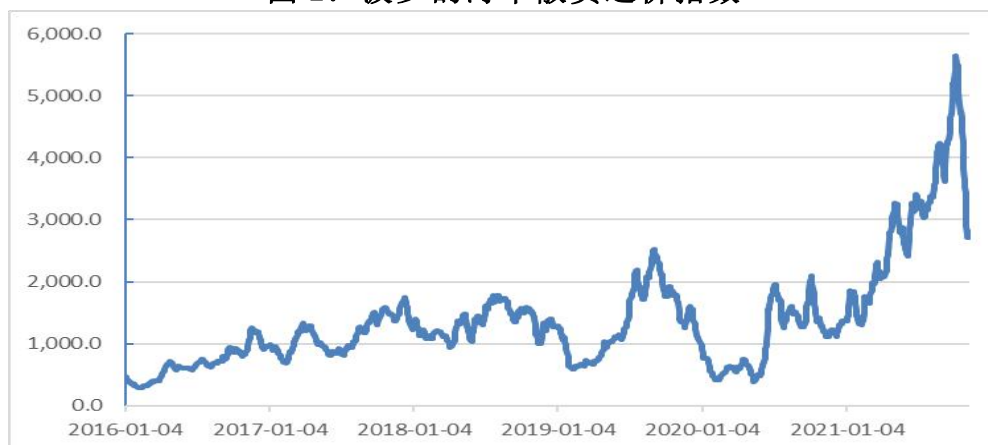
下降；四是欧盟电力市场采用边际定价机制，在该机制下最优竞价上网电源排序是：可再生能源发电、核电、煤电和气电，造成当前天然气价格上升大幅抬高了欧盟整体电价。能源短缺不仅影响了很多国家和地区工业生产和进出口，还对国际能源贸易产生影响。随着能源危机愈演愈烈，欧洲国家开始与东亚国家“争抢”天然气资源。10月初，亚洲 LNG 现货价格创下历史新高，较去年同期价格翻了 5 倍以上。截至 10 月底，日韩两国从美国进口的 LNG 总量创下历史新高。尽管欧洲能源贸易商也在加紧进口天然气，却难以满足其供需缺口。

（五）全球航运系统陷入混乱

根据联合国世界贸易和发展会议（United Nations world Conference on trade and Development）统计，全球约 80% 的货物贸易是通过船舶进行的。2021 年全球航运系统长时间陷入混乱。代表全球约一半海员的国际运输工人联合会（International Transport Workers' Federation）表示，在这次疫情期间，许多海员被各国政府阻止上岸，使得货轮成为了“漂浮监狱”，因此在疫情管制放松后大量海员停止工作并返回家园。除此之外，国际航班停飞、各国签证数量急剧减少、检疫措施更加严格等均限制了海员的换班，使得大量货轮找不到足够的工作人员维持运行。

2021 年国际航运价格大幅上涨。随着国际商品贸易迅速恢复，对海运和集装箱的需求快速增长，但受到疫情影响，导致港口拥堵、集装箱压港，船舶运行效率和空箱周转率大幅下降，由此推升了国际运价。波罗的海干散货运价指数从年初的 1300 点左右上升到 10 月份最高 5650 点，涨幅达到 4 倍。进入 11 月，为圣诞、新年等假日供货的国际贸易高峰已经过去，加上欧洲疫情反弹，市场需求有所减弱，国际运价出现跳水，但仍处于全球金融危机以来的高位。高运费提升了商品成本，不利于国际商品贸易。

图 2：波罗的海干散货运价指数



资料来源：WIND

美国港口拥堵也加剧了当前全球供应链的梗阻。美国 40%的海运集装箱经由洛杉矶港和长滩港入境，但今年以来这两个港口面临持续拥堵，并且情况不断恶化。10 月底根据南加州海事交易所提供的数据，最拥堵时在两港外共有 157 艘货船排队等待卸货。高盛公司的研究报告说，高达 240 亿美元的货品在加州外海的货轮上滞留，无法供应给用户。由于港口搬运工人和卡车司机严重短缺，加之港口设施严重老化，预计这场“物流危机”将至少持续到 2022 年初。

（六）全球贸易争端出现局部缓解

2021 年 10 月 30 日，拜登在 G20 峰会上与欧盟官员达成协议，取消特朗普对欧盟钢铝加征的部分关税。对外征收钢铝税是特朗普挑起全球关税战的第一步，拜登取消钢铝税意味着美欧之间在贸易争端领域开始“和解”。

中美贸易争端是全球贸易争端的核心，目前中美贸易关系存在有限局部解冻的可能。2021 年拜登政府上台以来，中美先后于 3 月在阿拉斯加、7 月在天津、10 月在苏黎世进行了高层接触沟通。11 月 16 日中美两国元首举行视频会晤。中美高层持续对话为稳定双边贸易往来创造了有利条件。美国国内高通胀、供应链混乱、政府财政赤

字不断增加等经济难题是迫使美国尝试改善中美经贸关系的客观原因。美国财政部长耶伦多次表示，关税会推高物价，提高消费者和企业的成本，降低关税将抑制美国国内通货膨胀。10月4日美国贸易代表戴琪在美国战略与国际研究中心（CSIS）以公开发言方式，概述了拜登政府对中美双边贸易关系的新方针，提出“拜登政府将采取有别于以往的做法，以实力地位去进行接触。”有外媒评论认为美国对华经贸将“再挂钩”（Recoupling），中美经贸关系即将翻开新的篇章。虽然美国对华整体战略不可能轻易改变，中美经贸关系的发展前景并不乐观，但是在“脱钩”负面影响完全显现的情况下，美国不得不部分消除中美贸易交往中人为设置的政策性障碍，将有助于防止中美贸易关系出现剧烈波折。

二、2022年全球贸易趋势展望

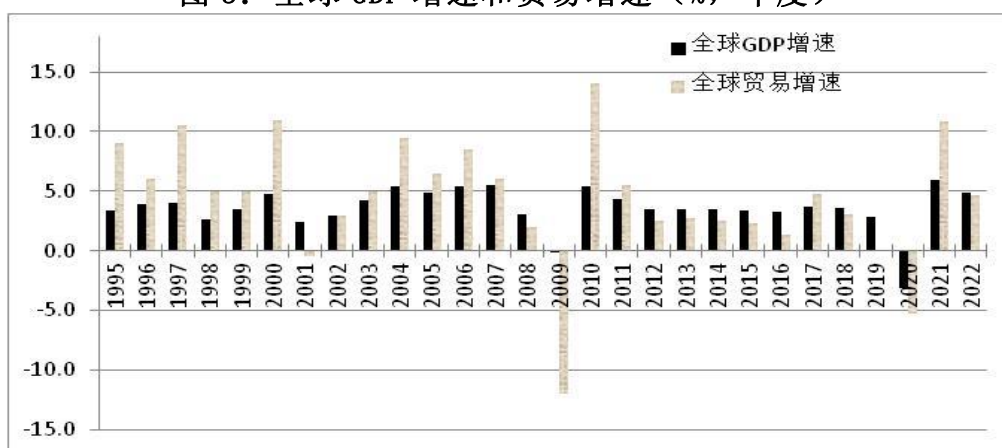
2021年全球贸易处于疫情后的修复阶段，在2020年低基数、各国大规模刺激政策、国际大宗商品需求增长等诸多条件下实现了快速增长。与此同时，疫情反复、供应短缺、物流瓶颈、物价攀升等不利因素干扰了国际贸易正常运行。2022年，全球贸易总体上处于疫情后修复阶段的延续期，同时也将面临更大的风险挑战，预计将继续保持较快增长，但增速较2021年将明显放缓。

（一）全球贸易有望保持较快增长

全球贸易增速与全球GDP增速有极强的关联性，在上世纪90年代到全球金融危机之前，全球贸易增速大幅高于全球GDP增速；在全球金融危机后，全球贸易增速持续低于全球GDP增速。2021年，据IMF预测全球GDP增速为5.9%，据WTO预测全球商品贸易增速为10.8%，出现了近年来少有的贸易增速快于经济增速的现象。预计2022年不会再次出现贸易超高速增长现象，全球贸易增速将重新低

于 GDP 增速。10 月份，IMF 预测 2022 年全球 GDP 增速回落至 4.9%，WTO 预测 2022 年全球贸易增速有望达到 4.7%，增幅回落大于 GDP，但仍处于近年来的相对高位。

图 3：全球 GDP 增速和贸易增速（%，年度）



资料来源：IMF、WTO

注释：2021 年和 2022 年 GDP 和贸易增长预测值来自 2021 年 10 月发布的 IMF 《世界经济展望》和 WTO 《贸易统计和展望》。

（二）服务贸易有望进一步复苏

2021 年，服务贸易复苏力度明显落后于商品贸易，这种情况在 2022 年将有所改观。分析国际服务贸易结构可以发现，国际金融服务、跨境电子商务、国际货运等类别从 2021 年一季度开始就已在去年低基数的基础上实现了恢复性增长，目前仍处于低谷的主要是国际旅游业和国际航空业（客运）。为了挽救已经崩溃的国际旅游业，一些国家已经尝试打开国门。2021 年 11 月 1 日，泰国恢复接待国际游客，美国、加拿大、澳大利亚、新加坡、爱尔兰等国也已经调整了出入境政策，向满足条件的外国人打开国门。预计随着疫情形势趋缓，2022 年里将有大批国家“打开国门”，从而带动国际旅游和航空业逐步走出低谷。不过也应看到，疫情对普通人行为的影响将较为持久且深刻，对国际服务业的打击可能是永久性的。WTO 于 9 月 23 日发布的最新服务业贸易晴雨表显示，国际服务贸易的增长轨迹已经较疫

情前发生极大改变，可能将长期沿着一条较低的增长趋势线运行。

（三）疫情仍将是影响全球贸易的最重要风险变量

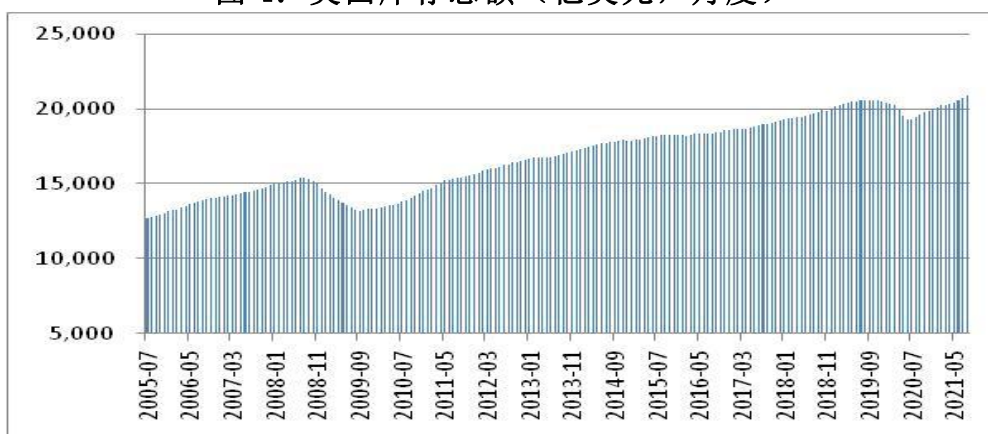
根据世卫组织统计，截至 2021 年 12 月 9 日，全球累计新冠确诊病例超过 2.7 亿例，累计死亡病例超过 530 万例。疫情是导致此次全球经济危机的直接原因，疫情走势已成为影响全球经济和贸易形势的最关键变量。由于欧美国家政府缺乏应对疫情的组织能力，民众缺乏忍受封禁的耐心和意愿，同时基于新冠大概率成为地方性流行病的科学判断，包括英法德在内的大批国家不再诉诸于严格的全国性封锁来控制疫情，转而寻求长期、低强度的“与新冠病毒共存”策略（也称“共存策略”）。在“共存策略”下，一方面人们日常生活和商务经营活动将趋于正常，不再受到各种限制性措施的影响，疫情对经济的负面冲击强度有所降低；另一方面“共存策略”实际上承认了完全消除新冠病毒的努力已经失败，各国放弃了“清零”政策下所采取的防疫措施，这造成疫情明显反弹，疫情影响必将持续更长时间。在新冠病毒长期与人类共存的情况下，其将成为拖累全球经济贸易的长期变量，疫情病例的脉冲式增加可能造成经济活动和贸易往来的波动，并且国家之间疫情发展差异也将成为影响贸易流向的重要因素。总的看来，2022 年全球贸易走势将继续受到疫情影响，而病毒变异和病例激增将成为全球贸易的最大下行风险因素。

（四）主要经济体跨越主动补库存阶段预示着商品贸易增速将回落

根据对物价、生产等统计数据进行分析，可以发现发达国家每隔大约 40 个月经济就会出现一次有规律的波动，这种短期经济波动被称为基钦周期或者存货周期，是由库存调整造成的。2020 年上半年，疫情冲击下美国经济陷入萧条，制造商、批发商和零售商同步削减库存，2020 年 7 月美国总库存从 1 月份时的 20430.7 亿美元下降到

19302.4 亿美元，减少了约 1023 亿美元。2020 年下半年，随着疫情趋缓和需求复苏，美国经济进入主动补库存阶段，2021 年 1 月已经基本恢复到了正常水平。近几个季度，出于对疫情和高通胀的担忧，制造商和批发商出现“囤积物资”现象，8 月份美国制造业库存和批发商库存已比疫情前的 2019 年同期高出 6.6% 和 6.3%，仅零售商库存仍较低。2008 年次贷危机后，美国曾出现一次持续了 12 个月的去库存化进程，并花费了 21 个月才重新回到危机前水平。而此次美国去库存化进程仅持续了 7 个月，并在不到半年时间里就完成了库存回补，补库存过快造成美国国内供给不足，从而拉动大量商品进口，带动全球贸易复苏。2022 年，美欧等发达国家将结束对能源产品、生产资料、中间品乃至消费品的急速补库存过程，库存增长恢复到正常趋势线上，其对国内经济和国际贸易的正向拉动作用将明显削弱。

图 4：美国库存总额（亿美元，月度）



资料来源：WIND

（五）全球供给状况仍无法彻底改善

首先，芯片短缺仍将持续。根据台积电创始人张忠谋分析，造成芯片短缺的主要原因包括：需求被低估、疫情、物流不畅、数字化转型需求激增与政策管制等因素，并认为对需求增长估计不足是其中最重要的原因。疫情后，社会数字化转型速度大大超过预期，但芯片产

能扩张受限，芯片短缺无法迅速解决。鸿海集团预计零部件短缺的情况至少会延续到 2022 年下半年，这比此前预期的时间要长。其次，能源供给体系不稳定现象可能重现。本轮能源危机爆发的根源是传统能源产品的产能弹性大幅下滑，这反映出传统化石能源供能稳定性的优势以及清洁能源发电系统韧性不足的弊端。当前正处于全球能源转型的阵痛期，一方面传统能源产能日益萎缩，另一方面绿色能源供给波动较大，储能技术尚未取得根本性突破以及储能系统需要较长时间建立，新旧矛盾碰撞下，偶发性能源供给不足问题仍可能出现。第三，全球供应链持续调整。疫情后各国推动供应链“去中国化”，订单流出中国大陆转向东南亚等区域，但在德尔塔病毒蔓延后，大量订单回流中国。2022 年存在订单再次流出中国的可能，这种供应链的不稳定不仅影响全球生产效率和成本，也会影响国际贸易流向。

（六）高通胀及美国货币政策加快收紧将不利于全球贸易增长

当前，全球通胀形势严峻。2021 年 10 月，美国 CPI 环比上涨 0.9%，同比上涨 6.2%，是 1990 年 11 月以来最大同比涨幅；剔除食品和能源价格后，核心 CPI 环比上涨 0.6%，同比上涨 4.6%，是 1991 年 8 月以来最大同比涨幅。此轮通胀源于疫情后需求端修复快于供给端造成的供需错配，在供应链扰动和刺激政策滞后效应的持续推动下，物价涨幅和延续时间已经大大超出了预期。结合上世纪 70 年代欧美高通胀历史可以看出，供给冲击带来的通胀压力无法在短期内消退，并可能逐渐从商品价格向服务价格和工资传导，最终形成各种要素价格的螺旋式上涨，从而使得短期通胀压力长期化。一旦美国高通胀现象持续，美联储必然加快缩减购债规模的速度，并最早在 2022 年年底开启加息。美联储加快收缩货币政策将增大美国金融风险，并产生巨大外溢效应，尤其对于新兴经济体会增大其债务风险。在美联储超常规量化宽松政策下，资本大量流入新兴经济体，并导致部分新兴经济

体货币被高估。美联储缩减购债规模或加息，会提振美元的利率和汇率，吸引资本回流美国本土，导致新兴经济体货币贬值、债务违约爆发。由于全球经济和全球贸易存在紧密关联，一旦美国或新兴市场国家经济受到货币政策转向的负面影响，全球贸易也必然受到波及，增速随之下降。

三、政策建议

2022年全球贸易将保持较快增长，有利于我国外贸平稳发展。但也应看到，全球贸易增速放缓、风险增多，针对各种风险类型，应当未雨绸缪，积极应对，努力创造安全稳定的经济社会环境。

（一）外防输入、内防反弹，持续筑牢疫情防线

一是要清醒认识疫情防控的严峻性、复杂性和长期性，时刻紧跟防控形势的新发展、新变化，防范化解疫情冲击导致的各类衍生风险。二是要坚持底线思维，严格落实常态化疫情防控举措，全面消除各类风险隐患。三是要加快推进疫苗接种，切实加强应急管理，完善应急预案，主动应对，确保万无一失。

（二）科学精准实施宏观调控，严密防范外部风险冲击

一是坚持稳字当头，实施精准调控，把握好政策的时度效，不急转弯。要综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，有效防范和化解金融风险，促进经济金融良性循环。二是在我国出口仍有较大竞争优势情况下，增强企业议价能力，转移成本负担。三是进一步推动汇率市场化改革，保持人民币汇率弹性，减轻企业负担。

（三）加快构建新发展格局，提高应对外部风险挑战的能力

一是统筹发展和安全，坚持扩大内需战略基点，加快实现科技自立自强，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。二是补齐产业链供应链短板弱项，积极应对断供风险并

塑造中国制造业国际竞争新优势。三是保持交流沟通，恢复中美多层次经贸对话交流渠道和机制，推动中美经贸关系回归良性发展轨道。

（四）进一步拓展国际市场，保障外贸平稳发展

一是积极推动 RCEP 落地实施，加快开展《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）和《数字经济伙伴关系协定》（DEPA）相关谈判，进一步扩大高水平对外开放。二是坚定推动“一带一路”战略，深化与沿线国家的合作，提升我国国际合作位势，进而形成良好的、可持续的经贸关系。三是以中欧班列等为主要载体着力搭建畅通的中外物流体系，防范物流梗阻干扰全球供应链有效衔接运转，为中外贸易提供稳定的物流服务。

（执笔：张鹏 肖若石）

编辑部地址：北京三里河路58号国家信息中心预测部

联系电话：68557142, 68557122

电子邮箱：gxfx@sic.gov.cn

邮编：100045

传真：68558210