

出口韧性延续

1-2月进出口数据点评

● 核心结论

1-2月，我国出口金额（以美元计）同比增长16.3%，前值20.9%。进口金额（以美元计）同比增长15.5%，前值19.5%。贸易差额为1159.5亿美元，前值944.6亿美元。

外需总体平稳，出口韧性依然较强。以美元计价，我国1-2月出口增速较前值下降4.6个百分点，增速虽有所回落但总体上仍处高位，说明外需表现依然平稳。从对重点商品的量价拆分开来看，1-2月价格因素对出口增速的贡献继续上升。2月摩根大通全球制造业指数录得53.6%，仍处较高景气区间，且较1月回升0.4个百分点，表明全球制造业继续保持温和复苏态势，对我国出口形成一定支撑。

机电和高新技术产品增速回落。以美元计价，1-2月农产品、机电产品、高新技术产品增速分别为21.5%、12.5%和14.7%，前值分别为17.7%、18.1%和23.1%，农产品高增，机电产品和高新技术产品增速回落。从具体品类来看，和12月相比，手机(+1.2%)、家用电器(-3.6%)、汽车零配件(+5.2%)、船舶(-1.8%)、医疗仪器与器械(+6.0%)、自动数据处理设备及其零部件(+9.7%)增速回落明显；肥料(+26.6%)、音视频设备及其零件(-7.5%)、汽车(+103.6%)、液晶显示板(+31.4%)增速大幅上升。

对东盟出口增速回升，欧美日回落。分国别来看，除对东盟的出口增速由去年底的12%上升到13.3%外，对美国(13.7%)、欧盟(24.0%)、日本(7.4%)的出口增速均有不同程度的回落。对东盟出口增速回升的原因，一方面可能与RCEP落地后进一步促进我国与东盟之间贸易往来有关；另一方面与东南亚疫情减弱后需求改善也有一定关系。另外，我国对美国和欧盟出口仍然保持在较高水平，在一定程度上与欧美防疫政策放松，疫情影响减弱，需求保持扩张态势有关。

短期出口仍将保持韧性。往后看，我们认为出口短期仍能维持一定的高景气，而后大概率逐季回落。**1) 短期外需保持强劲。**2月以来八大枢纽港口集装箱吞吐量连创新高，主要由外贸需求拉动。PMI新出口订单指数也已连续两个月反弹，2月录得49%，为去年4月以来新高。**2) 短期内出口价格仍维持高位。**我国出口集装箱指数CCFI持续攀升，仍保持在历史高位，价格层面对出口的支撑作用或将持续一段时间。**3) 全球供应链问题能够持续改善尚待观察。**美国制造业PMI供应商交付指数在连续3个月回落后，2月再次上升。若海外供应链问题不能得到持续性的改善，我国出口增速仍有支撑。

风险提示：全球疫情恶化超预期；全球经济超预期下行；国内政策变化超预期。

分析师



张静静 S0800521080002



13716190679



zhangjingjing@research.xbmail.com.cn



宋进朝 S0800521090001



15701005636



songjinchao@research.xbmail.com.cn

相关研究

索引

内容目录

一、外需总体平稳，出口韧性依然较强	3
二、机电和高新技术产品增速回落	4
三、对东盟出口增速回升，欧美日回落	5
四、短期出口仍将保持韧性	5
五、风险提示	7

图表目录

图 1：我国出口金额及同比增速	3
图 2：我国进口金额及同比增速	3
图 3：2021 年总出口量价拉动作用拆分	3
图 4：摩根大通全球制造业指数	4
图 5：机电、高新技术和农产品出口同比增长情况	4
图 6：不同国别出口增速对比	5
图 7：八大枢纽港口集装箱吞吐量 (%)	6
图 8：中国出口集装箱运价指数维持高位	6
图 9：美国制造业 PMI：供应商交付	6

1-2月，我国出口金额（以美元计）同比增长16.3%，前值20.9%。进口金额（以美元计）同比增长15.5%，前值19.5%。贸易差额为1159.5亿美元，前值944.6亿美元。

一、外需总体平稳，出口韧性依然较强

以美元计价，我国1-2月出口增速较前值下降4.6个百分点，增速虽有所回落但总体上仍处高位，说明外需表现依然平稳。从对重点商品的量价拆分来看，1-2月价格因素对出口增速的贡献继续上升。2月摩根大通全球制造业指数录得53.6%，仍处较高景气区间，且较1月回升0.4个百分点，表明全球制造业继续保持温和复苏态势，对我国出口形成一定支撑。另一方面，1-2月进口同比增速较去年12月回落4个百分点至15.5%。

图1：我国出口金额及同比增速

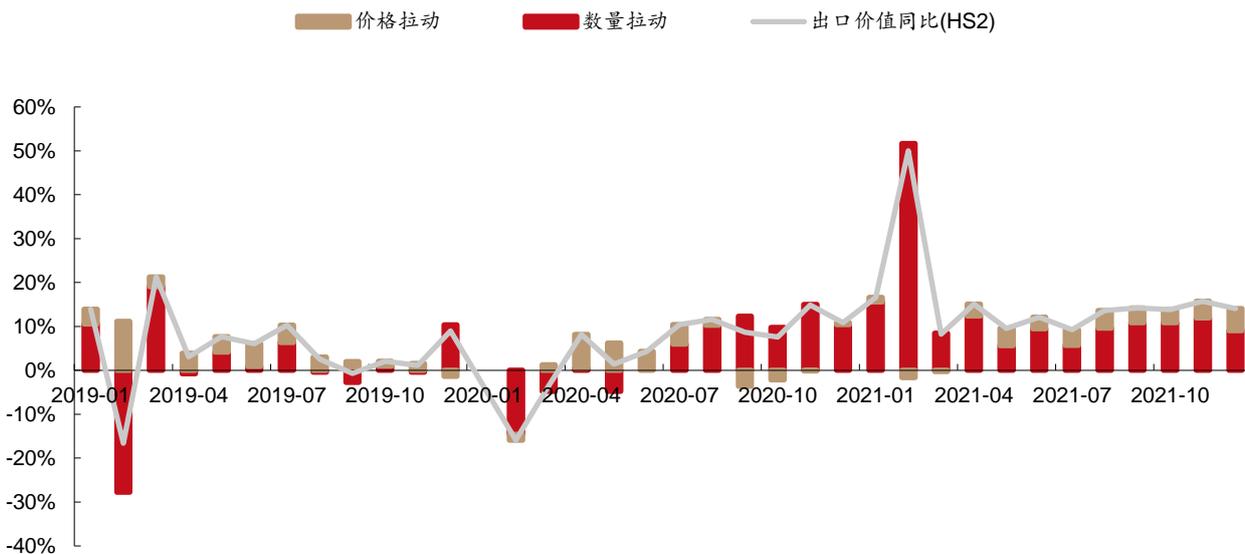
图2：我国进口金额及同比增速



资料来源：Wind，西部证券研发中心

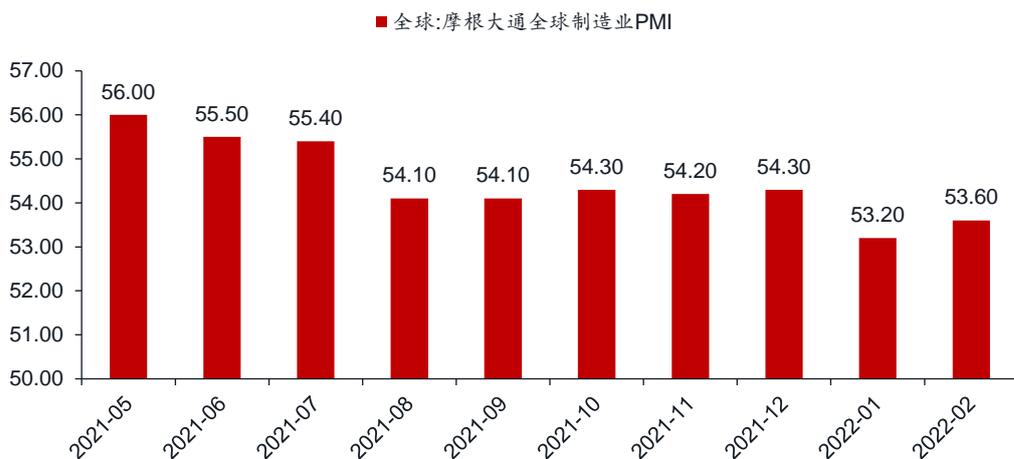
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图3：2021年总出口量价拉动作用拆分



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图4：摩根大通全球制造业指数

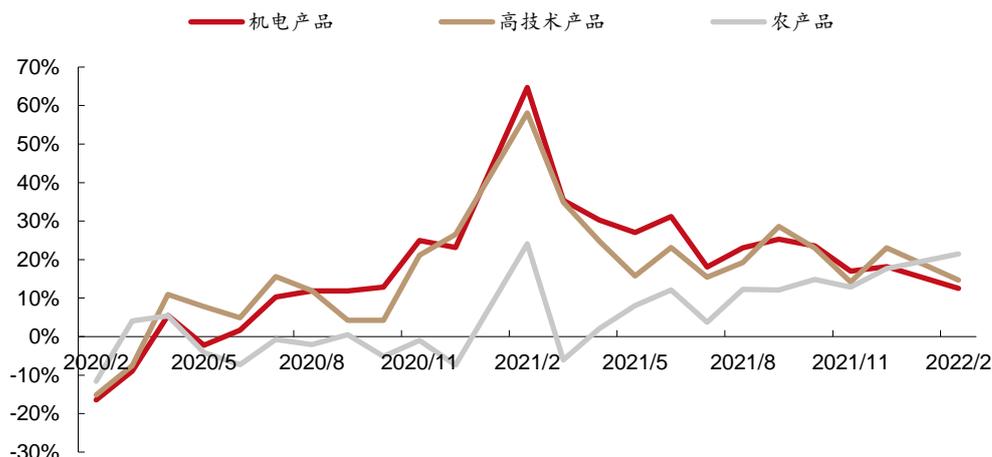


资料来源：Wind，西部证券研发中心

二、机电和高新技术产品增速回落

以美元计价, 1-2月农产品、机电产品、高新技术产品增速分别为 21.5%、12.5%和 14.7%，前值分别为 17.7%、18.1%和 23.1%，农产品高增，机电产品和高新技术产品增速回落。从具体品类来看，农产品整体表现较为一致，而机电产品和高新技术内部产品表现分化较为严重。和 12 月相比，手机 (+1.2%)、家用电器 (-3.6%)、汽车零配件 (+5.2%)、船舶 (-1.8%)、医疗仪器与器械 (+6.0%)、自动数据处理设备及其零部件 (+9.7%) 增速回落明显；肥料 (+26.6%)、音视频设备及其零件 (-7.5%)、汽车 (+103.6%)、液晶显示屏 (+31.4%) 增速大幅上升。

图5：机电、高新技术和农产品出口同比增长情况

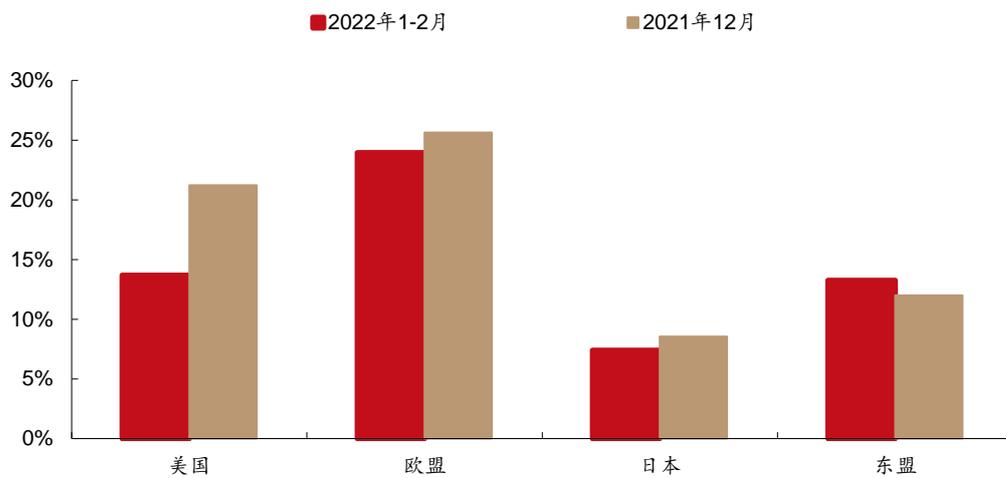


资料来源：Wind，西部证券研发中心

三、对东盟出口增速回升，欧美日回落

分国别来看，除对东盟的出口增速由去年底的12%上升到13.3%外，对美国（13.7%）、欧盟（24.0%）、日本（7.4%）的出口增速均有不同程度的回落。一方面可能与RCEP落地后，进一步促进我国与东盟之间贸易往来有关。另一方面与东南亚疫情减弱后需求改善也有一定关系。另外，对美国和欧盟出口仍然保持在较高水平，在一定程度上与欧美防疫政策放松，疫情影响减弱，需求保持扩张态势有关。

图6：不同国别出口增速对比



资料来源：Wind，西部证券研发中心

四、短期出口仍将保持韧性

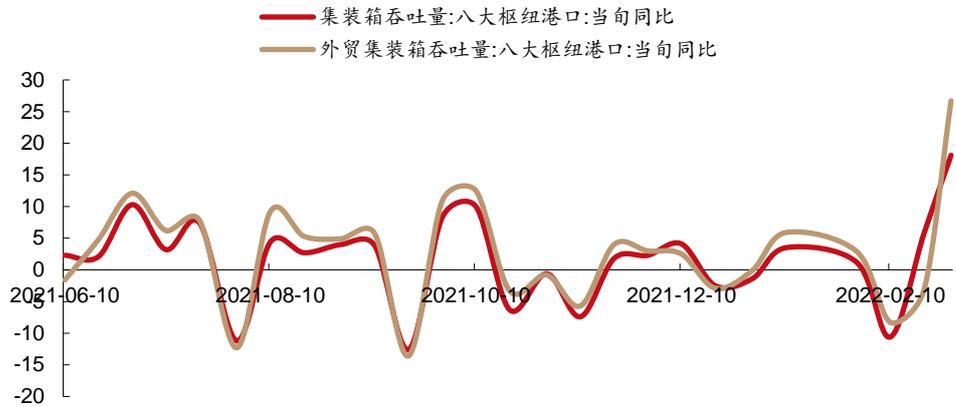
从1-2月贸易数据来看，出口仍然保持较高的增速，说明疫情后我国出口结构的改善、高附加值产品出口提高增强了我国出口的韧性。往后看，我们认为出口短期仍能维持一定的高景气，而后大概率逐季回落。

1) 短期外需保持强劲。2月以来八大枢纽港口集装箱吞吐量连创新高，主要由外贸需求拉动。PMI新出口订单指数也已连续两个月反弹，2月录得49%，为去年4月以来新高。

2) 短期内出口价格仍维持高位。中国出口集装箱指数CCFI持续攀升，2022年创下历史新高3587.91后小幅滑落，但仍保持在历史高位，价格层面对出口的支撑作用或将持续一段时间。其中欧洲航线、美东航线、美西航线运价曾在去年Q4趋稳，而进入2021年12月后又进一步抬升，均持续创新高。

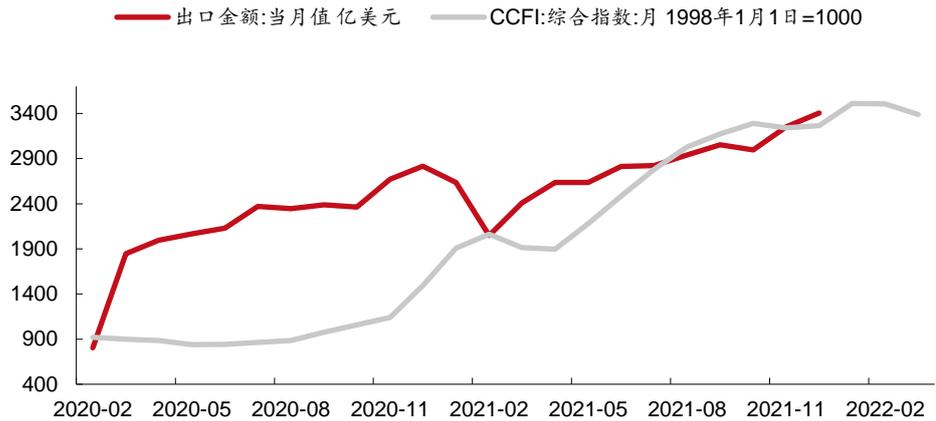
3) 全球供应链问题能够持续改善尚待观察。美国制造业PMI供应商交付指数在连续3个月回落后，2月再次上升。若海外供应链问题不能得到持续性的改善，我国出口增速仍会有一定支撑。

图7：八大枢纽港口集装箱吞吐量（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图8：中国出口集装箱运价指数维持高位



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图9：美国制造业 PMI：供应商交付

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39095



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn