

# 年初外贸依然释放积极信号——1-2 月进出口点评

报告发布日期

2022 年 03 月 08 日

## 研究结论

- **事件：**2022 年 3 月 7 日海关总署公布进出口数据，2022 年 1-2 月进出口总值为 9734.5 亿美元，累计同比增长 15.9%（前值 30%）。其中，出口累计同比增长 16.3%（前值 29.9%），进口累计同比增长 15.5%（前值 30.1%）。
- **在去年高基数的情况下依然实现两位数增长。**由于基数抬升，2021 年四季度起出口增速有所下行，但是 2022 年 1-2 月累计出口金额为 5447 亿美元，再创同期新高，说明目前出口景气度依然较高。
- **机电出口放缓，全球疫情推动纺织纱线织物出口。**1-2 月机电产品出口累计同比为 12.5%，前值 28.9%，依然维持在两位数但有所下行，其中通用机械设备、信息数据处理设备累计同比为 13.6% 和 9.7%，分别较前值下行 12.8 和 11.3 个百分点。当前全球疫情形势依然严峻，日新增病例还在百万以上，相应的纺织纱线织物及其制品出口累计同比较前值上行 17.5 个百分点至 11.9%。此外，或与价格走高有关，未锻轧铝及铝材出口金额累计同比较前值上升 10.3 个百分点至 59%。
- **汽车出口增速维持高位，但部分消费品出口增速高位回落。**汽车（含底盘）出口金额累计同比为 103.6%（前值 119.2%），依然维持高位；服装、手机累计同比高位回落，分别为 6.1%、1.2%，前值为 24%、16.6%；部分地产后周期商品增速由正转负，家具、家用电器、灯具出口金额累计同比为 2.2%、-3.6%、-6%，分别较前值下行 24.2、25.9、37.2 个百分点。
- **分地区来看，对欧美出口增速下降，占比上升。**1-2 月对美国、欧盟、东盟以及俄罗斯出口累计同比为 13.7%、24%、13.3%、41.4%，分别较前值下降了 13.8、8.6、12.8、-7.9 个百分点。1-2 月对发达地区出口占比有所提升，对美国、欧盟、东盟出口占比为 16.8%、16.8%、14%，分别较 2021 年 12 月当月占比上升了 0.2、1.3、-0.6 个百分点。值得注意的是，能源价格高企或抑制欧洲对中间品和资本品的需求：虽然近期俄乌冲突导致能源价格持续攀升，但是 2 月 24 日以来碳价却迅速下行，与气价完全脱钩，除了资金撤出避险的因素之外，可能还存在大宗商品价格暴涨后企业减产导致的对碳配额需求的下降（特别是在 3 月 31 日就要清缴碳配额的情况下），考虑到短期内能源价格居高难下，而欧洲对原油进口的依赖程度较高，后续对欧出口增速和占比均存在压力。
- **大宗商品进口价格高企推高进口。**根据海关数据，原油、煤炭、天然气进口量减价扬，进口金额累计同比分别为 43%、121.5%、81.6%，较前值上升-1.2、44.6、14 个百分点；成品油进口量价齐升，累计同比为 61.9%，前值 20.6%。
- **2022 年开年进出口均呈现出了相当的韧性。**考虑到后续月份基数依然较高、美国劳动力短缺对生产的拖累逐步减弱（最新非农数据超预期）、欧盟工业企业可能减产等因素，出口同比存在一定下行压力。但与此同时，RCEP 落地有助于降低我国对欧美市场的依赖，为进出口带来较多增量，预计后续对东南亚、韩国等 RCEP 成员国进出口（特别是机电产品以及橡胶等原材料）会带动拉动整体增速。

## 风险提示

- 俄乌冲突超预期变化影响国际贸易。

### 证券分析师

|     |                                                                              |
|-----|------------------------------------------------------------------------------|
| 陈至奕 | 021-63325888*6044<br>chenzhiyi@orientsec.com.cn<br>执业证书编号：S0860519090001     |
| 孙金霞 | 021-63325888*7590<br>sunjinxia@orientsec.com.cn<br>执业证书编号：S0860515070001     |
| 王仲尧 | 021-63325888*3267<br>wangzhongyao1@orientsec.com.cn<br>执业证书编号：S0860518050001 |

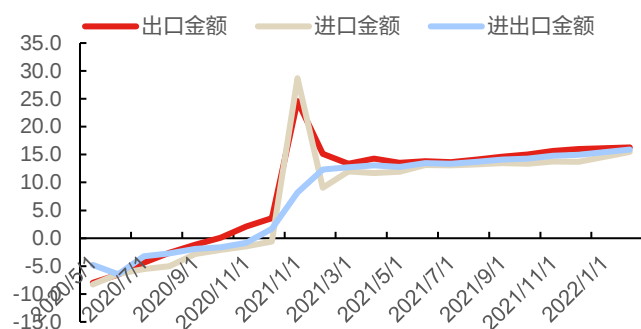
### 联系人

|     |                              |
|-----|------------------------------|
| 孙国翔 | sunguoxiang@orientsec.com.cn |
| 陈玮  | chenwei3@orientsec.com.cn    |

### 相关报告

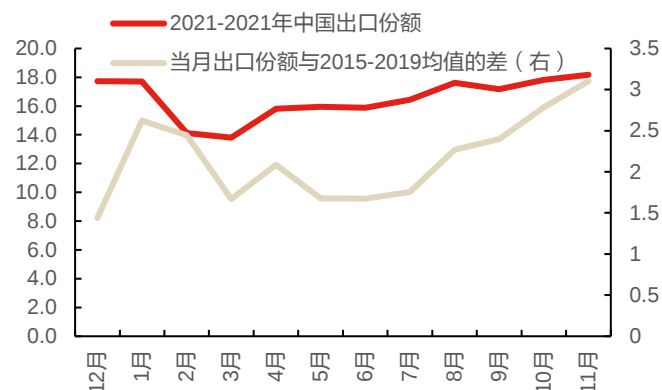
|                           |            |
|---------------------------|------------|
| 全方位稳增长的再度确认——两会政府工作报告点评   | 2022-03-07 |
| 聚焦薄弱环节，打造长效机制——国新办新闻发布会点评 | 2022-03-03 |

图 1：进出口金额累计同比（%，美元口径）



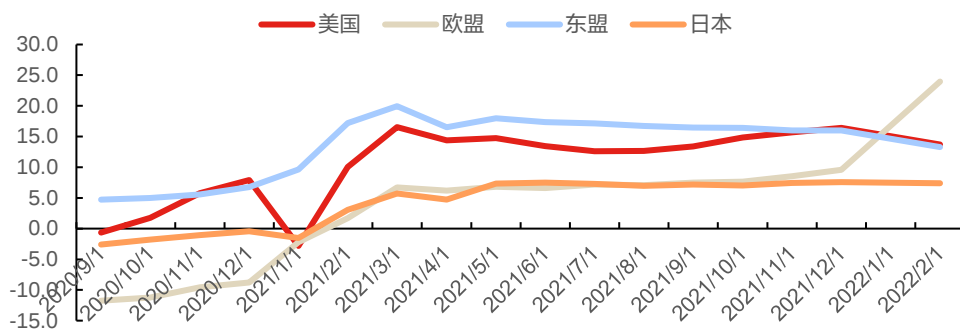
数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：2021 年为两年复合增速

图 2：疫情后我国出口份额及其与 2015-2019 均值的差（%）



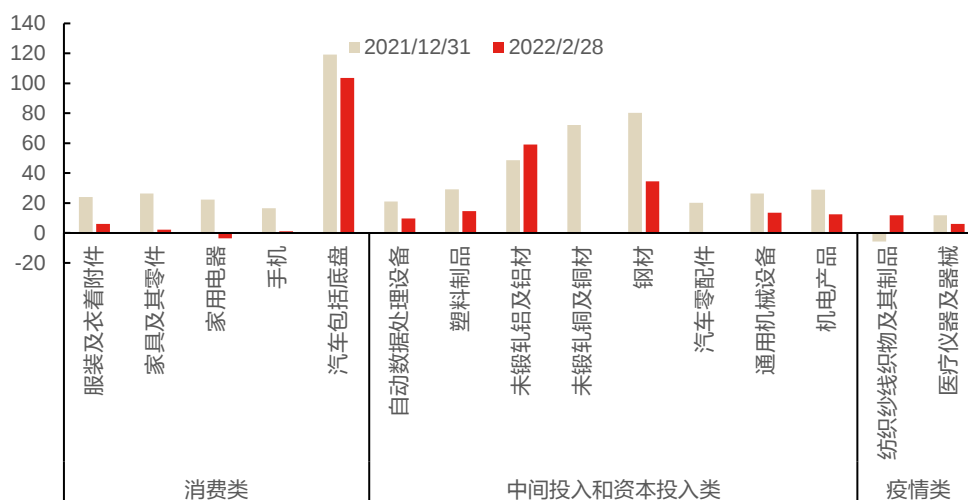
数据来源：WTO，东方证券研究所

图 3：对各地区出口累计同比（%，美元口径）



数据来源：Wind，东方证券研究所 备注：2021 年为两年复合增速

图 4：部分出口商品金额两年累计复合增速（%，美元口径）



数据来源：Wind，东方证券研究所

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何

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\\_39182](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39182)

