

# 内外部因素下出口向好、进口偏弱

## ——1-2月贸易数据点评

### 摘要

- **外贸保持韧性，数据好坏参半。**基数影响下，外贸增速放缓，但出口韧性较强略超预期，进口受疫情、地缘政治等因素影响不及预期。按美元计，我国2022年1-2月进出口总值较去年同期增长15.9%，维持高速增长。其中，出口增速略超预期，海外疫情仍未平稳但需求强劲，俄乌冲突对全球供应链形成压力，这些因素都对我国出口形成支撑，出口总值同比增长16.3%；进口方面，受到海外疫情拖累其供应链和季节性因素等影响，不及预期，但价格在一定程度上对其形成支撑，进口同比增长15.5%。今年政府工作报告中提出，扩大高水平对外开放，推动外贸外资平稳发展，此外区域全面经济伙伴关系协定形成全球最大自由贸易区，将持续对我国外贸形成支撑，出口将维持韧性。
- **欧盟重返第一大贸易伙伴地位，RCEP国家潜力大。**贸易伙伴方面，1-2月欧盟超越东盟重返我国第一大贸易伙伴。在俄乌冲突的影响下，欧洲商品及供应链受到挑战，向欧盟出口同比增长24.2%，增速高于整体出口7.9个百分点；欧洲疫情、供应链问题等因素影响下，我国从欧盟进口同比减少0.2%。我国对美出口增速较去年12月有明显放缓，与东盟贸易关系持续稳定。其他贸易伙伴方面，我国与一带一路地区贸易关系更加紧密，除东盟外，我国与拉美、非洲等地区贸易增速均呈上升趋势，与RCEP国家在进出口方面合作持续加深，在近期俄乌地缘冲突的背景下，我国对俄罗斯出口、进口涨幅较大。
- **机电产品、高新技术产品出口仍较好，价格因素拉动原材料产品。**从出口商品看，延续去年特征，1-2月高附加值的机电产品及高新技术产品出口在政策支持、海外需求拉动下，出口金额仍保持较快增速；劳动力密集型产品出口也有一定增长；受价格因素拉动，钢材、未锻轧铝及铝材、煤及褐煤等出口金额增速高。上游和中游原材料出口金额都有明显上涨，但部分产品出口量同比下滑。在“就地过年”的倡导下，工业复工复产进度加快，保证了海外订单的及时交付。我国2月新出口订单指数和进口指数都有所回升，俄乌冲突对全球供应链造成负面影响，对我国出口形成支撑，预计短期出口仍较强劲。
- **价格成为支撑进口的主要因素，RCEP或利好未来进口。**海外疫情影响部分产品进口，粮食进口量基本持平，价格上升明显，食用植物油进口量价同减，大豆进口量价齐升。俄乌冲突下乌克兰已宣布农产品出口管制，对未来粮价及我国粮食进口或产生影响。上游商品进口分化，价格和需求对于不同产品影响各异。从主要上游商品看，铁矿砂及其精矿进口量平价减，铜矿砂及其精矿、未锻轧铜及铜材、成品油进口量价齐升，原油、天然气、煤及褐煤、钢材进口量减价升。受近期地缘政治波动、原油价格持续攀升的影响，与原油相关的商品进口金额上升幅度较大；受海外供应链问题、芯片短缺、疫情持续以及地缘政治因素影响，部分机电产品进口量同比下降。地缘政治风险未消，预计对我国进口有负面影响，且3月后基数明显抬升，短期进口金额同比增速或有所放缓，中长期在供应链修复、国内需求增长的拉动下，进口将持续增长。
- **风险提示：**疫情控制不及预期，地缘冲突超预期，复苏不及预期。

### 西南证券研究发展中心

分析师：叶凡  
执业证号：S1250520060001  
电话：010-58251911  
邮箱：yefan@swsc.com.cn  
联系人：王润梦  
电话：010-58251904  
邮箱：wangm@swsc.com.cn

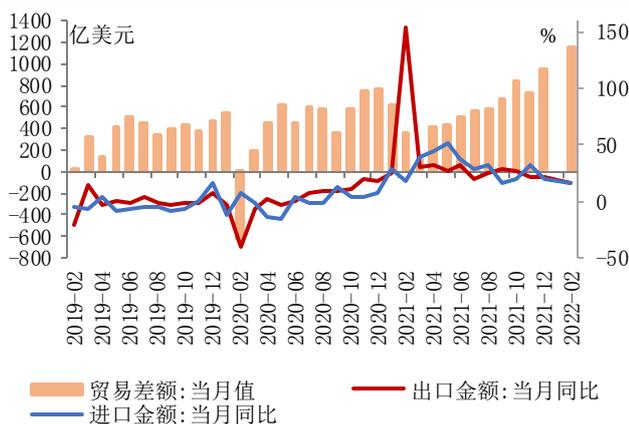
### 相关研究

1. 常态化回归，效能型“稳增长”开启——《2022年政府工作报告》解读 (2022-03-05)
2. 新布局续撑消费外贸，海外紧缩步伐进阶 (2022-03-04)
3. 经济复苏平缓，加息将至——美国经济褐皮书点评 (2022-03-03)
4. 稳增长加力，超预期回暖——2月PMI数据点评 (2022-03-02)
5. “战争与和平”：俄乌战火与国内“稳增长” (2022-02-25)
6. “稳增长”与“寻突破”——全国“两会”前瞻 (2022-02-23)
7. 投资马车挥鞭启航，地缘政治黑天鹅煽动翅膀 (2022-02-18)
8. 双回落，价格助力稳增长——1月通胀数据点评 (2022-02-17)
9. 遇见REITs，在最好的时节 (2022-02-15)
10. 房产基建再迎利好，通胀爆表美联储很慌 (2022-02-11)

## 1 外贸保持韧性，数据好坏参半

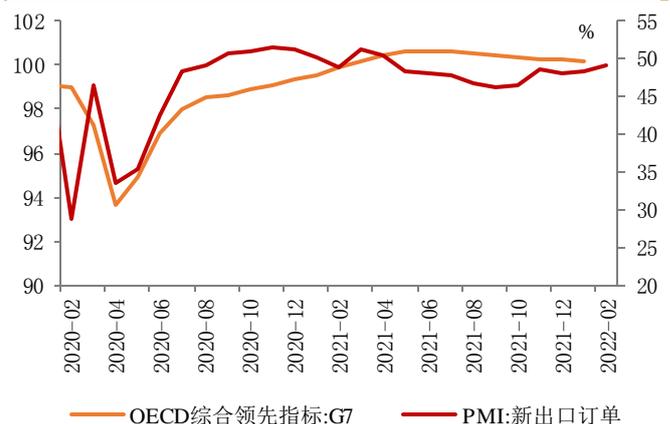
基数影响下，外贸增速放缓，但出口韧性较强略超预期，进口受疫情、地缘政治等因素影响不及预期。按美元计，我国 2022 年 1-2 月进出口总值为 9734.5 亿美元，较去年同期增长 15.9%，自 2020 年 6 月以来连续同比正增长，在基数升高的情况下增速较 2021 年 12 月回落 4.4 个百分点，但仍维持高速增长。其中，出口增速略超预期，海外疫情仍未平稳但需求强劲，俄乌冲突对全球供应链形成压力，这些因素都对我国出口形成支撑，出口总值为 5447 亿美元，同比增长 16.3%，基数效应下增速较前值下降 4.5 个百分点，但出口仍保持高速增长，短期韧性较强；进口方面，受到海外疫情拖累其供应链和季节性因素等影响，进口增速不及预期，但价格在一定程度上对进口形成支撑，1-2 月我国进口总值为 4287.5 亿美元，同比增长 15.5%，较前值下降 4.0 个百分点。在出口较好进口偏弱的背景下，贸易顺差额为 1159.5 亿美元，较去年 12 月增加 214.9 亿美元，为贸易顺差的连续第二个月走宽。今年政府工作报告中提出，扩大高水平对外开放，推动外贸外资平稳发展，深化通关便利化改革，加快国际物流体系建设，此外区域全面经济伙伴关系协定形成全球最大自由贸易区，将持续对我国外贸形成支撑，预计短期海外不确定因素较强影响下，出口仍将维持韧性。

图 1：进口、出口当月同比增速回落



数据来源：wind、西南证券整理

图 2：PMI 新出口订单有所回升

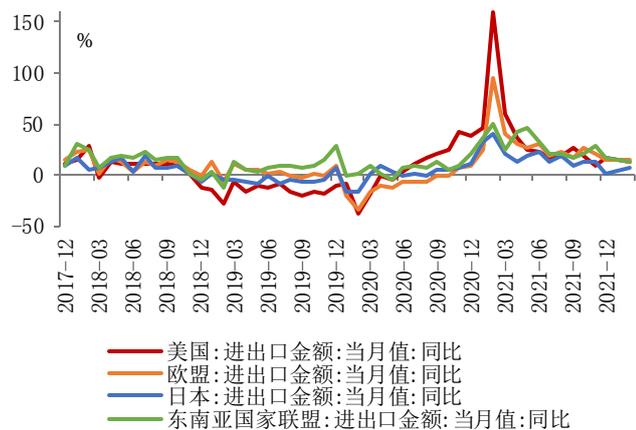


数据来源：wind、西南证券整理

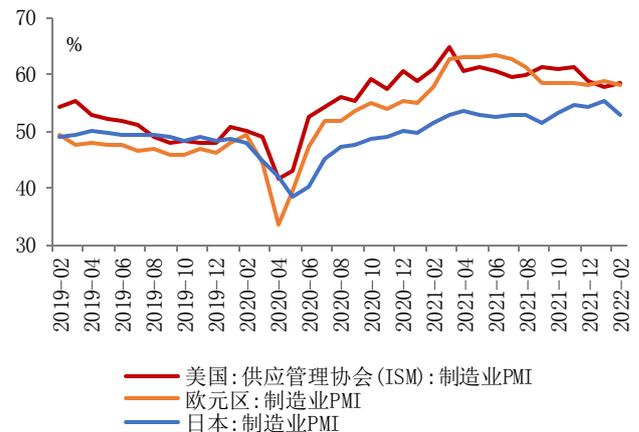
## 2 欧盟重返第一大贸易伙伴地位，RCEP 国家潜力大

贸易伙伴方面，1-2 月欧盟超越东盟重返我国第一大贸易伙伴，一带一路、RCEP 国家潜力巨大。今年前两月，我国与欧盟进出口总值达 1371.59 亿美元，为我国最大贸易伙伴，较去年同期增长 14.8%，略低于整体进出口增速；其中，在俄乌冲突的影响下，欧洲商品及供应链受到挑战，向欧盟出口 913.78 亿美元，同比增长 24.2%，增速高于整体出口 7.9 个百分点；欧洲疫情、供应链问题等因素影响下，我国从欧盟进口 457.8 亿美元，同比减少 0.2%，环比也有所下降。我国与美、日出口同比分别增加 13.8% 和 7.5%，对美出口增速较去年 12 月有明显放缓；进口同比分别增加 8.3% 和 6.9%，明显好于上一月增速提升情况。同时，我国与东盟贸易关系持续稳定，对东盟出口与进口分别同比上涨 13.3% 和 12.8%，虽略低于整体出口与进口变化情况，但维持较快增长。其他贸易伙伴方面，我国与一带一路地区贸易关系更加紧密，除东盟外，我国与拉美、非洲等地区贸易增速均呈上升趋势，我国对拉美区域出口同比增加 20.4%，对非洲进出口和进口总额分别同比增长 24.9% 和 40.3%，均超过与之

对应的整体贸易情况。自今年1月1日RCEP正式实施以来，我国与RCEP国家在进出口方面合作持续加深，1-2月我国向RCEP国家出口1404.48亿美元，占出口总额的25.78%，占比较前值提高0.26个百分点，自RCEP国家进口1496.17亿美元，占进口总额的34.90%，较前值略降1.49个百分点；以澳大利亚与新西兰为例，1-2月中国对澳大利亚出口同比增加25.1%，对新西兰进出口和进口总额分别同比增加22.8%和27.8%，同样超过与之对应的整体贸易情况。在RCEP的政策红利持续发挥作用的情况下，未来所涉及地区与国家的贸易潜力将会得到进一步释放。值得注意的是，在近期俄乌地缘冲突的背景下，我国对俄罗斯出口与进口分别同比上涨41.5%与35.8%，大幅高于同期整体进出口情况。

**图3：我国与主要贸易伙伴进出口情况（以美元计）**


数据来源：wind、西南证券整理

**图4：美欧日制造业持续复苏**


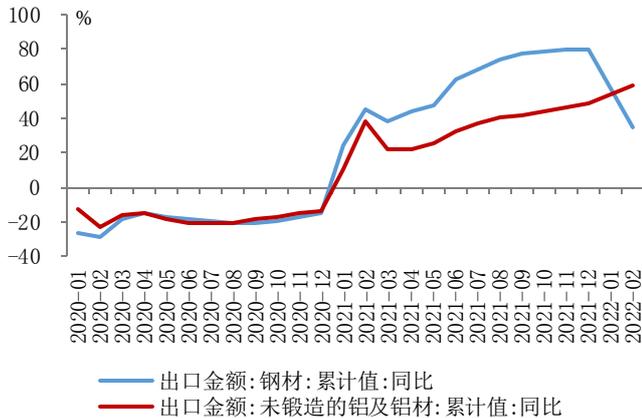
数据来源：wind、西南证券整理

### 3 机电产品、高新技术产品出口仍较好，价格因素拉动原材料产品

从出口商品看，延续去年特征，1-2月机电产品、高新技术产品出口金额仍保持较快增速，劳动力密集型产品出口也有一定增长，受价格因素拉动，钢材、未锻轧铝及铝材、煤及褐煤等出口金额增速高。高附加值的机电产品及高新技术产品出口在政策支持、海外需求拉动下，以美元计，1-2月我国机电产品出口金额同比增长12.5%，在基数明显走高的背景下，增速较去年12月减慢5.6个百分点，占出口总额的58.32%，占比较去年12月下降1.38个百分点；1-2月高新技术产品出口金额同比增长14.7%，增速较前值减慢8.4个百分点，占出口总额的28.74%，较去年12月占比下降2.19个百分点。劳动密集型产品的出口金额也有所增长。1-2月，塑料制品、纺织纱线、织物及其制品，服装及衣着附件，鞋靴，玩具的出口金额同比分别增长14.7%、11.9%、6.1%、21.8%和22.0%，高基数下分别较前值加快13.6、回落4.3、8.4、7.5和1.6个百分点。但灯具、照明装置及其零件，音视频设备及其零件出口金额同比分别下降6.0%和7.5%，降幅超过5%，此外粮食、家用电器、船舶出口金额有所下降。值得注意的是，本次数据上游和中游原材料出口金额都有明显上涨，但部分产品出口量同比下滑。具体来看，成品油、钢材量减价升，未锻轧铝及铝材量价升幅加大，全球原材料价格高企对此部分产品出口金额有支撑，但海外产需缺口缩小以及部分行业政策使得出口量同比减少，如成品油仍收到出口配额调整影响，此外生产受限继续使得肥料出口量减价升。

今年“就地过年”的倡导下，工业复工复产进度加快，这也保证了海外订单的及时交付。我国 2 月新出口订单指数和进口指数都有所回升，新出口订单和进口指数分别较 1 月上升 0.6 和 1.4 个百分点至 49.0% 和 48.6%，俄乌冲突对全球供应链造成负面影响，对我国国内产生影响有限，对我国出口形成支撑，预计短期出口仍较强劲。

图 5：煤及褐煤、未锻轧铝及铝材出口金额同比增速快



数据来源：wind、西南证券整理

图 6：机电产品、高新技术产品出口增长



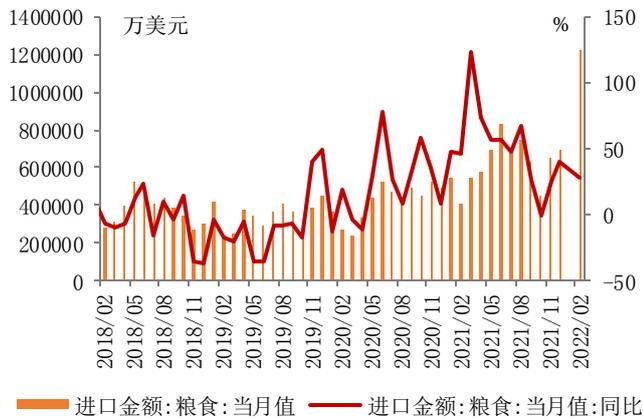
数据来源：wind、西南证券整理

## 4 价格成为支撑进口的主要因素，RCEP 或利好未来进口

海外疫情影响部分产品进口，粮食进口量基本持平，价格上升明显。受去年基数较高、海外疫情、俄乌冲突等多因素影响，以美元计，今年 1-2 月，我国粮食、食用植物油进口量分别增加了 0.6% 和下降 63.7%，进口金额分别增加了 28.4% 和下降 43.3%，粮食进口金额较 2021 年 12 月回落 0.7 个百分点，其中大豆的进口数量同比上升 4.1%，进口金额同比上升 32.9%。俄乌冲突打击乌克兰农产品出口，乌克兰的出口最多的产品是玉米、葵花籽油、小麦、饼粕、大豆和禽肉，目前乌克兰已宣布农产品出口管制，对未来粮价及我国粮食进口或产生影响。

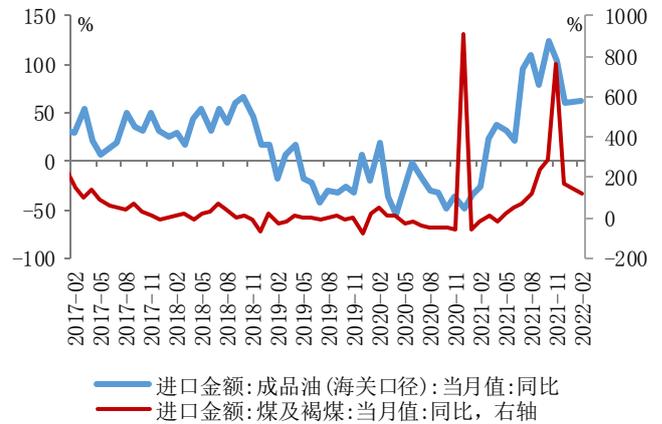
上游商品进口分化，价格和需求对于不同产品影响各异。从主要上游商品看，铁矿砂及其精矿进口量平价减，铜矿砂及其精矿、未锻轧铜及铜材、成品油进口量价齐升，原油、天然气、煤及褐煤、钢材进口量减价升。具体来看，受近期地缘政治波动、原油价格持续攀升的影响，与原油相关的商品进口金额上升幅度较大，原油、成品油、天然气进口金额同比分别上升 43%、61.9% 和 81.6%，另外在去年低基数的影响下煤及褐煤进口金额同比大涨 121.5%；受海外供应链问题、芯片短缺、疫情持续以及地缘政治因素影响，部分机电产品进口量同比下降。1-2 月机电产品和高新技术产品进口金额同比分别上涨 9.1% 和 11.0%，其中集成电路、汽车（包括底盘）、空载重量超过 2 吨的飞机的进口量都同比下降。3 月，经财政部等八个部门调整后的《跨境电子商务零售进口商品清单》正式实施，该清单在 2019 年版本的基础上增加了滑雪用具、家用洗碟机、番茄汁等 29 项商品，预计将在一定程度上促进跨境电商行业发展。此外，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）与 2022 年 1 月 1 日正式生效，据统计截至 2 月 22 日，上海海关受理 RCEP 享惠进口报关单近 500 份，货值超过 60 亿元，RCEP 对于进口的拉动作用将持续显现。在海外情况较复杂，地缘政治风险未消的背景下，预计对我国进口有负面影响，且 3 月后基数明显抬升，短期进口金额同比增速或有所放缓，中长期在供应链修复、国内需求增长的拉动下，进口将持续增长。

图 7：我国粮食进口金额同比上升较快



数据来源：wind、西南证券整理

图 8：煤及褐煤同比大幅升高



数据来源：wind、西南证券整理

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\\_39192](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39192)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>