1-2 月进出口数据点评

年内出口或有结构性亮点

出口同比增速继续下降，对欧美出口降幅明显。外需普遍走弱的大趋势下，年内出口或有结构性亮点。

- **出口同比增速继续下降。**以人民币计价数据显示，今年 1-2 月，我国进出口总值 61768.5 亿元，同比下降 0.8%，增速较 2022 年下降 8.5 个百分点；其中，出口 34935.8 亿元，同比增 0.9%，增速较 2022 年下降 9.6 个百分点；进口 26832.6 亿元，同比下降 2.9%，增幅较 2022 年下降 7.2 个百分点；贸易顺差 8103.2 亿元，较上年同期增加 1122.6 亿元。

  按美元计价，1-2 月份我国进出口总值同比下降 8.3%；出口同比下降 6.8%；进口同比下降 10.2%；增速均较去年转负，且下降幅度均超 10 个百分点。

- **对欧美出口降幅明显。**分国别看，1-2 月我国对东盟进出口总额实现 1381.2 亿美元，占比 15.4%，仍为我国第一大贸易伙伴，其中，出口同比增长 7.5%，增速较上月加快 2.3 个百分点；进口同比下滑 7.7%，降幅较上月走扩 3.9 个百分点。1-2 月对欧盟进出口总额 1233.6 亿美元，占比 13.8%；其中，出口同比下降 12.2 %，增速较 2022 年转负，降幅达 20.8 个百分点；进口同比下降 5.5%，降幅较 2022 年走扩 2.4 个百分点。1-2 月对美国进出口总额 1018.5 亿美元，占比 11.4%，其中，出口同比下降 21.8%，增速较 2022 年转负，降幅达 23.0 个百分点；进口同比下降 5.0%，降幅较 2022 年走扩 2.4 个百分点。

  从国别看，欧美需求持续收缩，RCEP 成员国需求相对平稳。从人民币计价的增速看，我国对其他 RCEP 成员国进出口同比增长 3.1%，其中，我对东盟、日本和韩国出口同比分别增长 17.9%、6.7%和 10.2%。

- **能源、汽车产业链出口稳健。**着眼出口结构，2023 年 1-2 月，出口同比增速维持较快的产品主要为上游产品及部分工业半成品。上游产品方面，1-2 月成品油、钢材出口同比增速分别实现 101.8%和 27.5%，其中成品油同比增速较 2022 年明显走扩 53.1 个百分点，表现较为突出。工业半成品中，出口同比增速维持较快的产品主要为汽车及底盘和汽车零件，此前表现较好的箱包和鞋靴增速明显下滑。1-2 月汽车及底盘、零件同比增速分别实现 65.2%、4.0%。值得注意的是，价格对能源及汽车出口增速的支撑仍然较强，两类产品价格的同比增速均在 20%以上。

  进口方面， 1-2 月，我国进口同比增幅维持较快的产品主要为农产品，粮食、食用油、肉等农产品进口增速较高，或与春节消费旺季相关。

- **外需普遍走弱的大趋势下，年内出口或有结构性亮点。**截至 2022 年底，我国主要出口产品中，机电、轻工纺服、周期品的出口同比贡献度均转负，但能源、汽车产业链相关产品对出口的拉动作用却持续为正，及至 2023 年 1-2 月，能源、汽车产业链出口表现仍然较好，有望成为年内出口的结构性亮点。

- **风险提示：**全球通胀韧性较强；地缘关系不确定因素增加。

相关研究报告

《行业配置月报 23 年 3 月》20230307
《大类资产交易周报》20230306
《宏观和大类资产配置周报》20230305

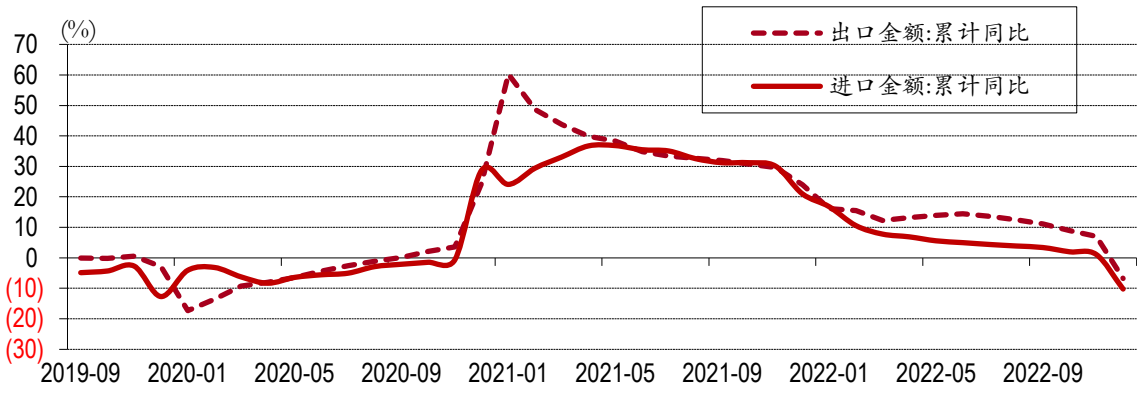
中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观经济

证券分析师：陈琦
qi.chen@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300521110003

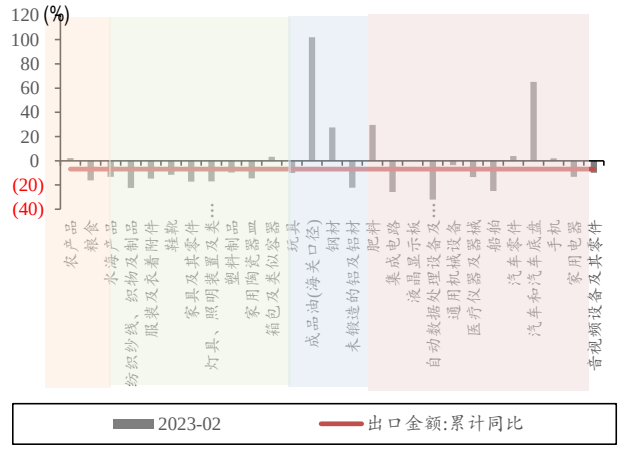
证券分析师：朱启兵
(8610)66229359
qibing.zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

图表 1. 进出口累计同比增速



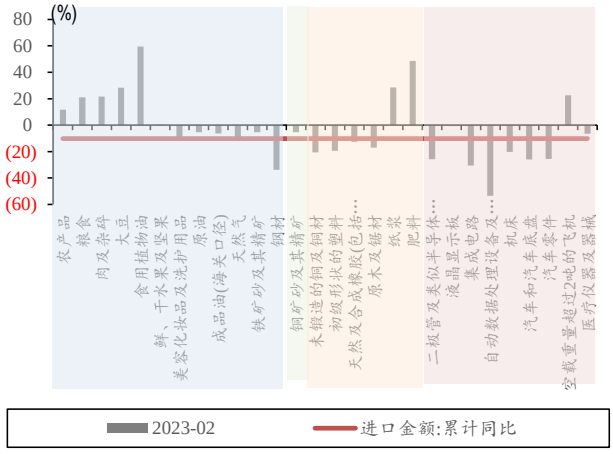
资料来源：Wind，中银证券

图表 2. 主要产品的出口增速



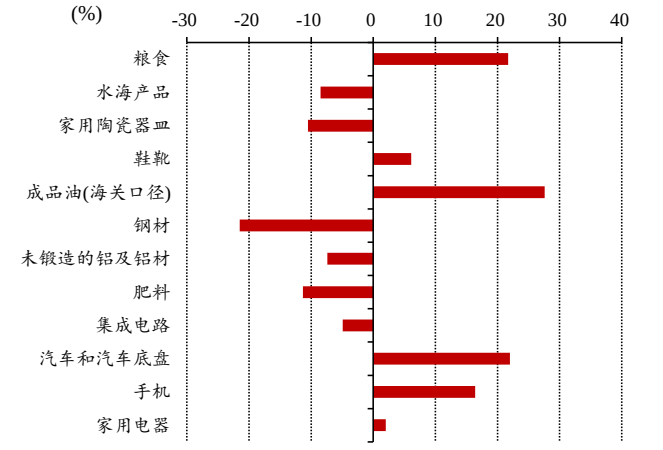
资料来源：Wind，中银证券

图表 3. 主要产品的进口增速



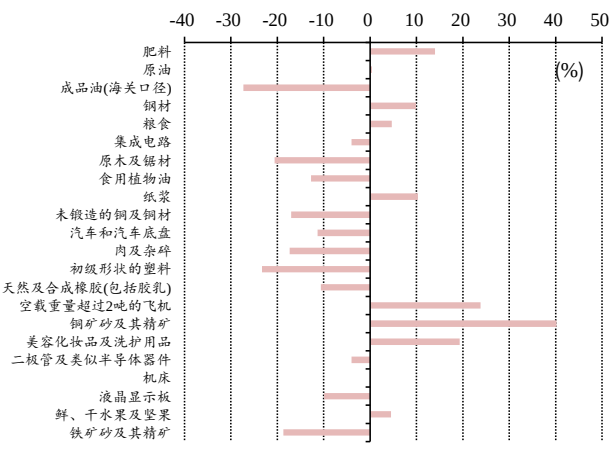
资料来源：Wind，中银证券

图表 4. 主要出口产品的价格表现



资料来源：Wind，中银证券

图表 5. 主要进口产品的价格表现



资料来源：Wind，中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中　性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

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_52921