

外需回落出口增速出现下滑

—进出口数据点评

所属部门：总量研究部

报告类别：宏观研究报告

报告时间：2023 年 3 月 7 日

分析师：崔裕

执业证书：S1100522080004

联系方式：cuiyu@cczq.com

分析师：陈雳

执业证书：S1100517060001

联系方式：chenli@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 事件

2023 年 3 月 7 日，海关总署网站信息显示，2023 年 1-2 月我国进出口总值 8957.2 亿美元，同比回落 8.3%。其中，出口 5063.0 亿美元，同比回落 6.8%；进口 3894.2 亿美元，同比回落 10.2%；贸易顺差 1168.9 亿美元。（海关总署）

❖ 点评

1-2 月出口增速大幅下滑。我国 1-2 月出口（以美元计价）同比降 8.9%，前值降 8.3%，出口出现较大幅度的回落。2 月新出口订单指数为 52.4%，较上月上升 6.3 个百分点。国内生产总值增长 5% 左右这一目标体现了稳增长、稳就业、稳物价的要求，有利于向市场传递积极信号，提振信心，引导预期。当前疫情影响消退，产业链供应链修复，订单释放。但不可忽视，随着全球需求降温，尤其是欧美等发达国家需求减弱，我国外贸出口面临下滑压力，全球需求总额下降对出口的阻力大于“出口份额”保持韧性对出口的拉力，加之去年上半年同期高基数效应的压制作用，今年上半年出口增速未来下行压力变大。

尽管当前经济恢复的基础仍需巩固，随着疫情对经济造成的不确定影响逐步消退，成长和复苏是 2023 年经济发展的主旋律。我国经济韧性强、潜力大、活力足的基本面没有改变，各项存量和增量政策效果将会持续显现。我国经济修复超出市场预期可能是人民币近期升值的重要原因，北向资金大幅流入，助推人民币汇率走强。进入 2023 年之后，人民币汇率涨势迅猛，后续对出口的拖累将会减弱。一方面全球定价的大宗原料在人民币升值期间价格将会相应降低，将会利好贵金属、工业金属等行业的利润；另一方面人民币升值后，人民币购买力的增强可能会刺激地产行业的复苏。

大宗商品价格多数下跌，对进口支撑增速回落。我国 1-2 月进口（以美元计价）同比降 10.2%。铁矿砂、煤、原油等大宗商品进口量增价跌，国际大宗商品价格出现回落，进口价格支撑作用减弱。从需求来看，国内稳增长压力增大，以基建为抓手，扩大投资，大宗商品需求将会有所增加。

❖ **风险提示：**宏观经济不及预期，出现严重信用事件，政策变化不及预期。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对该内容负责。链接内容不构成本报告的任何部分，仅为客

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_52989

