

宏观动态报告

2023 年 03 月 07 日

手机出口增速转正

——1 至 2 月进出口数据分析

核心内容:

3月7日,海关总署公布商品进出口数据:以美元计价,中国1-2月出口同比-6.8%,进口同比-10.2%;贸易顺差1168.8亿美元,同比+6.8%。以人民币计价,出口同比+0.9%,进口同比-2.9%。与去年12月相比,进出口领域出现以下边际变化:

1. 出口增速降幅放缓,进口延续低迷:1-2月商品出口5063亿美元,同比-6.8%(前值-9.9%),高于市场预期值-8.3%。出口增速自去年8月以来出现快速下降,年底触及阶段低位,当前增速有所回升,原因是美国、欧元区等经济好于预期,外需相对平稳。1-2月商品进口3894.2亿美元,同比增速较去年12月继续下滑2.7个百分点至-10.2%。1-2月贸易顺差1168.8亿美元,同比增长6.8%。

2. 机电产品出口增速有所改善,手机、音频设备反弹明显:1-2月农产品、机电产品、高新技术产品增速分别为2.3%(前值3.5%)、-7.2%(前值-12.7%)和-18.7%(前值-25.7%)。其中手机出口(+2%)、音视频设备及其零件出口(-3.7%)增速回升超10个百分点,通用机械设备(-3.7%)、家用电器(-13.2%)、汽车零配件(+4%)、自动数据处理设备及其零部件(-32.1%)增速亦小幅回升;医疗仪器与器械(-13.4%)、灯具照明(-17%)、集成电路(-25.8%)、汽车包括底盘(+65.2%)、船舶(-25%)增速持续回落,其中船舶增速大幅下降超60个百分点。

3. 对东盟维持正增长,对欧美日港持续降速,对韩增速转正:1-2月对东盟出口同比+9%(前值+7.5%),增速持续上升;对欧盟出口同比-12.2%(前值-17.5%),收窄降速;对美国出口额同比-21.8%(前值-19.5%),降幅持续扩大。一方面,RCEP生效一年多来持续带来贸易创造效应。另一方面,美国不断谋求与中国的经贸脱钩,集成电路等对美出口大幅减少。

4. 出口有望进一步收窄降幅:供给侧疫情影响显著弱化,生产和出口都开始复工;需求侧2月制造业PMI新出口订单指数较上个月回升6.3个百分点,创两年新高。从全球经济来看,中美欧经济的底部都会在2023年接续出现。已经出台的美国与欧元区经济数据呈现出较强韧性。美国在较高工资增速的支撑下,零售数据、新屋销售等都有所改善,目前市场对美国、欧元区2023年经济增速的预测区间分别为0.5%至1.5%、0.2%至0.7%,全年增速预期都为正值。

分析师

高明

☎: 18510969619

✉: gaoming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522120001

许冬石

☎: (8610) 8357 4134

✉: xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515030003

詹璐

☎: (86755) 8345 3719

✉: zhanlu@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522110001

特别感谢: 于金潼、吕雷

风险提示: 地缘政治事件、全球经济衰退

目 录

一、外贸开局平稳：出口增速降幅放缓，进口延续低迷	3
二、机电产品出口增速有所改善，手机、音频设备反弹明显	3
三、出口国别结构：对东盟维持正增长，对欧美日港持续降速，对韩增速转正	4
四、前瞻：出口有望延续回升	5

3月7日，海关总署公布的外贸数据显示，以美元计，中国1-2月出口同比下降6.8%，预期-8.3%，前值-9.9%；进口下降10.2%，预期-3.3%，前值-7.5%；贸易顺差1168.8亿美元，同比增加6.8%。以人民币计价，出口同比增长0.9%，前值-0.5%；进口下降2.9%，前值2.2%。

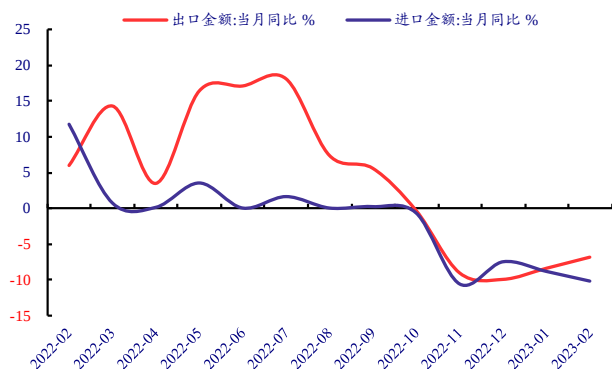
一、外贸开局平稳：出口增速降幅放缓，进口延续低迷

出口：1-2月商品出口5063亿美元，同比-6.8%（前值-9.9%），高于市场预期值-8.3%。出口增速自去年8月以来出现快速下降，年底触及阶段低位，当前增速有所回升，说明外需表现较为平稳。

进口：1-2月商品进口3894.2亿美元，同比增速较去年12月继续下滑2.7个百分点至10.2%，不及市场预期值-3.3%。

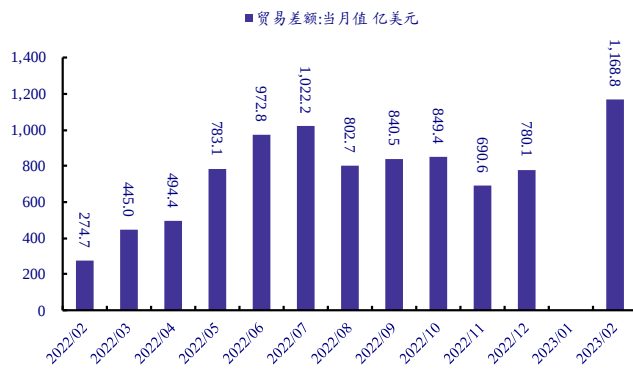
贸易顺差：1-2月贸易顺差1168.8亿美元，略高于去年同期顺差1095.4亿美元，同比增长6.8%。

图1：1-2月出口增速收窄降幅，进口增速延续低迷



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图2：出口韧性、进口低迷，贸易顺差仍然高于去年同期水平

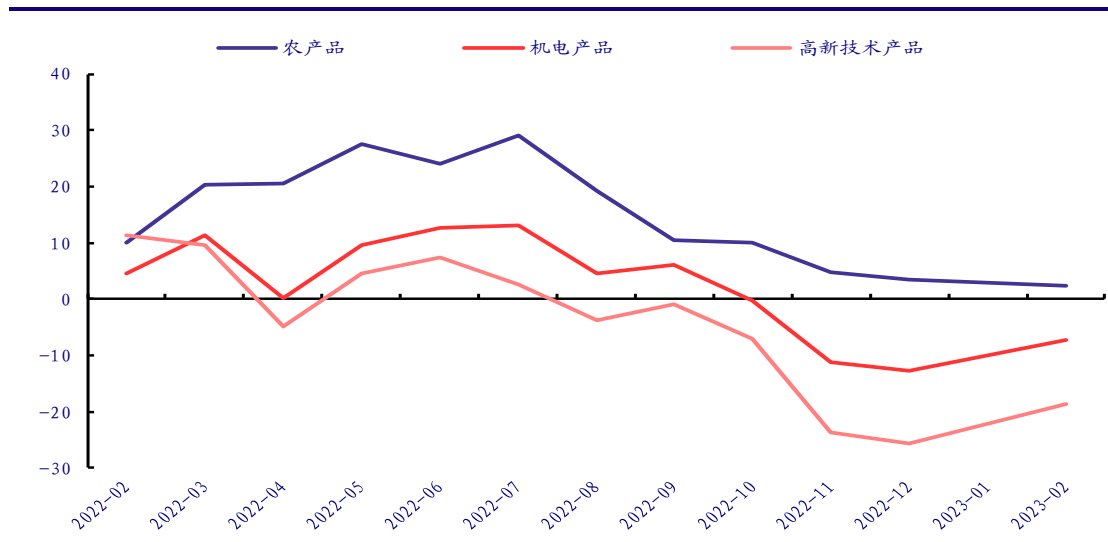


资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

二、机电产品出口增速有所改善，手机、音频设备反弹明显

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2.3%、-7.2%和-18.7%，前值分别为3.5%、-12.7%和-25.7%，农产品出口增速延续弱增，但机电产品和高新技术产品降幅收窄。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大。和12月相比，手机（+2%）、音视频设备及其零件（-3.7%）增速回升超10个百分点，通用机械设备（-3.7%）、家用电器（-13.2%）、汽车零配件（+4%）、自动数据处理设备及其零部件（-32.1%）增速亦小幅回升；医疗仪器与器械（-13.4%）、灯具照明（-17%）、集成电路（-25.8%）、汽车包括底盘（+65.2%）、船舶（-25%）增速持续回落，其中船舶增速大幅下降超60个百分点。

图 3: 农产品、机电和高新技术出口同比增长 (%)



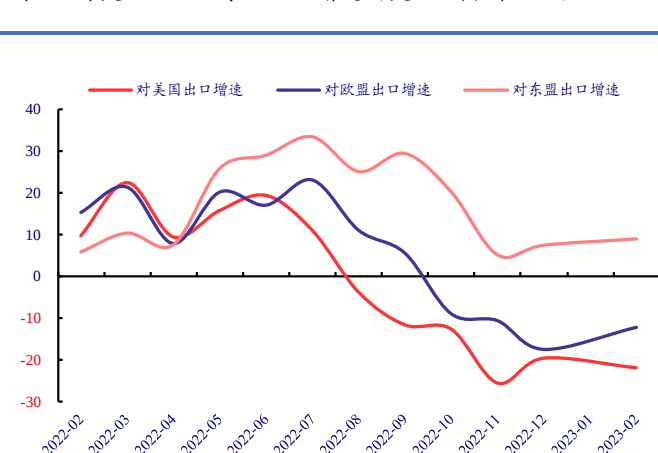
资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

三、出口国别结构: 对东盟维持正增长, 对欧美日港持续降速, 对韩增速转正

出口目的地相对重要性: 1-2 月中国大陆对东盟、欧盟、美国、中国香港、日本、韩国、印度、其他出口额占总出口额比重 (人民币计价) 分别为 16.3%、15.8%、14.1%、7%、5.3%、4.7%、3.5%、33.2%。

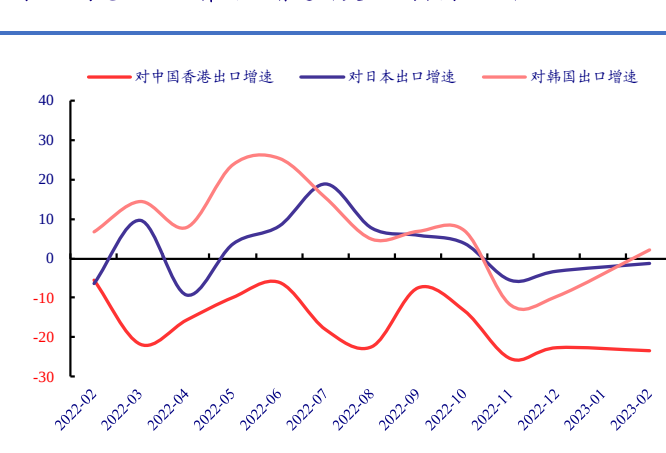
出口分国别 (美元计价当月同比) 增速: 1-2 月对东盟出口同比+9% (前值+7.5%), 增速持续上升; 对欧盟出口同比-12.2% (前值-17.5%), 收窄降速; 对美国出口额同比-21.8% (前值-19.5%), 降幅持续扩大; 对中国香港出口同比-23.5% (前值-22.7%), 对日本出口同比-1.3% (前值-3.3%), 对韩国出口同比 2.1% (前值-9.7%), 增速转正, 对印度出口同比-2.1% (前值 2.3%)。

图 4: 对美、欧盟、东盟出口增速 (美元当月同比%)



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 5: 对港、日、韩出口增速 (美元当月同比%)



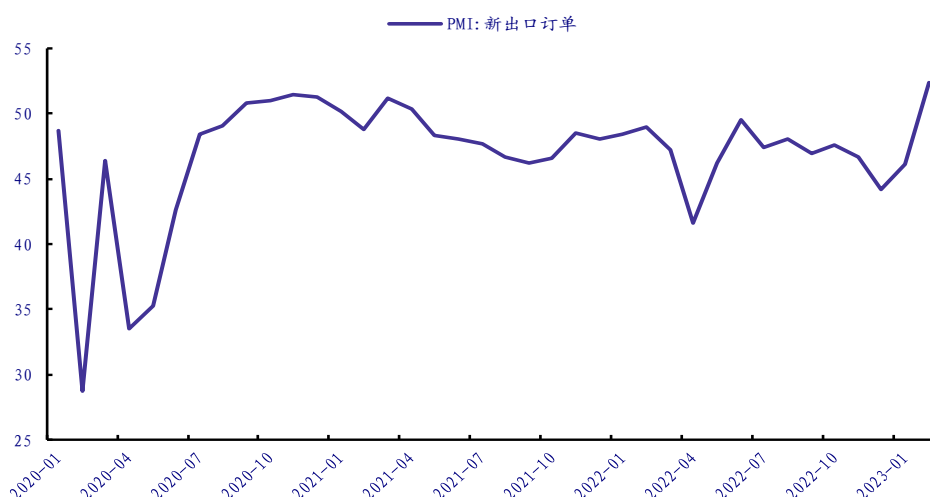
资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

东盟继续巩固对我国出口增速的贡献，欧盟、美国仍拖累我国出口。一方面，RCEP生效带来的贸易创造效应，积极促进区域内各国经贸往来更加密切。另一方面，美国在打造关键产业回归国内、重要产业迁向盟友、一般产业迁往非“竞争对手”国家的产业链新战略下，积极谋求与中国的经贸脱钩，以集成电路等机电产品为主要出口产品的对美出口大幅减少。

四、前瞻：出口有望延续回升

当前，我国外贸领域的主要矛盾已由去年的供应链受阻、履约能力不足，转变为现阶段的外需走弱、订单下降。随着我国疫情对生产供给冲击影响的显著弱化，供应受阻的压力得以迅速缓解，与此同时，制造业 PMI 大幅改善，其中新出口订单表现亮眼，较上月回升 6.3 个百分点创两年来新高。另一方面，欧美经济呈现出较强韧性。美国 1 月就业、零售等出现好转，而欧洲方面短期经济表现尚可，美欧陷入衰退的预期都有所缓解。

图 6：2 月中国制造业 PMI 新出口订单指数明显上升



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 7：2022 年 12 月以来美、欧、英等国制造业 PMI 开始向荣枯线靠近，但 2023 年 2 月欧元区回落

制造业 PMI	美国 Markit	美国 ISM	欧元区	法国	德国	英国	日本	韩国	中国 财新	中国 中采	越南	印度	巴西	俄罗斯	墨西哥
2023-02	47.3	47.7	48.5	47.4	46.3	49.3	47.7	48.5	51.6	52.6	51.2	55.3	49.2	53.6	51.0

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_53003

