证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

2023 年 03 月 08 日

出口超预期，全年适当乐观

——1-2 月中国贸易数据点评

评级及分析师信息
宏观首席分析师：孙 付
邮箱：sunfu@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520050004
联系电话：021-50380388

投资要点：

▶ 1-2 月出口同比-6.8%，进口同比-10.2%

以美元计，2023 年 1-2 月我国出口同比增长-6.8%，较前值（去年 12 月）收窄 3.1 个百分点；进口同比增长-10.2%，较前值（去年 12 月）扩大 2.7 个百分点。

1-2 月，我国出口增速边际回升，进口增速则再度回落，主要原因在于：**出口方面**，海外主要经济体需求收缩节奏有所放缓以及国内外贸供应链问题得到显著改善，带动出口边际改善。**进口方面**，当前经济仍处于修复初期，恢复基础尚不牢固，尤其房地产市场改善仍需时间，多重因素拖累进口增速再次回落。

▶ 海外需求好于预期，出口边际回升

从主要出口国家和地区来看，1-2 月我国对主要贸易伙伴出口同比增速均出现回升。

从主要出口商品来看，1-2 月，机电产品和高新技术产品出口增速边际回升，降幅较前值明显收窄，而农产品和传统大宗商品出口增速则出现小幅回落。其中，手机出口增速由负转正回升明显；汽车出口增速出现回落，但仍维持在相对高位。

▶ 恢复基础尚不牢固，进口再度回落

从主要进口国家和地区来看，2023 年 1-2 月由欧盟、美国和澳大利亚的进口同比增速有所上升，由东盟、日本和韩国的进口同比增速则有所回落。

从主要进口商品来看，1-2 月，农产品和传统大宗商品进口增速小幅回升。机电产品和高新技术产品进口增速则有所回落。

▶ 未来出口不宜过度悲观

进口方面，当前经济仍处于修复基础尚不牢固，进口出现一定的波动属于正常现象。从长期来看，随着疫情对国内经济的影响减弱、稳经济政策的逐步落地以及房地产市场回暖，内需向好的大趋势将不会改变。

出口方面，现阶段出口的下降很大一部分是来自 2021 年前后超量增长后的正常回落。同时，美国经济实现“软着陆”的可能性较高，海外需求也有望逐渐企稳。综合来看，我们认为虽然今年出口面临一定下行压力，但是整体仍具韧劲，不宜过度悲观。

风险提示

疫情与国际关系出现超预期变化将对贸易带来较难预测的扰动。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

正文目录

1. 1-2 月出口同比-6.8%，进口同比-10.2%....3
2. 海外需求好于预期，出口边际回升....3
3. 恢复基础尚不牢固，进口再度回落....4
4. 未来出口不易过度悲观....5
5. 风险提示....6

图表目录

图 1 1-2 月出口同比增速-6.8%....3
图 2 1-2 月对主要贸易伙伴出口增速均回升（%）....4
图 3 1-2 月传统大宗商品出现小幅回升（%）....4
图 4 1-2 月欧盟和澳大利亚进口增速显著回升（%）....5
图 5 1-2 月机电和高新技术出口增速有所回落（%）....5
图 6 1-2 月铁矿砂进口增速由负转正（%）....5
图 7 1-2 月原油进口增速延续回落（%）....5

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

1.1-2 月出口同比-6.8%，进口同比-10.2%

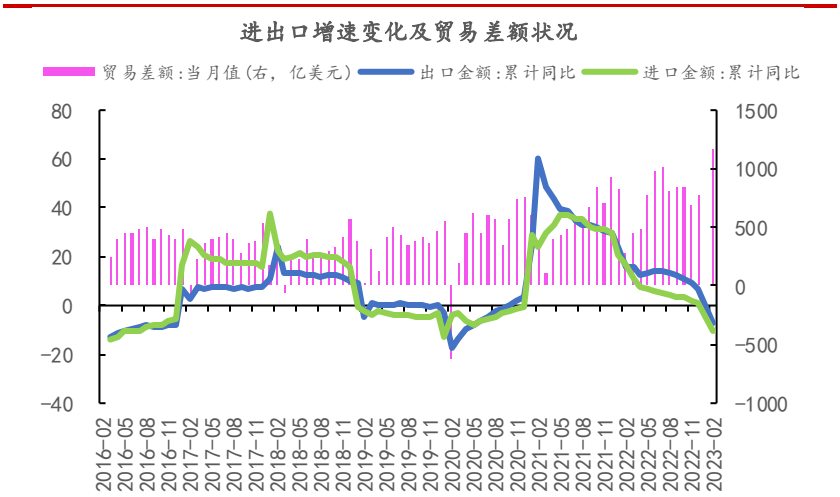
以美元计，2023 年 1-2 月我国进出口总值 8957.2 亿美元，下降 8.3%。其中，出口 5063 亿美元，下降 6.8%，较前值（去年 12 月）收窄 3.1 个百分点；进口 3894.2 亿美元，下降 10.2%，较前值（去年 12 月）扩大 2.7 个百分点。

以人民币计，2023 年 1-2 月我国出口 3.5 万亿元，增长 0.9%；进口 2.68 万亿元，下降 2.9%。以月平均汇率来看，2 月人民币兑美元与去年同期相比贬值约 7.8%，这是美元计价和人民币计价进出口增速出现较大差异的主要原因。

1-2 月，我国出口增速边际回升，进口降幅有所扩大，主要原因在于：**出口方面**，出口增速边际回升的主要原因在于海外主要经济体需求收缩节奏有所放缓以及国内外贸供应链问题得到显著改善。一方面，虽然海外主要经济体的制造业景气度仍处于收缩区间，但是美国 PMI 已经呈现出逐步企稳趋势，外需收缩对于出口的抑制作用有望逐渐缓解。另一方面，疫情影响逐渐减弱，去年年底较为突出供应链问题得到明显改善。2 月 PMI 制造业生产指数录得 52.6，为 2012 年 5 月以来最大值，生产活动显著恢复。**进口方面**，当前经济仍处于修复初期，恢复基础尚不牢固，尤其房地产市场改善仍需时间，多重因素拖累进口增速再次出现回落。

1-2 月贸易顺差 1168.8 亿美元，前值（去年 12 月）780.13 亿美元，与去年同期相比增长 6.8%。

图 1　1-2 月出口同比增速-6.8%



资料来源：WIND、华西证券研究所

2.海外需求好于预期，出口边际回升

（1）从主要出口国家和地区来看，1-2 月我国对主要贸易伙伴出口同比增速均出现回升。其中，对东盟和韩国的出口增速改善明显，分别大幅回升 10.5 个百分点和 16.4 个至 18.0%和 6.7%；对美国出口增速小幅回升 1.7 个百分点至-17.8%，降幅边际收窄；1-2 月对澳大利亚出口延续了之前的上升势头，同比增速回升 4.9 个百分点至 12.8%。对欧盟的出口增速回升 13.6 个百分点至-3.9%，降幅大幅收窄。

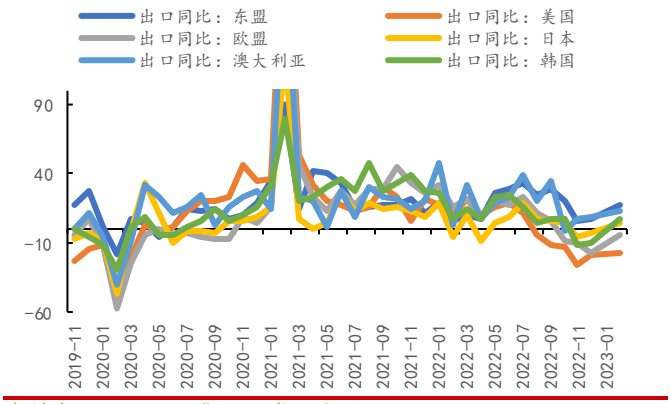
证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

1-2 月我国出口增速下降幅度有所收窄，这与 2 月我国 PMI 新出口订单指数显著回升反映出的情况一致。出口增速边际回升的主要原因在于海外主要经济体需求收缩节奏有所放缓以及国内外贸供应链问题得到显著改善。一方面，虽然海外主要经济体的制造业景气度仍处于收缩区间，但是美国经济仍具韧性，PMI 已经呈现出逐步企稳趋势，外需收缩对于出口的抑制作用有望逐渐缓解。美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值 47.8，小幅回升 1 个百分点；日本 2 月制造业 PMI 初值 47.4，回落 1.5 个百分点；欧元区 2 月制造业 PMI 录得 48.5，与上月基本持平。另一方面，疫情影响逐渐减弱，去年年底较为突出供应链问题得到明显改善。2 月 PMI 制造业生产指数录得 52.6，为 2012 年 5 月以来最大值，生产活动显著恢复。

（2）从主要出口商品来看，1-2 月，机电产品和高新技术产品出口增速边际回升，降幅较前值明显收窄，而农产品和传统大宗商品出口增速则出现小幅回落。

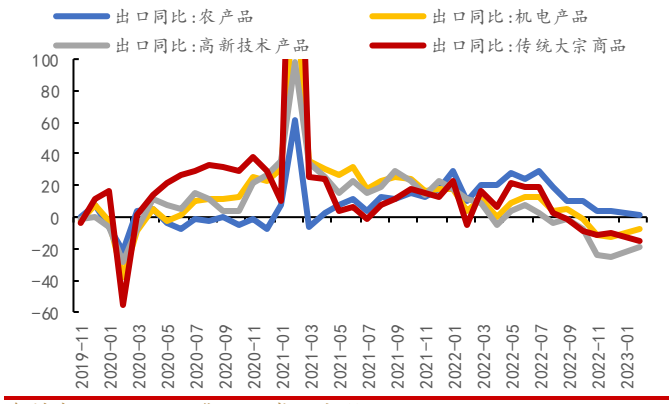
农产品出口同比增速回落 1.6 个百分点，由 3.4%降至 1.8%。其中，粮食出口金额同比下降 16.2%，较前值下降 15.6 个百分点。机电产品出口同比增速回升 5.5 个百分点至-7.4%，降幅显著收窄。其中，手机出口增速由负转正，回升 31.2 个百分点，至 2.0%；汽车出口同比增速回落 25.5 个百分点至 65.2%，但仍保持在相对高位。高新技术产品出口同比增速回升 7 个百分点，至-18.8%。传统大宗商品出口降幅进一步扩大，1-2 月同比增速下降 4.7 个百分点，至-15.0%。其中，除纺织制品和玩具增速与前值基本持平外，其他分项则均出现了一定程度的回落。

图 2 1-2 月对主要贸易伙伴出口增速均回升（%）



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 3 1-2 月传统大宗商品出现小幅回升（%）



资料来源：WIND、华西证券研究所

3. 恢复基础尚不牢固，进口再度回落

（1）从主要进口国家和地区来看，2023 年 1-2 月由欧盟、美国和澳大利亚的进口同比增速有所上升，由东盟、日本和韩国的进口同比增速则有所回落。其中，东盟和澳大利亚进口增速分别回升 8.0 和 20.3 个百分点，至-5.5%和 17.7%，上升较为明显；美国进口同比增速由-7.1%上升至-4.7%；东盟进口同比增速由-7.7%小幅下降至-8.0%；日本和韩国进口增速分别下降 6.5 和 2.1 个百分点至-23.0%和-29.1%，降幅持续扩大。

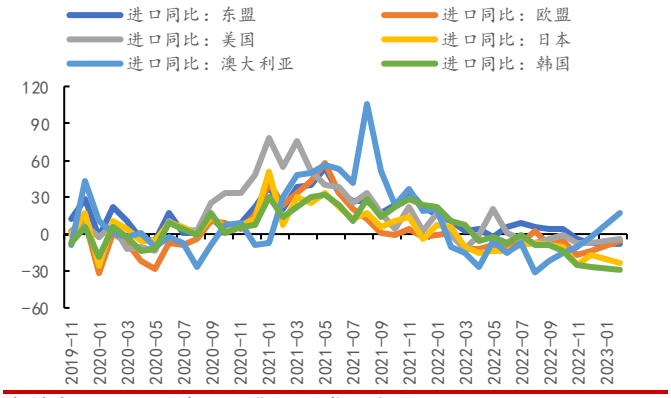
（2）从主要进口商品来看，与去年 12 月相比，1-2 月，农产品和传统大宗商品进口增速小幅回升。机电产品和高新技术产品进口增速则有所回落。

1-2 月农产品进口同比增速由 11.5%小幅回升至 11.6%，与前值基本持平。机电产品和高新技术产品进口增速分别回落 6.3 和 2.9 个百分点后，都降至-25.8%，下降幅有所扩大。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

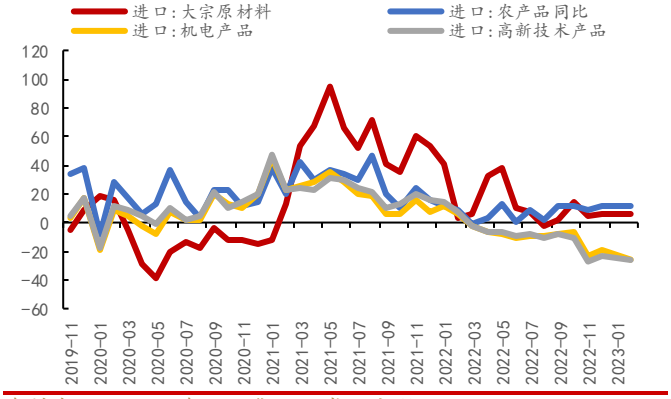
1-2 月大宗原材料进口同比增速由 5.6%升至 5.8%。**其中，原油进口增速进一步下降，铁矿砂和煤炭进口增速则出现明显回升。**1-2 月原油进口量价齐跌，进口金额同比增速下降 12.9 个百分点至 15.2%；铁矿砂进口量价齐升，带动进口金额同比增速回升 14.1 个百分点至 8.9%；煤炭进口数量大幅上升，1-2 月同比增速从-0.1%回升至 71.4%。

图 4 1-2 月欧盟和澳大利亚进口增速显著回升（%）



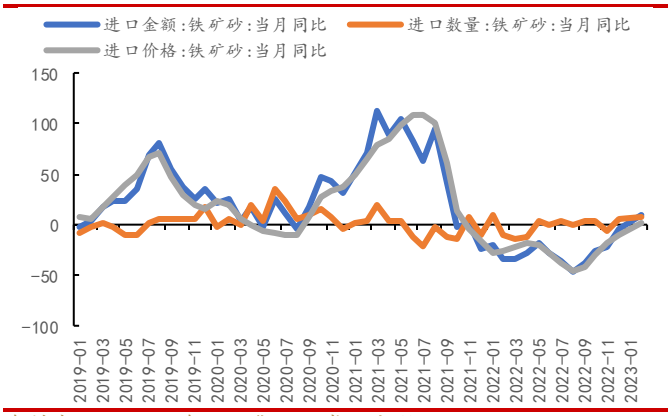
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 1-2 月机电和高新技术出口增速有所回落（%）



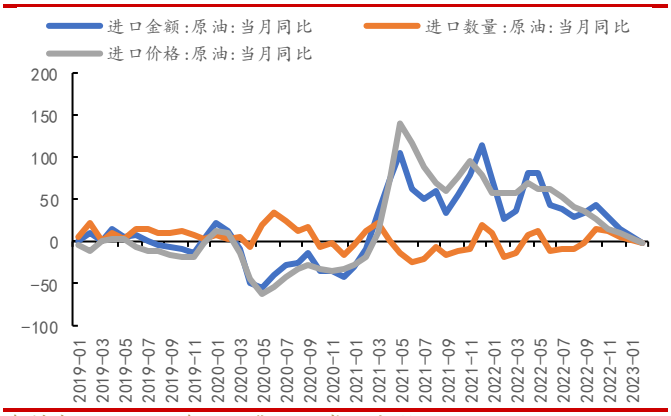
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 1-2 月铁矿砂进口增速由负转正（%）



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 1-2 月原油进口增速延续回落（%）



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

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_53005