

## 总量研究

## 外需有所回暖，出口降幅收窄

——2023年1-2月进出口数据点评

## 要点

## 事件：

2023年3月7日，海关总署发布2023年1-2月进出口数据：

- [1] 出口（以美元计）同比下降6.8%，预期下降8.3%，前值下降9.9%。
- [2] 进口（以美元计）同比下降10.2%，预期下降3.3%，前值下降7.5%。
- [3] 贸易顺差1168.8亿美元，预期638.8亿美元，前值780.1亿美元。

## 核心观点：

2023年1-2月出口降幅小于市场预期，主因在于2023年以来全球经济的普遍回温，在短期内有效支撑了我国出口。分区域来看，我国对东盟出口降幅出现边际改善，对东南亚出口增速小幅上升；分产品来看，汽车、成品油等产品出口仍有韧性，而纺织服装、耐用消费品等产品出口增速则延续了下行趋势。2023年1-2月进口降幅则高于市场预期，机电产品、大宗商品是主要拖累。

向前看，全球总需求回落速度或将慢于预期，出口新订单回暖将对出口增速形成短期支撑。耐用消费品出口增速回落将继续成为中国份额的压制，而供给端约束已有明显好转。总体来看，2023年出口有望偏向相对乐观情形，或将实现小个位数增长，在低基数和内需恢复的拉动下，进口下滑压力仍将小于出口。

## 出口：全球经济回温，推动降幅收窄

2023年1-2月出口（以美元计）同比下降6.8%，降幅小于wind一致预期的8.3%，较2022年12月当月增速-9.9%也明显收窄。虽然2022年同期的高基数，对出口增速形成一定压制，但2023年以来全球经济普遍回温，我国生产快速恢复，欧元区和东南亚PMI出现上行，对我国出口形成了有力支撑。

分区域来看，2023年1-2月，我国对美出口受到美国耐用消费品需求回落影响，仍处于大幅下降区间；欧洲能源紧张局势缓解，生产快速恢复，推动我国对东盟出口降幅收窄；我国对东南亚出口增速小幅上升，也与2023年以来东南亚制造业的普遍恢复相吻合。分产品来看，纺织服装、耐用消费品等我国主要出口产品的出口增速下行压力仍在。

## 进口：机电产品和大宗商品是主要拖累

2023年1-2月进口同比下降10.2%，超出市场预期，主要受到以下因素影响：一是，高基数效应仍然存在，2022年1-2月也是年内进口增速的高点，对应三年累计复合增速为11.6%。二是，大宗商品价格回落对进口整体金额有所拖累。三是，实际开工节奏可能受到春节和疫情等多重因素影响，体现在1月PMI进口指数仍处于收缩区间。

分项来看，医药、纸浆、农产品进口增速较快，1-2月进口同比都有10%以上增长。原油、天然气等大宗商品，1-2月进口累计同比均出现回落，主要反映了价格因素的影响。汽车、集成电路等制成品进口则继续表现低迷，1-2月进口累计同比下降幅度都在20%左右，反映了高基数效应和短期生产受阻的共同影响。向前看，我国生产和内需的稳步恢复，将对进口形成有力支撑，叠加基数压力的减轻，进口降幅有望快速收窄。

**风险提示：**美联储加速加息，加速全球衰退风险。

## 作者

## 分析师：高瑞东

执业证书编号：S0930520120002  
010-56513108  
gaoruidong@ebsecn.com

## 分析师：赵格格

执业证书编号：S0930521010001  
0755-23946159  
zhaogege@ebsecn.com

## 联系人：顾皓阳

021-52523826  
guhaoyang@ebsecn.com

## 相关研报

共促发展合力，经济蓄势待发——2023年政府工作报告精神学习（2023-03-05）

PMI再超预期，经济复苏节奏加快——2023年2月PMI点评（2023-03-01）

如何看待货币发力增量空间？——2022年四季度货币政策执行报告点评兼光大宏观周报（2023-02-26）

社融增速稳了吗？——光大宏观1月金融数据点评兼周报（2023-02-11）

如何看待核心通胀上行风险？——2023年1月价格数据点评（2023-02-10）

产业政策催化下，2023年制造业投资仍大有可为——《产业视角看中国式现代化》系列第二篇（2023-02-06）

2023年，期待的报复性消费能否到来？——经济复苏追踪系列第三篇（2023-01-17）

出口继续回落，内需发力紧迫性上行——光大宏观2022年12月贸易数据点评兼周报（2023-01-14）

## 目 录

|                            |   |
|----------------------------|---|
| 一、出口高于预期，进口低于预期.....       | 3 |
| 二、出口：全球经济回温，推动降幅收窄 .....   | 3 |
| 三、进口：机电产品、大宗商品是主要拖累 .....  | 5 |
| 四、2023 全年出口有望实现小幅正增长 ..... | 6 |
| 五、风险提示.....                | 6 |

## 图目录

|                                                |   |
|------------------------------------------------|---|
| 图 1：2023 年 1-2 月出口复合增速小幅上升 .....               | 3 |
| 图 2：对欧盟、日韩、东南亚出口均出现边际改善 .....                  | 3 |
| 图 3：2023 年 2 月全球产出和新订单回升至扩张区间 .....            | 4 |
| 图 4：2023 年以来，中国、欧盟和东南亚制造业 PMI 有所回升 .....       | 4 |
| 图 5：出口增速普遍回落，汽车、成品油仍有韧性，耐用消费品、机电产品表现普遍低迷 ..... | 4 |
| 图 6：汽车、成品油出口增速维持高位，其余品类普遍出现回落.....             | 5 |
| 图 7：机电产品、大宗商品仍是进口的主要拖累，医药、纸浆、农产品进口增速较快.....    | 5 |
| 图 8：2023 年 2 月新出口订单和进口指数均升至扩张区间.....           | 6 |
| 图 9：综合 IMF 对全球贸易量和份额的判断，预测 2023 年出口 .....      | 6 |

## 一、出口高于预期，进口低于预期

### 事件：

2023年3月7日，海关总署发布2023年1-2月进出口数据：

- 【1】出口（以美元计）同比下降6.8%，预期下降8.3%，前值下降9.9%。
- 【2】进口（以美元计）同比下降10.2%，预期下降3.3%，前值下降7.5%。
- 【3】贸易顺差1168.8亿美元，预期638.8亿美元，前值780.1亿美元。

### 核心观点：

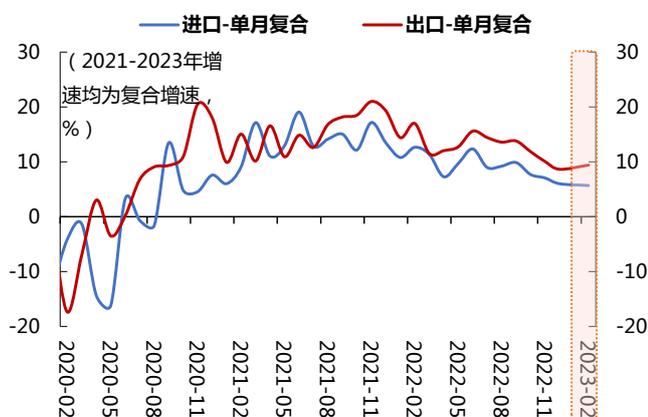
2023年1-2月出口降幅小于市场预期，主因在于2023年以来全球经济的普遍回温，在短期内有效支撑了我国出口。分区域来看，我国对东盟出口降幅出现边际改善，对东南亚出口增速小幅上升；分产品来看，汽车、成品油等产品出口仍有韧性，而纺织服装、耐用消费品等产品出口增速则延续了下行趋势。2023年1-2月进口降幅则高于市场预期，机电产品、大宗商品是主要拖累。

向前看，全球总需求回落速度或将慢于预期，出口新订单回暖将对出口增速形成短期支撑。耐用消费品增出口速回落将继续成为中国份额的压制，而供给端约束已有明显好转。总体来看，2023年出口有望偏向相对乐观情形，或将实现小个位数增长，在低基数和内需恢复的拉动下，进口下滑压力仍将小于出口。

## 二、出口：全球经济回温，推动降幅收窄

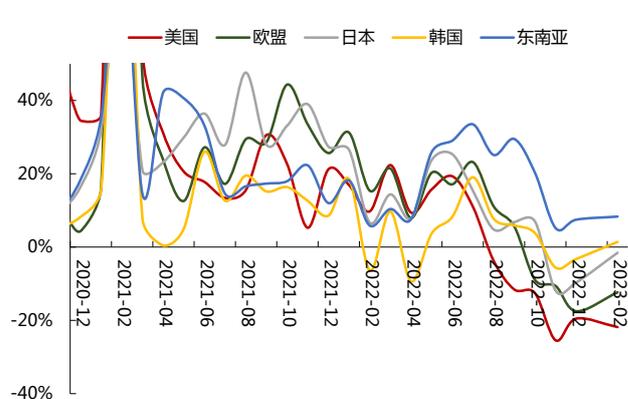
**2023年1-2月出口降幅小于市场预期。**2023年1-2月出口（以美元计）同比下降6.8%，降幅小于wind一致预期的8.3%，较2022年12月当月增速-9.9%也明显收窄。虽然2022年同期的高基数，对出口增速形成了一定压制（2022年1-2月的三年累计复合增速为15.4%，为2022年内最高值），但2023年以来，全球经济普遍回温，我国生产快速恢复，欧元区和东南亚PMI出现上行，对我国出口形成了有力支撑。

图1：2023年1-2月出口复合增速小幅上升



资料来源：Wind，光大证券研究所；注：复合增速的计算以2019年为基数，2023年数据为1-2月复合增速，其余均为单月复合增速

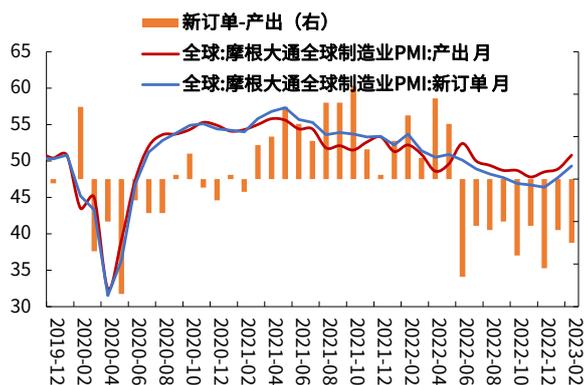
图2：对欧盟、日韩、东南亚出口均出现边际改善



资料来源：Wind，光大证券研究所；注：2021年2月，部分读数较高，未在图中完全展示；2023年数据为1-2月同比增长速，其余均为单月同比增长速

分区域来看，2023年1-2月我国对美出口增速继续大幅回落，对欧盟出口降幅收窄，对东南亚出口增速小幅上升。2023年1-2月，我国对美出口下降21.8%（前值下降19.5%），继续受到美国耐用消费品需求回落的压制。2023年1-2月，我国对欧盟出口下降12.3%（前值下降17.5%），降幅较前值收窄5.3个百分点，指向能源紧张局势明显缓解后，欧洲工业生产开始恢复。2023年1-2月，我国对东南亚出口上升8.3%（前值上升7.5%），涨幅略有上升，也与2023年以来，东南亚制造业PMI普遍回升的趋势相一致。

图3：2023年2月全球产出和新订单回升至扩张区间



资料来源：Wind，光大证券研究所；单位：%

图4：2023年以来，中国、欧盟和东南亚制造业PMI有所回升

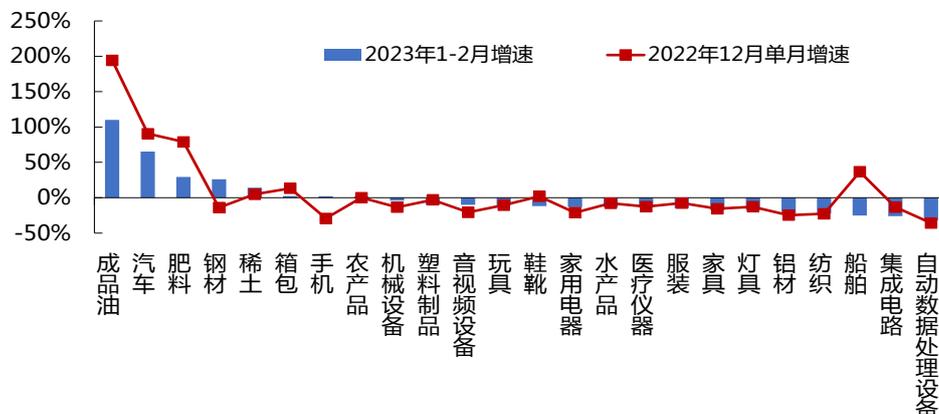
| 制造业PMI | 2022-10 | 2022-11 | 2022-12 | 2023-01 | 2023-02 | 制造业PMI |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 全球     | 49.4    | 48.8    | 48.7    | 49.1    | 50.0    | 全球     |
| 中国     | 49.2    | 48.0    | 47.0    | 50.1    | 52.6    | 中国     |
| 美国     | 50.2    | 49.0    | 48.4    | 47.4    | 47.7    | 美国     |
| 英国     | 46.2    | 46.5    | 45.3    | 47.0    | 49.3    | 英国     |
| 欧元区    | 46.4    | 47.1    | 47.8    | 48.8    | 48.5    | 欧元区    |
| 德国     | 45.1    | 46.2    | 47.1    | 47.3    | 46.3    | 德国     |
| 法国     | 47.2    | 48.3    | 49.2    | 50.5    | 47.4    | 法国     |
| 日本     | 50.7    | 49.0    | 48.9    | 48.9    | 47.7    | 日本     |
| 韩国     | 48.2    | 49.0    | 48.2    | 48.5    | 48.5    | 韩国     |
| 泰国     | 51.6    | 51.1    | 52.5    | 54.5    | 54.8    | 泰国     |
| 越南     | 50.6    | 47.4    | 46.4    | 47.4    | 51.2    | 越南     |
| 马来西亚   | 48.7    | 47.9    | 47.8    | 46.5    | 48.4    | 马来西亚   |
| 印尼     | 51.8    | 50.3    | 50.9    | 51.3    | 51.2    | 印尼     |

资料来源：Wind，光大证券研究所；单位：%

分项来看，汽车、成品油、肥料出口仍有韧性，耐用消费品和机电产品出口表现普遍低迷，是出口增速的主要拖累。重点产品中，汽车、成品油出口表现依然亮眼，2023年1-2月出口累计同比分别增长65%（前值91%）和110%（前值194%），依然保持了较高增速，但二者对出口增速的拉动作用仍然有限。

出口的主力品类中，2023年1-2月，纺织服装出口累计同比下降12%（前值下降3%），家具玩具出口累计同比下降16%（前值下降14%），电子设备（包括手机及家电）出口累计同比下降4%（前值下降27%，降幅明显收窄），机电产品出口累计同比下降25%（前值下降26%），整体来看均处于下滑趋势之中，表明全球耐用品消费回落的压力仍在。

图5：出口增速普遍回落，汽车、成品油仍有韧性，耐用消费品、机电产品表现普遍低迷



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 6：汽车、成品油出口增速维持高位，其余品类普遍出现回落

|             | 出口额 (2022年, 亿美元) | 出口额 (占比)     | 2022年单月增速 |      |      |      |      | 2023年增速 |
|-------------|------------------|--------------|-----------|------|------|------|------|---------|
|             |                  |              | 8月        | 9月   | 10月  | 11月  | 12月  | 1-2月    |
| 农产水产        | 1208             | 3.4%         | 15%       | 6%   | 6%   | 1%   | -1%  | -1%     |
| 防疫物资        | 1670             | 4.6%         | -2%       | -4%  | -10% | -15% | -22% | -22%    |
| <b>纺织服装</b> | <b>2685</b>      | <b>7.5%</b>  | 9%        | 1%   | -10% | -8%  | -3%  | -12%    |
| 家具玩具        | 1641             | 4.6%         | -8%       | -11% | -16% | -18% | -14% | -16%    |
| <b>电子设备</b> | <b>2282</b>      | <b>6.3%</b>  | 1%        | 6%   | -5%  | -30% | -27% | -4%     |
| 汽车          | 602              | 1.7%         | 67%       | 129% | 89%  | 113% | 91%  | 65%     |
| 船舶          | 216              | 0.6%         | 37%       | -2%  | 24%  | -20% | 37%  | -25%    |
| <b>机电产品</b> | <b>4836</b>      | <b>13.5%</b> | -9%       | -7%  | -12% | -26% | -26% | -25%    |
| 钢铁有色        | 1236             | 3.4%         | 31%       | -2%  | -3%  | -5%  | -16% | 14%     |
| 化工          | 1193             | 3.3%         | 5%        | 5%   | 1%   | -2%  | 1%   | -8%     |
| 成品油         | 483              | 1.3%         | 129%      | 127% | 58%  | 95%  | 194% | 110%    |
| 整体出口金额      | 35936            |              |           |      |      |      |      |         |

资料来源：Wind，光大证券研究所

### 三、进口：机电产品、大宗商品是主要拖累

受到基数效应和大宗商品价格下降等因素影响，进口降幅超出预期。2023年1-2月进口同比下降10.2%（前值下降7.5%），降幅大于wind一致预期的下降3.3%，主要受到以下因素的影响：一是，高基数效应仍然存在，2022年1-2月是年内进口增速的高点，对应三年累计复合增速为11.6%。二是，大宗商品价格回落对进口整体金额有所拖累。三是，实际开工节奏可能受到春节和疫情等多重因素影响，体现在1月PMI进口指数仍处于收缩区间。

分项来看，医药、纸浆、农产品进口增速较快，1-2月进口同比都有10%以上增长。原油、天然气等大宗商品，1-2月进口累计同比均出现回落，主要反映了价格因素的影响。汽车、集成电路等制成品进口则继续表现低迷，1-2月进口累计同比下降幅度都在20%左右，反映了高基数效应和短期生产受阻的共同影响。向前看，我国生产和内需的稳步恢复，将对进口形成有力支撑，叠加基数压力的减轻，进口降幅有望快速收窄。

图 7：机电产品、大宗商品仍是进口的主要拖累，医药、纸浆、农产品进口增速较快



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\\_53008](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53008)

