

宏观数据点评

产能修复和外需好转支撑出口，年内下行压力仍大——1-2月外贸数据点评

2023年03月09日

【事项】

- ◆ 据海关总署数据，以美元计，我国2023年1-2月出口金额同比下降6.8%，降幅较2022年12月收窄3.1个百分点；进口同比下降10.2%，降幅较前值扩大2.7个百分点。1-2月实现贸易顺差1168.9亿美元。

【评论】

- ◆ **外需边际回暖，对出口有一定支撑。**2月份全球制造业PMI跳出收缩区间，且主要经济体预期好转。受此影响，2月份我国制造业、非制造业新出口订单PMI指数时隔近2年重返扩张区间。
- ◆ **对主要贸易伙伴出口分化明显。**对美国出口降幅扩大至20%以上，且对香港出口也取得20%以上的高降幅，反映发达经济体需求收缩和外部打压遏制不断上升。对东盟出口取得9%的增长，增速进一步扩大。
- ◆ **防疫物资和地产相关商品拖累出口。**一方面，疫情影响进一步消退，1-2月纺织纱线织物及制品、医疗仪器及器械出口降幅显著高于整体。另一方面，海外地产周期下行，家电、家具出口金额降幅在两位数水平。
- ◆ **国内需求修复有望带动进口增速回升。**1-2月进口降幅扩大，很大程度上是受进口商品价格回落拖累。2月份国内制造业、非制造业PMI重返扩张区间，预示着国内经济复苏提速。预计国内制造业、建筑业需求回升，将带动进口降幅收窄。

【风险提示】

- ◆ 海外经济衰退风险
- ◆ 全球供应链修复不及预期

 东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

东方财富证券研究所

证券分析师：曲一平

证书编号：S1160522060001

联系人：陈然

电话：18811464006

相关研究

《5%增速目标留有空间，消费是主要发力点——2023年政府工作报告解读》

2023.03.08

《经济修复进入“快车道”，关注产需缺口扩大——2月PMI数据点评》

2023.03.01

《装备制造业发力，利润企稳可期——12月工业企业利润数据点评》

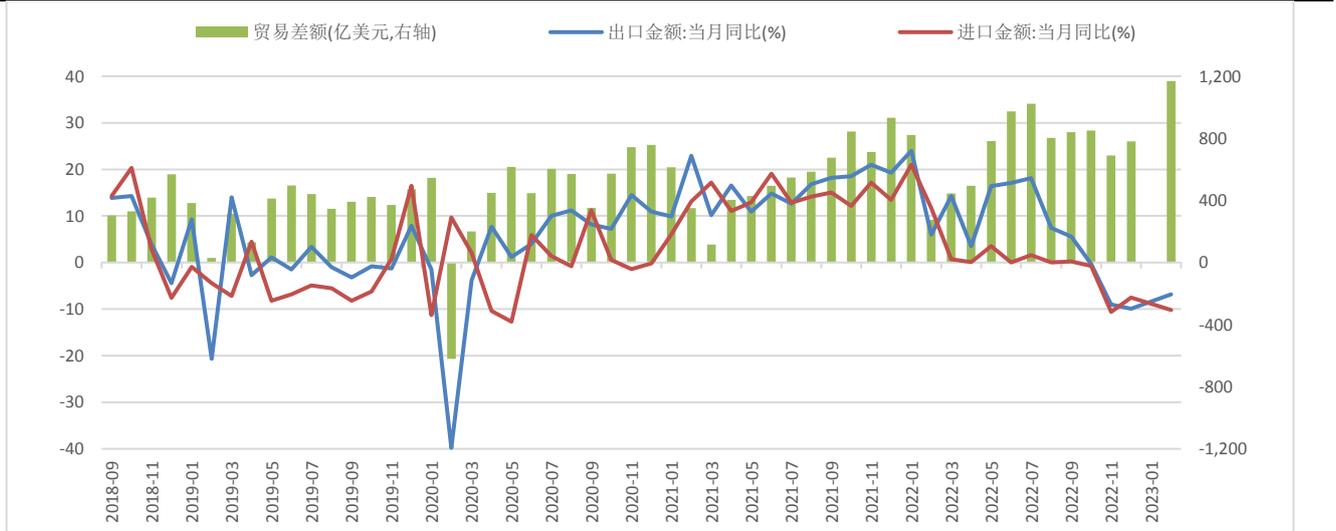
2023.02.01

《需求端引领经济修复——1月PMI数据点评》

2023.02.01

《防控政策优化正面效用逐步显现——12月经济增长数据点评》

图表 1：1-2 月出口降幅收窄，进口降幅扩大



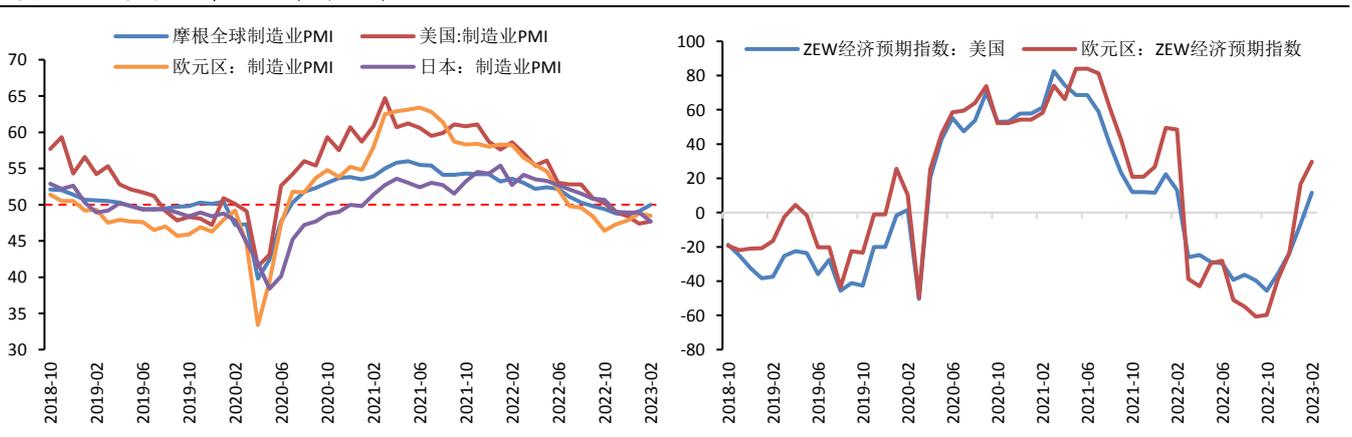
资料来源：海关总署，Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 2 月
注：2021 年为两年平均增速

1、出口保持一定韧性

1.1 外需边际改善

全球经济动能回升，预期好转。2 月份全球制造业 PMI 录得 50.0%，较前值提高 0.9 个百分点，自 2022 年 9 月份以来首次跳出收缩区间；从发达经济体看，美国、欧元区、日本等主要发达经济体制造业 PMI 分别录得 47.7%、48.5%、47.7%，较前值变动+0.3、-0.3、-1.2 个百分点，下行势头有所缓和。此外，欧洲经济研究中心的 ZEW 经济预期指数显示，2 月份美国、欧元区分别为 11.7%、29.7%，较 1 月份上升 18.4、13.0 个百分点，表明对美国、欧元区未来经济预期向好。

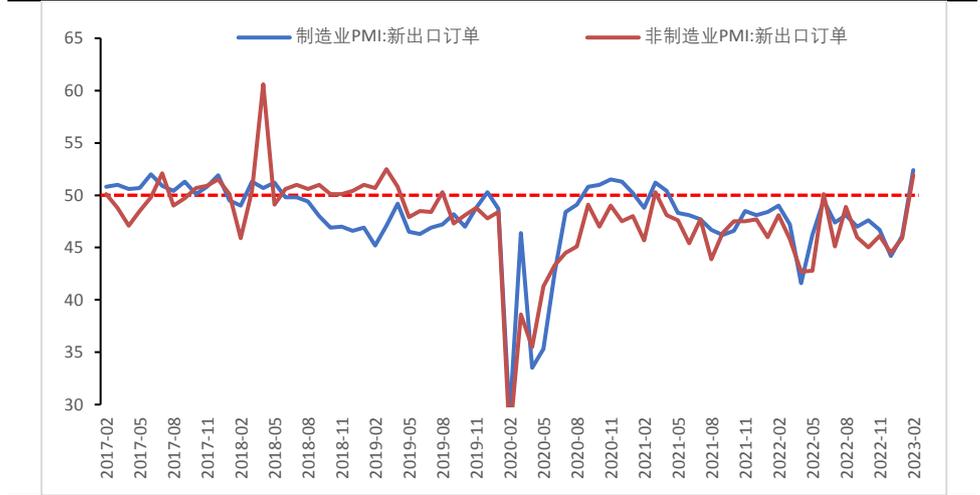
图表 2：海外经济动能有所回升



资料来源：Choice，东方财富证券研究所，数据截至 2023 年 2 月

国内新出口订单指数重返扩张区间。2 月份我国制造业、非制造业新出口订单 PMI 指数分别录得 52.4%、51.9%，较 1 月份大幅提高 6.3、6.0 个百分点，均重返扩张区间，反映我国制造业与非制造业的海外需求有所回暖。

图表 3: 国内制造业与非制造业新出口订单指数重返扩张区间



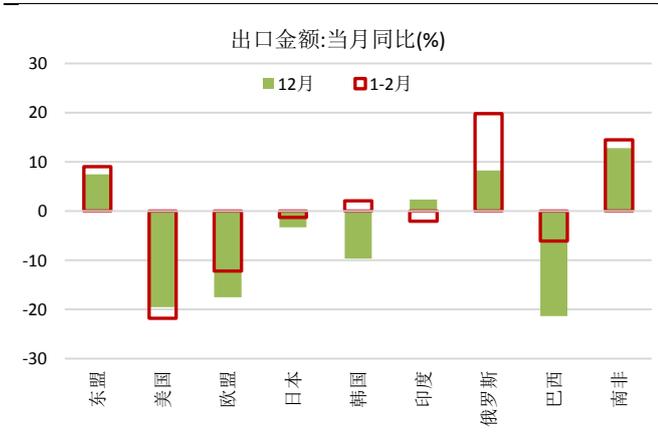
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至 2023 年 2 月

1.2 美欧需求下行明显, 出口商品结构调整

分国家看, 对美国出口降幅进一步扩大。1-2 月份我国对东盟、美国、欧盟、日本、金砖国家出口同比增长 9.0%、-21.8%、-12.2%、-1.3%、6.5%, 较上月变化+1.5、-2.3、+5.3、+2.0、+6.6 个百分点。其中, 对美国、欧盟等发达经济体出口降幅达到两位数, 特别是对美出口降幅进一步扩大至 20% 以上, 同时, 对香港出口降幅也扩大至 20% 以上, 反映美国和欧盟需求收缩叠加外部打压遏制不断上升, 我国出口面临较大下行压力。

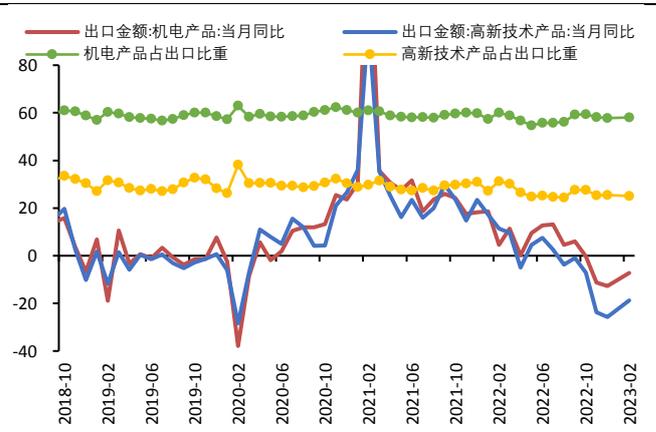
分产品看, 出口商品结构改善。一是疫情影响进一步消退, 防疫用品降幅较大, 1-2 月纺织纱线、织物及制品出口金额同比减少 22.5%, 医疗仪器及器械出口金额同比减少 13.4%。二是海外地产周期下行, 家电出口金额同比减少 13.2%, 家具出口金额同比减少 17.2%。三是制造业产能修复, 汽车和消费电子出口回暖, 手机出口金额同比增长 2.0%, 汽车出口金额同比增长 65.2%。

图表 4: 对美出口降幅扩大



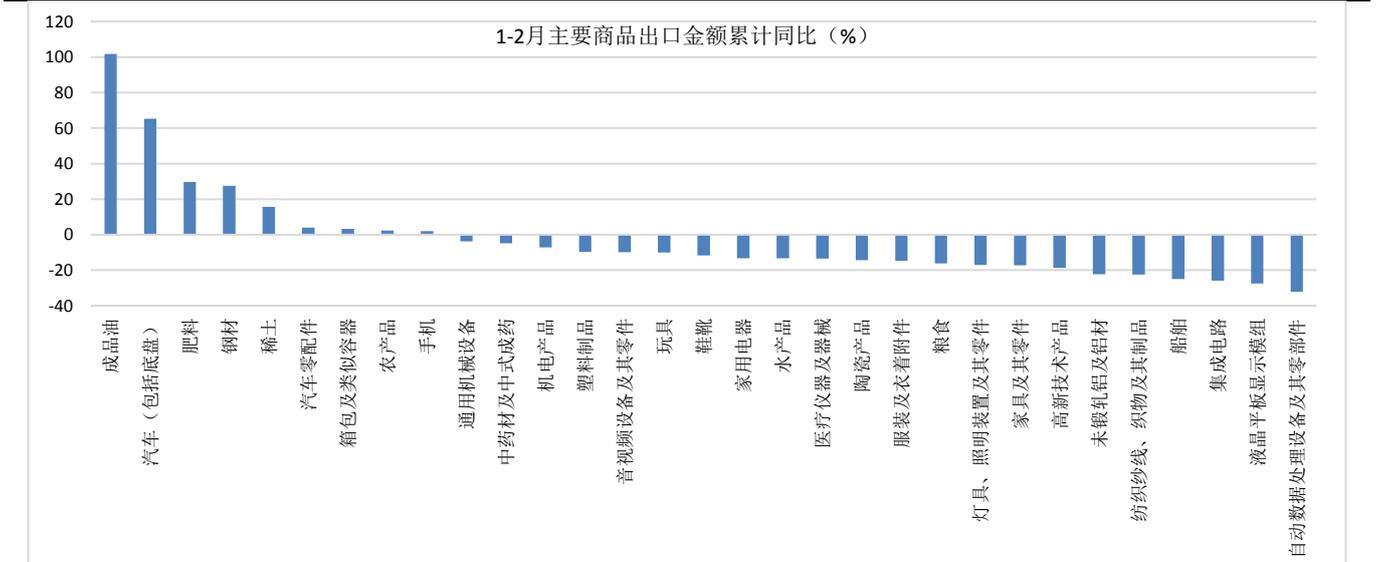
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所, 数据截至 2023 年 2 月

图表 5: 机电产品和高新产品出口低于整体



资料来源: 海关总署, 东方财富证券研究所, 数据截至 2023 年 2 月

图表 6: 主要商品出口情况



资料来源: 海关总署, 东方财富证券研究所, 数据截至 2023 年 2 月

1.3 出口增速中枢回落趋势不变, 预计上半年降幅在 10%以内

1-2 月导致出口回升的驱动因素偏短期, 往后看, 全球需求放缓, 外部环境恶化, 叠加 2020-2022 年我国出口超预期增长带来的基数效应, 奠定了我国出口增速中枢下行趋势, 预计 2023 年增速或大部分位于负区间。上半年在国内产能复苏和稳外贸政策作用下, 出口有望保持一定韧性, 预计降幅在 10%以内。

2、国内需求修复有望带动进口增速回升

价格因素对进口造成一定拖累。今年以来全球大宗商品价格继续下探, 如布油价格保持在 80 美元/桶左右, 较 2022 年同期下跌约 20%。在 27 种海关总署重点监测商品中, 超过半数的商品进口数量同比增长, 但仅 11 种商品进口金额同比增长, 反映价格因素对 1-2 月进口金额形成拖累。

图表 7: 2023 年 1-2 月主要商品进口数量和金额同比增速



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_53035



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn