

开局平稳，寻找进出口数据中的结构性亮点

—— 1-2月外贸数据点评

相关研究：

1. 《疫情冲击显现，出口快速回落》 2022.05.11
2. 《供应链修复，出口反弹超预期》 2022.06.10
3. 《出口上升动能减弱，内需疲弱》 2022.08.09
4. 《海外需求走弱，出口显著回落》 2022.09.08
5. 《出口持续下行，进口持平》 2022.10.24
6. 《出口进一步恶化，内需有望回升》 2023.01.16

分析师：何超

证书编号：S0500521070002

Tel: 021-50295325

Email: hechao@xcsc.com

联系人：贺钰偲

Tel: 021-50293570

Email: hyc07067@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 事件

海关总署公布进出口数据，1-2月我国进出口总值6.18万亿元人民币，同比微降0.8%，其中，出口3.5万亿元，同比增长0.9%；进口2.68万亿元，同比下降2.9%；贸易顺差8103.2亿元，同比扩大16.2%。

按美元计价，今年前2个月我国进出口总值8957.2亿美元，同比下降8.3%。其中，出口5063亿美元，同比下降6.8%；进口3894.2亿美元，同比下降10.2%；贸易顺差1168.8亿美元，同比扩大6.8%。

□ 东盟仍为第一大贸易伙伴；对美进出口降幅明显

分国别来看，1-2月，我国对东盟进出口总额为1381.21亿美元，占我国进出口总额的15.4%，东盟仍为我国第一大贸易伙伴。在外需不足的大背景下，对东盟贸易仍录得较大增长，一定程度上得益于去年年初签订RCEP协定，从数据也可以看出，自去年2月以来，东盟占我国贸易份额逐渐上升，并一直保持最大贸易伙伴地位。另外，1-2月，我国对美国进出口总额1018.48亿美元，占比11.4%，相较于去年12月份，占比减少0.6个百分点。美国贸易份额占比不断下降，是美国高通胀背景下需求减弱给我国外贸结构带来影响的逐渐显现。

□ 成品油、汽车出口延续景气；稀土等商品进口价量齐升

分产品来看，出口方面，今年1-2月，成品油出口金额为102.74亿美元，出口金额同比增速101.8%；汽车及其底盘出口金额为140.25亿美元，出口金额同比增速65.2%，成品油和汽车出口增速在各类出口产品中依旧保持前列。但与12月的成品油和汽车出口同比数据相比，两者增速均放缓。

进口方面，农产品中部分商品、稀土、煤及褐煤、医药材及药品、肥料、纸浆等商品进口数据价量齐升，原油、天然气、钢材、未锻轧铜及铜材等商品进口数据价量同减。1-2月机电产品和高新产品进口金额同比分别下降25.8%和25.8%，地缘因素的不确定性或许是其主要拖累原因。

□ 风险提示

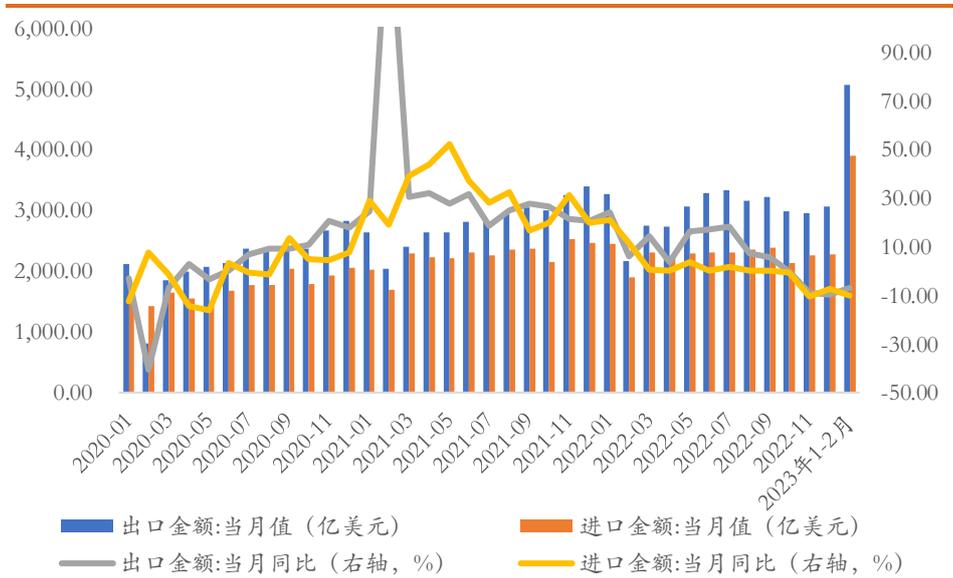
国内经济复苏不及预期；地缘政治；疫情反复。

1 东盟仍为第一大贸易伙伴；对美进出口降幅明显

按美元计价，今年前 2 个月我国进出口总值 8957.2 亿美元，同比下降 8.3%。其中，出口 5063 亿美元，同比下降 6.8%；进口 3894.2 亿美元，同比下降 10.2%；贸易顺差 1168.8 亿美元，同比扩大 6.8%。

伴随海外经济持续下行，外需不足成为影响中国进出口贸易较直接的原因。但是，对比越南（1-2 月出口同比-10.4%）、韩国（1-2 月出口同比-12.1%）的出口数据，中国 1-2 月出口的下降幅度比市场预期要低，出口跌幅缩窄反映出一定的经济韧劲。

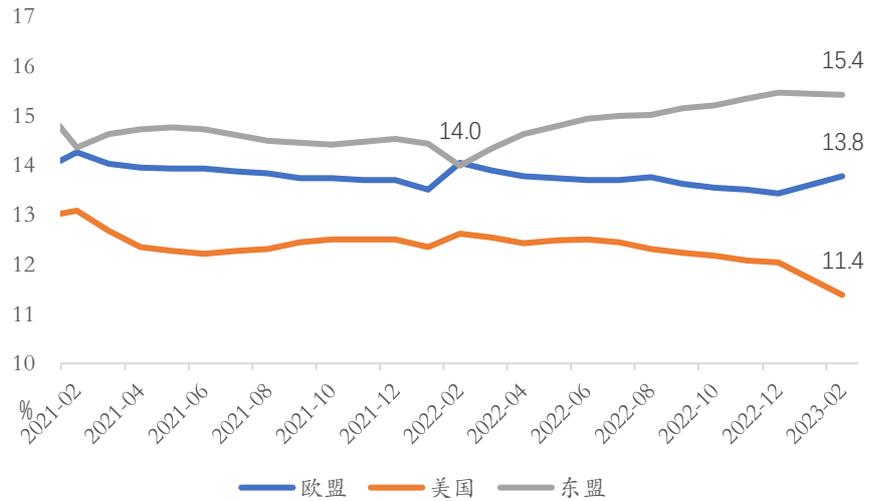
图 1 今年 1-2 月，进出口金额同比延续下降趋势



资料来源：海关总署、Wind、湘财证券研究所

分国别来看，1-2 月，我国对东盟进出口总额为 1381.21 亿美元，占我国进出口总额的 15.4%，东盟仍为我国第一大贸易伙伴。在外需不足的大背景下，对东盟贸易仍录得较大增长，一定程度上得益于去年年初签订 RCEP 协定，从数据也可以看出，自去年 2 月以来，东盟占我国贸易份额逐渐上升，并一直保持最大贸易伙伴地位。另外，1-2 月，我国对美国进出口总额 1018.48 亿美元，占比 11.4%，相较于去年 12 月份，占比减少 0.6 个百分点。美国贸易份额占比不断下降，是美国高通胀背景下需求减弱给我国外贸结构带来影响的逐渐显现。

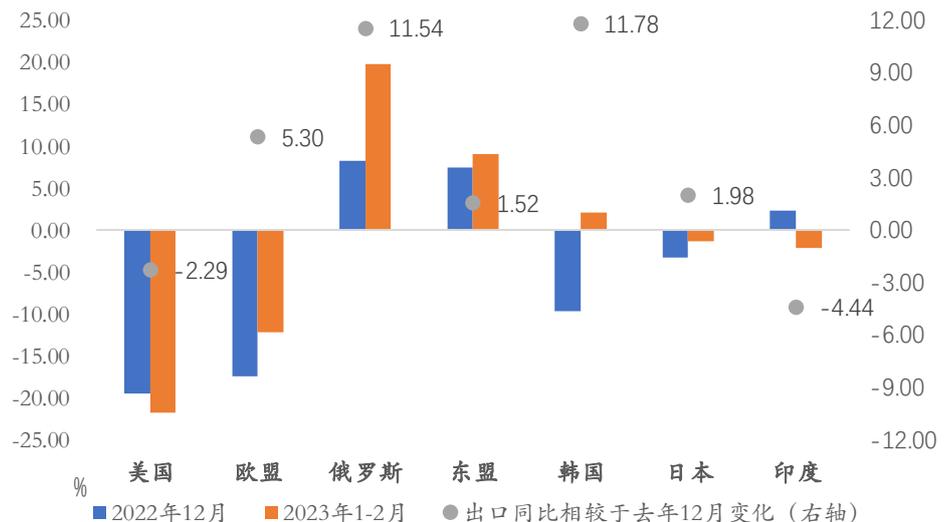
图 2 各国家/地区占我国贸易份额比重变化



资料来源：海关总署、Wind、湘财证券研究所

出口方面，相较于去年 12 月，我国对美国的出口增速继续回落，1-2 月对美国出口同比增速为-21.8%，比去年 12 月降低 2.29 个百分点。对欧盟、韩国、日本的出口均出现边际改善，中国对韩国的出口增速从去年 12 月的同比下降 9.68%，到今年 1-2 月同比上升 2.10%，增加 11.78 个百分点。

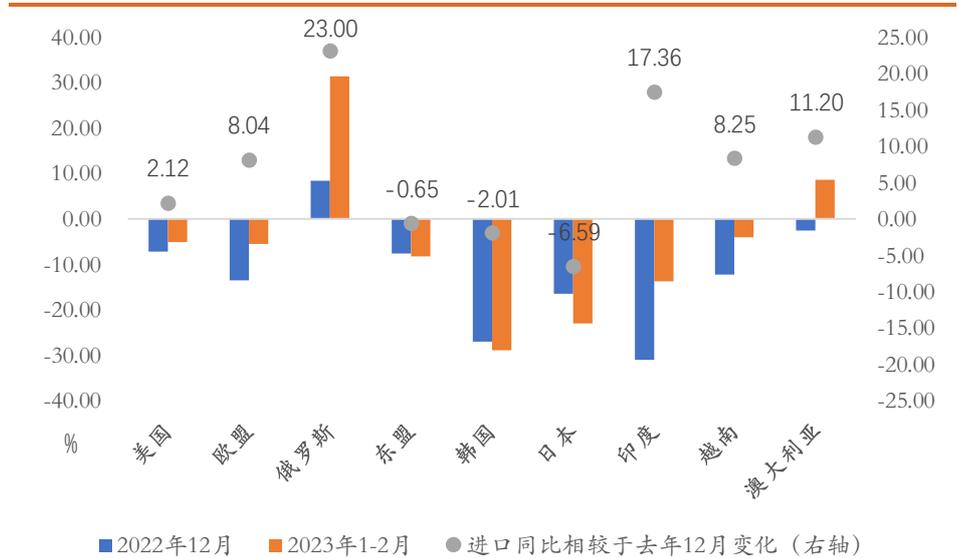
图 3 各国家/地区出口同比变化



资料来源：海关总署、Wind、湘财证券研究所

进口方面，我国对资源型国家的进口走强。1-2月，我国对资源大国俄罗斯、澳大利亚进口同比为正，分别录得31.3%和8.6%，体现出我国和资源大国之间的贸易具有互补性。

图4 各国家/地区进口同比变化



资料来源：海关总署、Wind、湘财证券研究所

2 成品油、汽车出口延续景气；稀土等商品进口价量齐升

分产品来看，出口方面，今年1-2月，成品油出口金额为102.74亿美元，出口金额同比增速101.8%；汽车及其底盘出口金额为140.25亿美元，出口金额同比增速65.2%，成品油和汽车出口增速在各类出口产品中依旧保持前列。但与12月的成品油和汽车出口同比数据相比，两者增速均放缓。

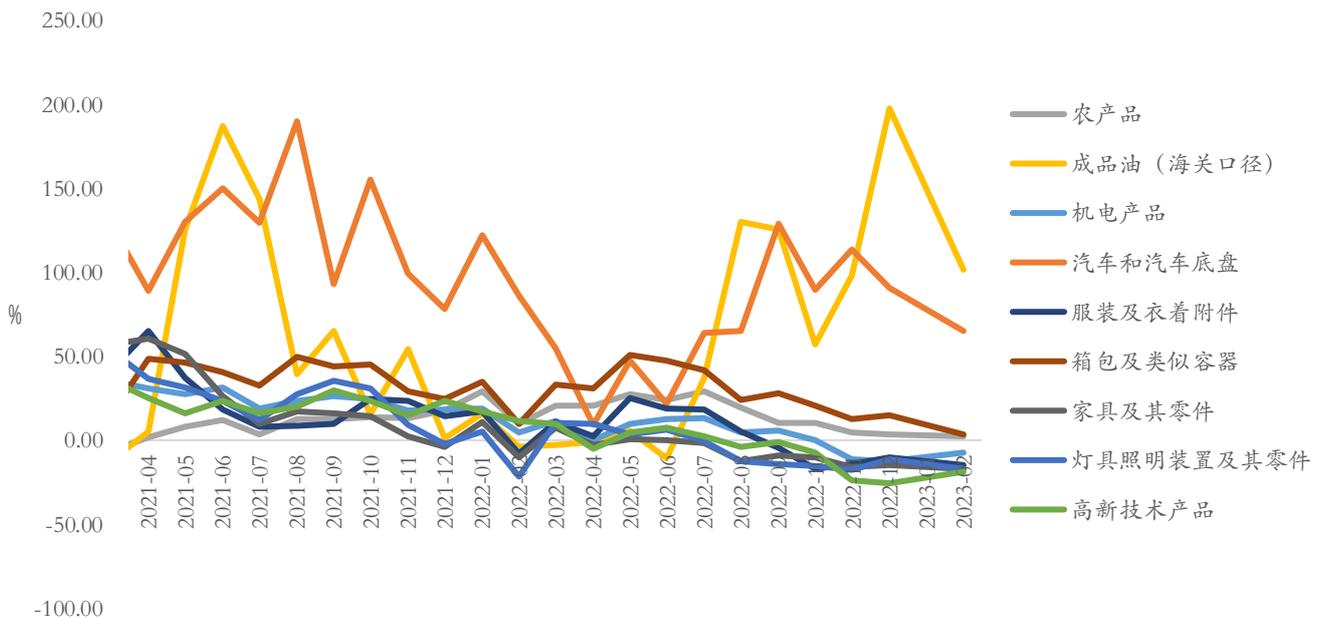
由于海外需求下行，大多数轻工类产品海外库存大多处于较高位置，导致服装、家具、灯具等产品1-2月出口金额同比相较于去年12月依旧延续负增长。高新技术产品虽然出口金额同比录得-18.7%，但较去年12月同比数据降幅缩窄。

表 1 主要出口商品金额及同比增速

主要出口产品	23年1-2月金额 单位：亿美元	22年12月金额 单位：亿美元	23年1-2月同比 单位：%	22年12月同比 单位：%	同比变化 单位：pct
农产品	145.48	91.98	2.30	3.50	-1.20
成品油	102.74	66.42	101.80	197.60	-95.80
机电产品	2940.49	1770.21	-7.20	-12.70	5.50
汽车包括底盘	140.25	58.63	65.20	90.80	-25.60
服装及衣着附件	216.78	142.94	-14.70	-10.10	-4.60
箱包及类似容器	49.24	33.38	3.30	14.80	-11.50
家具及其零件	92.61	60.93	-17.20	-14.60	-2.60
灯具、照明装置及类似品	60.45	41.77	-17.00	-11.50	-5.50
高新技术产品	1270.96	781.31	-18.70	-25.70	7.00

资料来源：海关总署、Wind、湘财证券研究所

图 5 主要出口商品金额同比变化趋势



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_53061

