



1-2月进出口数据简评

开工率低，出口大幅下降

2020年1-2月份进出口总值4.12万亿元，下降9.6%；贸易逆差425.9亿元。

- 2020年1-2月份以人民币计价进出口总值4.12万亿元，同比下降9.6%；以人民币计价出口总额2.04万亿元，下降15.9%；进口2.08万亿元，下降2.4%；逆差425.9亿元。以美元计价进出口总额5,919.9亿美元，同比下降11%；以美元计价出口总额2,924.5亿美元，下降17.2%；进口总额2,995.4亿美元，下降4%；贸易逆差70.9亿美元。
- 从贸易方式来看，劳动密集型的出口方式来料加工和进料加工出口降幅分别为16.3%和21.4%；一般贸易出口降幅16.6%。进口降幅相对较小，一般贸易进口降幅1.2%。受疫情影响，2月其他捐赠物资进口成倍增长，增长43.8倍。
- 从贸易伙伴看，多数贸易伙伴出口负增长，东盟仍是我国重要贸易伙伴。2020年1-2月对东盟出口增速小幅回落3.6%，其中对越南和菲律宾出口正增长；进口方面，1-2月从东盟进口增长9%。对欧盟、美国、日本出口分别回落17.1%、26.5%和23.3%。进口目前影响相对较小，1-2月从美国、澳大利亚、俄罗斯、新西兰进口正增长，分别增长4.3%、4.9%、23.8%和8.3%。
- 从出口品种来看，2020年1-2月成品油、集成电路和汽车（包括底盘）出口正增长，分别增长25.4%、10.5%和0.3%。1-2月稀土和肥料出口降幅超过40%，分别下降41.2%和44.6%。高新技术产品表现略好于平均水平，下降13.8%。进口方面，1-2月肉类进口增长124.6%，以解决国内肉类产品价格过高问题。上游原材料进口增速仍较快，煤炭、铁矿石和原油进口增速分别为27.8%、19.3%和16.7%。空载重量超过2吨的飞机进口增速降低81%。
- 2月疫情对经济的冲击显现，时隔21个月后，贸易差额再次转为逆差。整体上看，出口回落幅度较大，主要受2月停工影响。3月复工有序开展，环比将有所改善，但与去年同期相比仍不乐观。随着未来疫情在全球扩散，我们不仅应该关注出口，也应关注进口。从产业链角度看，如果疫情在全球扩散，中间品进口将受到影响，对国内生产同样有负面影响。

相关研究报告

《1-2月经济数据点评》2019/3/14

《2019年政府工作报告点评》2019/3/5

《1月海外宏观动态点评》2019/1/12

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略: 宏观经济

朱启兵

010-66229359

Qibing.zhu@bocichina.com

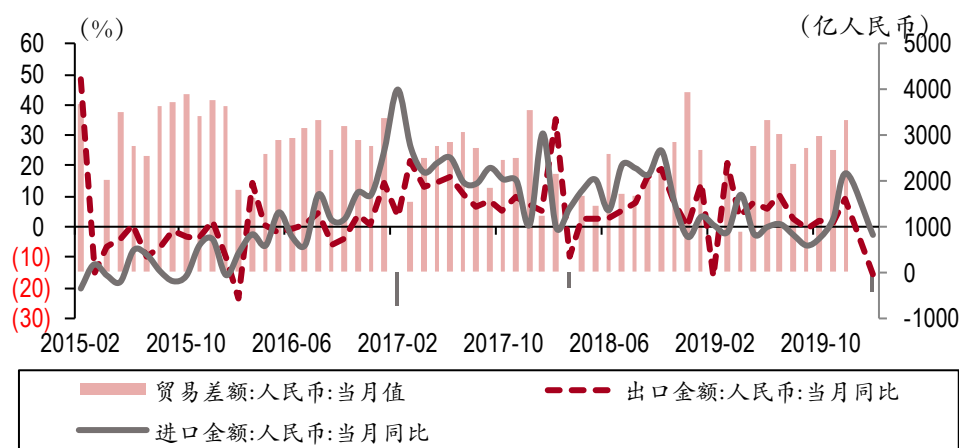
证券投资咨询业务证书编号: S1300516090001

王大为为本报告重大贡献者

受疫情影响，出口显著回落，贸易转为逆差

2020年1-2月份以人民币计价进出口总值4.12万亿元，同比下降9.6%；以人民币计价出口总额2.04万亿元，下降15.9%；进口2.08万亿元，下降2.4%；逆差425.9亿元。以美元计价进出口总额5,919.9亿美元，同比下降11%；以美元计价出口总额2,924.5亿美元，下降17.2%；进口总额2,995.4亿美元，下降4%；贸易逆差70.9亿美元。

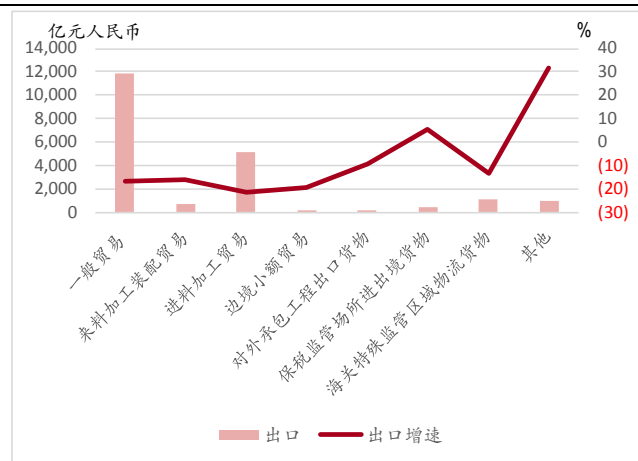
图表1. 进出口贸易当月同比增速及顺差情况（以人民币计价）



资料来源：万得，海关总署，中银证券

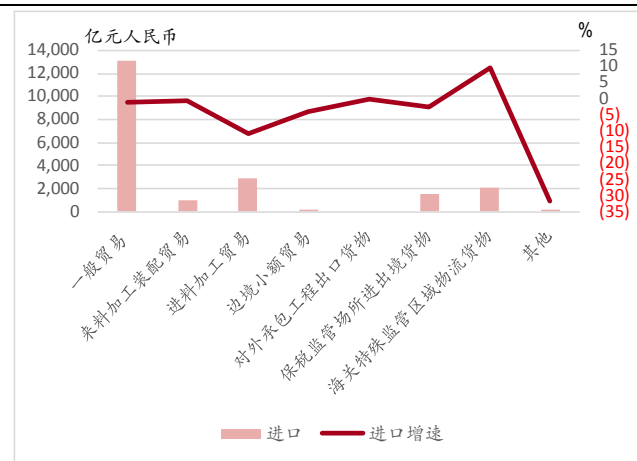
从贸易方式来看，劳动密集型的出口方式来料加工和进料加工出口降幅分别为16.3%和21.4%；一般贸易出口降幅16.6%。进口降幅相对较小，一般贸易进口降幅1.2%。受疫情影响，2月其他捐赠物资进口成倍增长，增长43.8倍。

图表2. 一般贸易出口降幅16.3%



资料来源：海关总署，中银证券

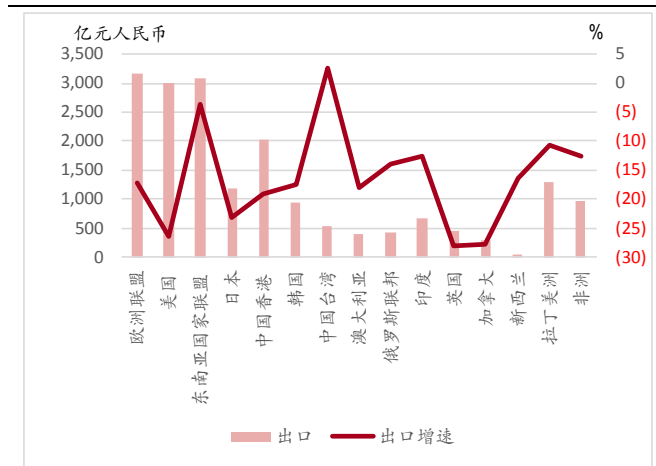
图表3. 一般贸易进口降幅1.2%



资料来源：海关总署，中银证券

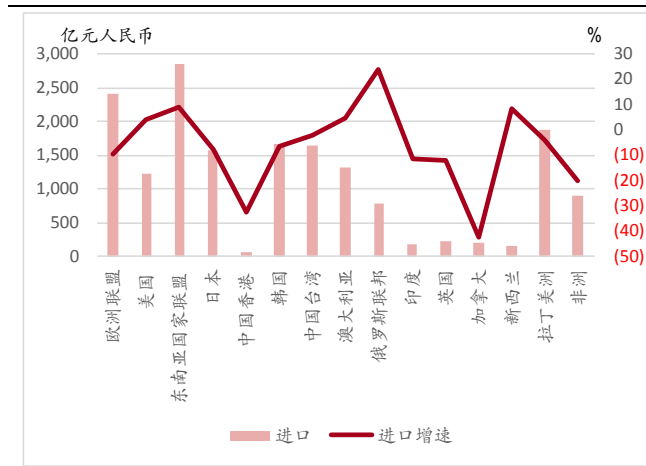
从贸易伙伴看，多数贸易伙伴出口负增长，东盟仍是我国重要贸易伙伴。2020年1-2月对东盟出口增速小幅回落3.6%，其中对越南和菲律宾出口正增长；进口方面，1-2月从东盟进口增长9%。对欧盟、美国、日本出口分别回落17.1%、26.5%和23.3%。进口目前影响相对较小，1-2月从美国、澳大利亚、俄罗斯、新西兰进口正增长，分别增长4.3%、4.9%、23.8%和8.3%。

图表 4. 东盟仍是我国重要贸易伙伴



资料来源：海关总署，中银证券

图表 5. 从少数国家地区进口正增长



资料来源：海关总署，中银证券

从出口品种来看，2020 年 1-2 月成品油、集成电路和汽车（包括底盘）出口正增长，分别增长 25.4%、10.5%和 0.3%。1-2 月稀土和肥料出口降幅超过 40%，分别下降 41.2%和 44.6%。高新技术产品表现略好于平均水平，下降 13.8%。进口方面，1-2 月肉类进口增长 124.6%，以解决国内肉类产品价格过高问题。上游原材料进口增速仍较快，煤炭、铁矿石和原油进口增速分别为 27.8%、19.3%和 16.7%。空载重量超过 2 吨的飞机进口增速降低 81%。

图表 6. 主要进出口商品 (以人民币计价, 亿元)

出口产品	2020年1至2月累计额	2019年1至2月累计额	累计同比	进口产品	2020年1至2月累计额	2019年1至2月累计额	累计同比
成品油	437	348.5	25.4	肉类 (包含杂碎)	323.3	143.9	124.6
集成电路	1,053.20	952.8	10.5	煤及褐煤	351.1	274.8	27.8
汽车 (包括底盘)	141.2	140.8	0.3	铁矿砂及其精矿	1,117.30	936.9	19.3
中药材及中式成药	10.6	11.1	-4.9	原油	2,932.00	2,512.80	16.7
医疗仪器及器械	111.9	118.2	-5.3	纺织纱线、织物及其制品	170.6	149.8	13.9
通用机械设备	364.6	389.2	-6.3	美容化妆品及洗护用品	143.9	128.9	11.7
*农产品	661.3	736.5	-10.2	天然及合成橡胶 (包括胶乳)	110.9	100.1	10.8
汽车零配件	532.2	604.4	-11.9	未锻轧铜及铜材	377	352.6	6.9
*高新技术产品	6,029.50	6,998.00	-13.8	集成电路	2,989.20	2,797.60	6.8
粮食	15.8	18.3	-14.1	*农产品	1,716.30	1,606.40	6.8
手机	1,003.10	1,169.10	-14.2	鲜、干水果及坚果	159.9	150.1	6.5
塑料制品	569.9	668.5	-14.8	大豆	382.3	360.7	6
*机电产品	12,000.60	14,095.70	-14.9	医药材及药品	350.7	332.7	5.4
箱包及类似容器	218.4	264.4	-17.4	铜矿砂及其精矿	413.7	408	1.4
液晶显示板	183.6	224.9	-18.4	粮食	452.4	449.6	0.6
纺织纱线、织物及制品	962.3	1,183.10	-18.7	食用植物油	63.3	63	0.5
服装及衣着附件	1,122.60	1,380.90	-18.7	医疗仪器及器械	106.7	106.4	0.3
鞋靴	398.3	490.3	-18.8	成品油	202.2	207.7	-2.6
音视频设备及其零件	409	505	-19	*高新技术产品	5,860.30	6,119.50	-4.2
水海产品	164.6	205	-19.7	汽车 (包括底盘)	473.7	496	-4.5
灯具、照明装置及其零件	248.8	310.2	-19.8	*机电产品	8,315.80	8,859.70	-6.1
家用电器	428	538.7	-20.6	自动数据处理设备及其零部件	464.4	497.7	-6.7
未锻轧铝及铝材	129	164.3	-21.5	汽车零配件	314.7	355.7	-11.5
船舶	190.6	243	-21.6	钢材	144.4	163.4	-11.6
家具及其零件	443.8	566.2	-21.6	纸浆	168	193.6	-13.2
玩具	179.4	241.5	-25.7	初级形状的塑料	485	563.1	-13.9
自动数据处理设备及其零部件	1,389.50	1,877.50	-26	天然气	492.1	576.2	-14.6
钢材	425.8	587.5	-27.5	二极管及类似半导体器件	183.4	230.6	-20.5
陶瓷产品	163	249	-34.5	原木及锯材	143	188.7	-24.2
稀土	3	5	-41.2	液晶显示板	176.2	243.4	-27.6
肥料	38.7	69.9	-44.6	肥料	36.6	52.9	-30.9
				机床	61.1	93.1	-34.3
				空载重量超过2吨的飞机	46.3	243.2	-81

注: 1. “*农产品”、“*机电产品”和“*高新技术产品”包括本表中已列名的有关商品。2. 自2020年起水海产品范围扩大, 同比做相应调整, 详见编制说明。

注: “*农产品”、“*机电产品”和“*高新技术产品”包括本表中已列名的有关商品。

资料来源: 海关总署, 中银证券

疫情冲击 2 月经济数据

2月疫情对经济的冲击显现, 时隔 21 个月后, 贸易差额再次转为逆差。整体上看, 出口回落幅度较大, 主要受 2 月停工影响。3 月复工有序开展, 环比将有所改善, 但与去年同期相比仍不乐观。随着未来疫情在全球扩散, 我们不仅应该关注出口, 也应关注进口。从产业链角度看, 如果疫情在全球扩散, 中间品进口将受到影响, 对国内生产同样有负面影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

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_6747

