

出口保持较高景气度

——1-2月中国贸易数据点评

投资要点:

▶ 1-2月出口同比16.3%，进口同比15.5%

以美元计，2022年1-2月我国出口同比增长16.3%，较前值回落4.6个百分点；进口同比增长15.5%，回落4个百分点。贸易差额为1159.6亿美元，升至历史新高。

出口方面，今年1-2月出口环比增速较去年同期有所下降，但高于历史同期的平均值。出口同比增速在去年高基数的基础上实现较高水平增长，好于市场预期。

进口方面，受到进口量与价格增速下滑的双重影响，大宗原材料进口增速明显下降，进口增速延续回落趋势。

▶ 外需仍在扩张，但增速边际放缓

(1) 从主要出口国家和地区来看，1-2月对东盟和澳大利亚的出口同比增速上升，对欧盟、美国和日本出口增速不同程度回落，其中对美国出口增速降幅达7.5个百分点。由于海外主要经济体的制造业扩张速度整体趋缓，外需增速边际下滑。

(2) 从主要出口商品来看，1-2月我国农产品出口增速有所上升，机电产品和高新技术产品出口增速回落明显。

▶ 大宗原材料进口增速下降明显

(1) 从主要进口国家和地区看，1-2月由欧盟、日本和美国的进口同比增速有所上升；由其他主要贸易伙伴的进口增速均回落，其中由东盟和澳大利亚的进口增速回落明显。

(2) 从主要进口商品来看，机电产品进口增速上升，大宗原材料进口增速大幅回落。从量价的角度看，原油、铁矿砂等大宗原材料进口量同比负增长，同时进口价格同比增速有所回落，导致进口金额增速降幅明显。

▶ 预计今年出口增速中枢将有所下移

出口方面，去年海外经济体制造业的持续扩张与价格的上涨将我国出口增速中枢明显推升。目前海外经济体的制造业扩张速度整体趋缓，海运价格指数也观察到边际小幅回落，预计今年外需增速将有所放缓，出口增速中枢将较去年有所下移。

进口方面，持续关注我国内需修复的幅度与节奏，以及大宗商品价格走势对进口金额的影响。

风险提示

海外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。

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

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 1-2月出口同比 16.3%，进口同比 15.5%.....	3
2. 外需仍在扩张，但增速边际放缓.....	3
3. 大宗原材料进口增速下降明显.....	4
4. 预计今年出口增速中枢将有所下移.....	5
5. 风险提示.....	5

图表目录

图 1 2022 年 1-2 月出口增速 16.3%.....	3
图 2 1-2 月对欧盟、美国、日本出口增速回落.....	4
图 3 1-2 月农产品出口增速上升.....	4
图 4 1-2 月由东盟、澳大利亚进口同比增速回落.....	5
图 5 1-2 月大宗原材料进口增速明显下降.....	5
图 6 1-2 月铁矿砂进口额增速继续下滑.....	5
图 7 1-2 月原油进口额增速明显回落.....	5

1. 1-2月出口同比 16.3%，进口同比 15.5%

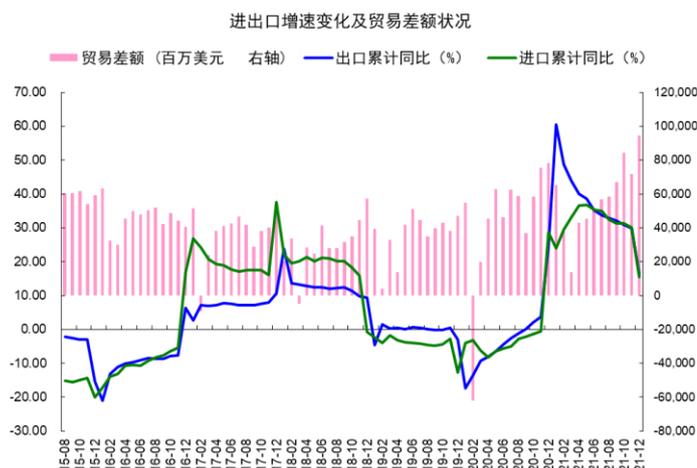
以美元计，我国 2022 年 1-2 月出口同比增长 16.3%，与前值（去年 12 月）相比，回落 4.6 个百分点；进口同比增长 15.5%，较前值回落 4 个百分点。

1-2 月出口增速在去年高基数的基础上实现较高水平增长，好于市场预期。将 1-2 月出口金额的均值与前一年的 12 月出口金额对比，计算环比增速¹，可以发现 2022 年 1-2 月出口环比增速为-20%；1-2 月出口存在季节性回落，2021 年 1-2 月出口环比增速为-16.8%，2010 至 2019 年的 1-2 月出口环比增速均值为-22.5%，因此我们认为今年 1 至 2 月出口增速水平较去年有所下滑，但仍高于历史平均水平。

1-2 月我国进出口同比增速回落，主要原因在于：出口方面，由于海外主要经济体制造业的扩张速度整体趋缓，外需增速边际下滑；结构上看，机电产品、高新技术产品和纺织服装类出口增速回落明显，农产品出口有所上升。进口方面，受到进口量与价格增速下滑的双重影响，大宗原材料进口增速明显下降，进口增速延续回落趋势。

1-2 月贸易差额为 1159.6 亿美元，前值 944.6 亿美元，再次升至历史新高。

图 1 2022 年 1-2 月出口增速 16.3%



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

2. 外需仍在扩张，但增速边际放缓

(1) 从主要出口国家和地区来看，2022 年 1-2 月我国除对东盟和澳大利亚的出口同比增速有所上升外，对欧盟、美国、日本、金砖国家以及中国香港+中国台湾+韩国的出口同比增速均不同程度回落。其中，对美国的出口同比增速由去年 12 月的 21.2% 下降至 13.7%，降幅达 7.5 个百分点。

从主要发达经济体的制造业 PMI 指数来看，2022 年 1、2 月美国 ISM 制造业 PMI 分别为 57.6 和 58.6，均低于去年 12 月水平；欧元区 2 月制造业 PMI 终值录得 58.2，较去年 12 月小幅提升；日本 2 月制造业 PMI 录得 52.7，较去年 12 月水平有所下降。

¹ 这里计算的环比增速 = 1 至 2 月出口金额 / (2 * 上年 12 月出口金额) - 1

由 PMI 数据可以发现，海外主要经济体的制造业仍在持续修复，但扩张速度整体趋缓，预计未来一段时间内外需增速将边际回落。

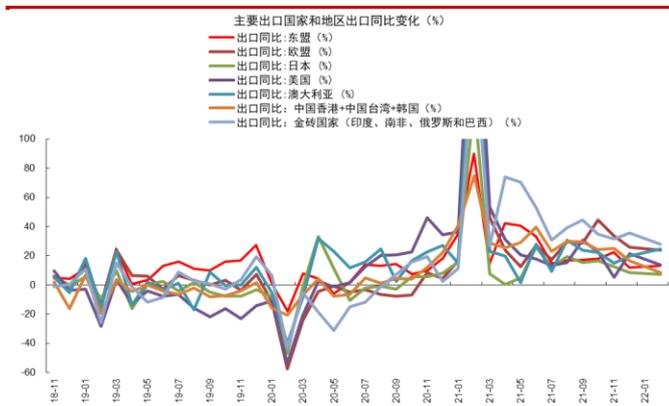
(2) 从主要出口商品来看，除农产品外，机电产品、高新技术产品和传统大宗商品出口增速均有所下降。其中机电产品和高新技术产品出口增速回落明显，而这两类产品出口占比较高，对出口整体增速形成较明显拖累。

1-2 月农产品出口同比增速上升 3.7 个百分点至 21.4%。机电产品出口同比增速回落 5.8 个百分点至 12.3%；高新技术产品出口同比增速大幅下降 8.5 个百分点至 14.6%。

传统大宗商品出口增速小幅下降 0.3 个百分点至 10.3%，其中塑料制品出口同比增速由 1.1% 大幅上升至 14.5%，钢材出口同比增速由 84.9% 明显回落至 34.3%。

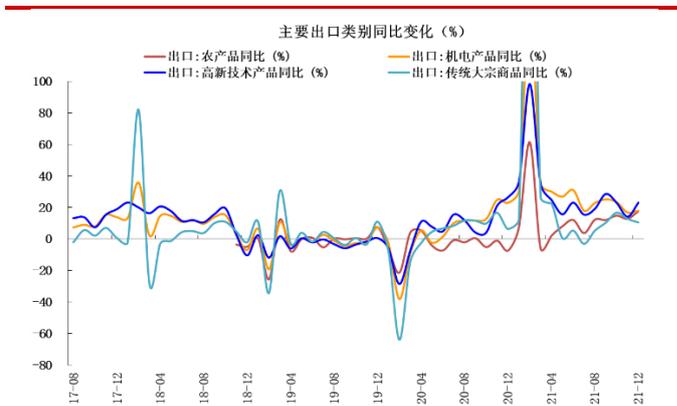
此外，纺织服装类出口增速同样出现较明显回落，纺织纱线、织物及其制品出口同比增速下降 4.4 个百分点至 11.8%，服装及衣着附件出口同比增速下降 8.6 个百分点至 5.9%。

图 2 1-2 月对欧盟、美国、日本出口增速回落



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 3 1-2 月农产品出口增速上升



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

3. 大宗原材料进口增速下降明显

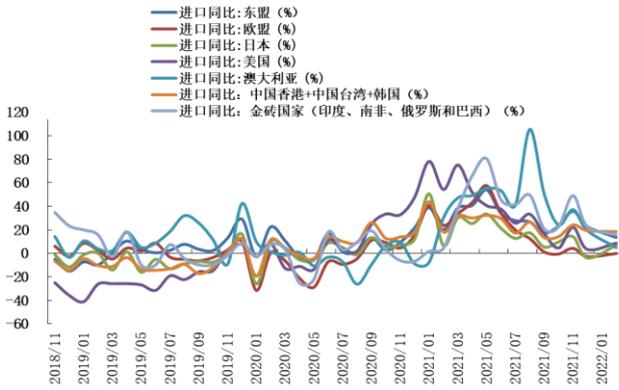
(1) 从主要进口国家和地区来看，2022 年 1-2 月由欧盟、日本和美国的进口同比增速有所上升，由东盟、澳大利亚、金砖国家以及中国香港+中国台湾+韩国的进口增速均有回落。其中，由日本进口增速上升明显，增幅超 10 个百分点；由东盟和澳大利亚进口增速回落明显，同比增速降幅分别达到 9.1 和 14.5 个百分点。

(2) 从主要进口商品来看，1-2 月机电产品进口增速上升，农产品、大宗原材料以及高新技术产品的进口增速均出现回落。

1-2 月农产品进口同比增速由 15.5% 降至 10.2%，机电产品进口同比增速上升 2.2 个百分点至 9%，高新技术产品进口同比增速继续回落 5.4 个百分点至 11%。

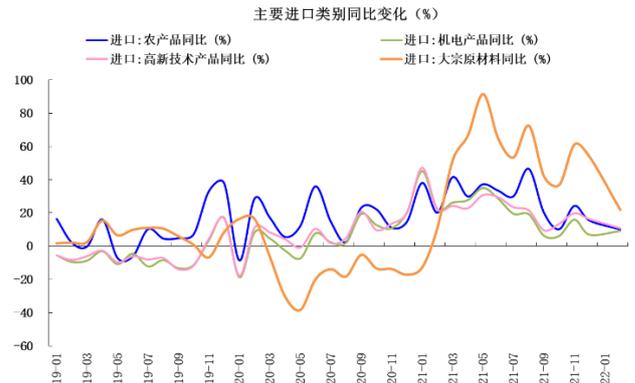
1-2 月大宗原材料进口同比增速下降 31.7 个百分点至 21.9%，较上月大幅回落；从量价的角度看，原油、铁矿砂等大宗原材料进口量同比负增长，同时进口价格同比增速有所回落，导致进口金额增速降幅明显。其中，原油进口价格同比增速继续回落，进口量同比增速下降 24.9 个百分点至 -5%，再次转负，进口额同比增速由 114.2% 大幅回落至 49.2%；铁矿砂进口价格同比增速继续下降，进口量增速降幅收窄至 -0.2%，进口额增速继续下滑至 -29.3%。

图 4 1-2 月由东盟、澳大利亚进口同比增速回落



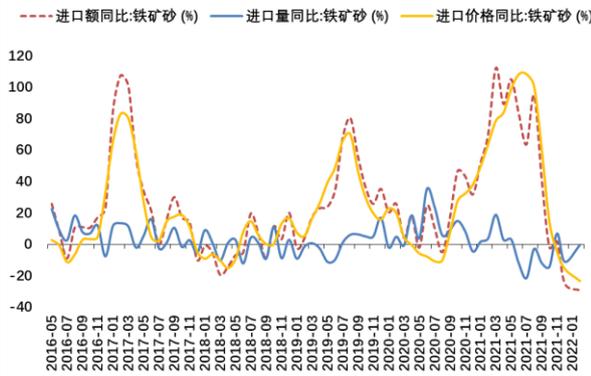
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 5 1-2 月大宗原材料进口增速明显下降



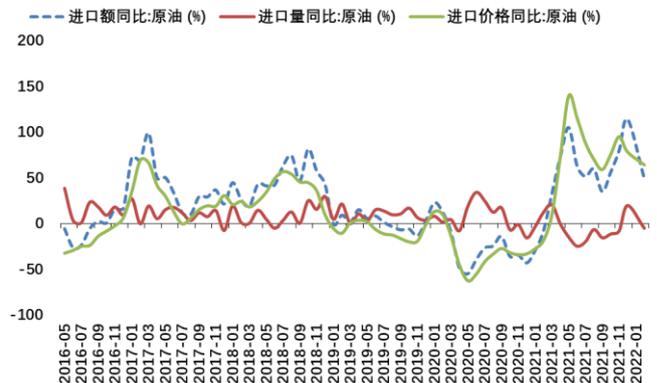
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 1-2 月铁矿砂进口额增速继续下滑



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 1-2 月原油进口额增速明显回落



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

4. 预计今年出口增速中枢将有所下移

出口方面，去年海外经济体制造业的持续扩张与价格的上涨将我国出口增速中枢明显推升。目前海外经济体的制造业扩张速度整体趋缓，海运价格指数也观察到边际小幅回落，预计今年外贸增速将有所放缓，出口增速中枢将较今年有所下移。

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_39169

