

1-2月进出口数据点评

时隔两年，欧盟重为我国第一大贸易伙伴

开年外贸仍维持韧性，欧美与我国贸易规模占比有所抬升。

- 以人民币计价数据显示，中国前2月进出口总值同比增长13.30%，其中出口同比增长13.60%，增速较前值有所收窄，但整体维持强韧；进口同比增长12.90%，较前值下滑3.12个百分点；贸易顺差7,388.00亿元，较上年同期走扩1,032亿元。按美元计价，前2月份我国进出口总值为9,734.50亿美元，同比增长15.90%；其中，出口实现5,447亿美元，同比增长16.30%；进口实现4,287.50亿美元，同比增长15.50%；贸易顺差1,159.60亿美元，较去年同期增加189.03亿美元。2022年前2月，我国外贸仍能维持较强韧性。
- 欧盟再度成为我国第一大贸易伙伴。前2月对欧盟贸易额占比反弹，欧盟成为我国第一大贸易伙伴。分国别看，前2月我国对东盟进出口总额1365.9亿美元，占比14.03%，较上年末下降4.8个百分点。其中出口同比增长13.30%，进口同比增长12.80%，我国与东盟贸易保持活跃；从具体的规模占比看，东盟在我国出口、进口总额中占比分别为14.01%和14.06%，较去年底分别下行0.37和0.62个百分点，欧美市场对东盟外贸市场有所挤占。欧盟成为我国第一大贸易伙伴，为2020年1月以来首次。前2月与欧盟进出口总额为1371.6亿美元，占比14.09%，出口占比提升是欧盟份额提升的主要原因；欧盟在我国出口规模中占比16.78%，较去年末提升1.37个百分点，同期进口占比10.68%，较去年年末下降0.85个百分点。前2月对美国进出口总额1233.2亿美元，占比12.67%，占比较去年年末小幅增加，出口同比增长13.80%，进口同比增长8.3%，增速较12月上行5个百分点，进口占比上升是美国贸易总额占比上升的主要支撑。从贸易差额看，前2月欧洲、美国仍是我国贸易顺差的主要来源，合计占比达90.87%；从增量看，前2月美、欧及东盟贸易顺差规模均较去年同期有所上行，且随着对欧出口份额的提升，前2月对欧贸易顺差同比增长63.85%。
- 机电、周期商品出口增速仍较强劲，我国传统产能优势继续维持。在主要出口产品中，前2月增速较高的产品仍以机电产品、周期产品及轻工产品为主。轻工业品方面，鞋靴、箱包增速均维持在20%以上。工业半成品方面，集成电路、汽车和汽车底盘增幅分别为27.70%和103.60%，当前机电产品已经是我国第一大对外贸易品类，产能优势持续凸显。周期品方面，钢材及铝材出口额同样维持此前的较高增速，同比增速分别为34.40%和59%。进口产品方面，开年两月进口额维持高增长的品种以农产品、周期品为主，如粮食、原油及天然气等。
- 出口产品价格仍然强劲，外贸商品中价格增速较高的产品以周期品为主。出口方面，前2月肥料、钢材、铝材等商品出口价格涨幅居前。进口产品方面，肥料、原油、钢材、纸浆进口量减价升，上游原材料价格或持续对进口成本存在影响。

风险提示：全球通胀上行过快；流动性回流美债；全球新冠疫情影响扩大。

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

证券分析师：陈琦

(8610)66229359

qi.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521110003

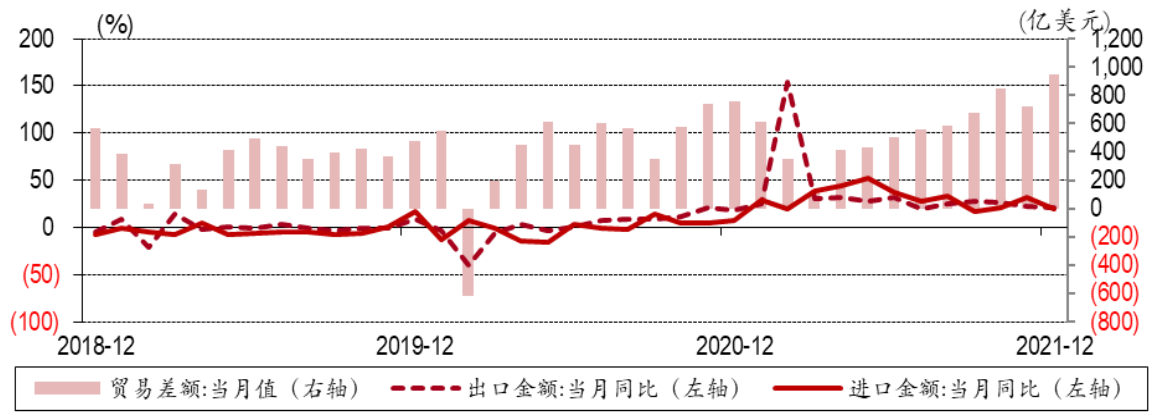
证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

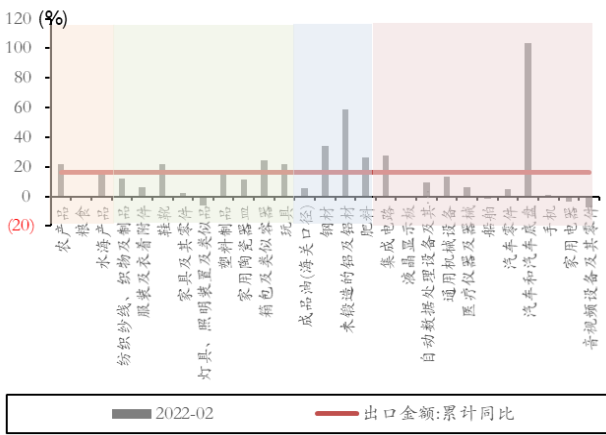
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

图表 1. 进出口当月同比增速和贸易差额



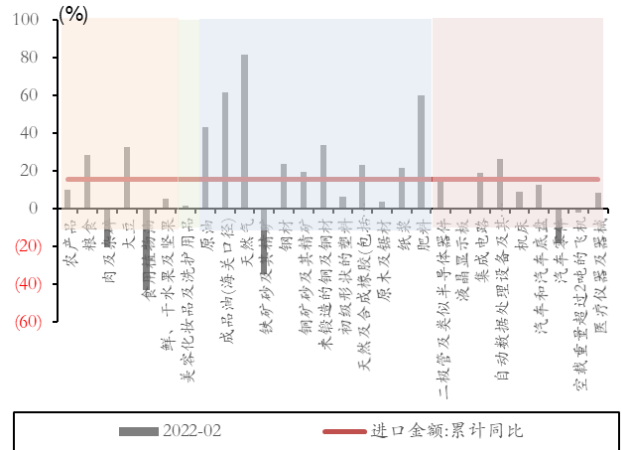
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 主要产品的出口增速



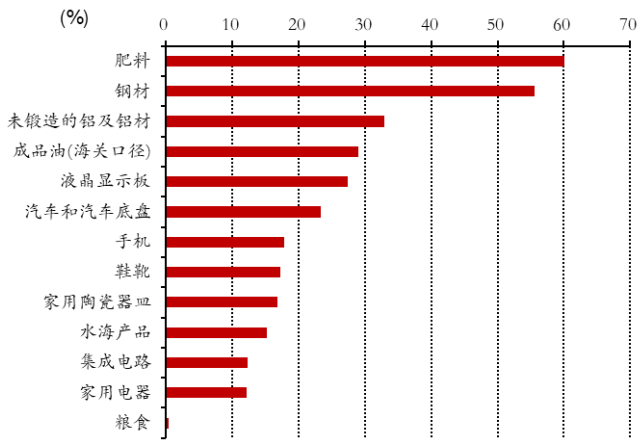
资料来源：万得，中银证券

图表 3. 主要产品的进口增速



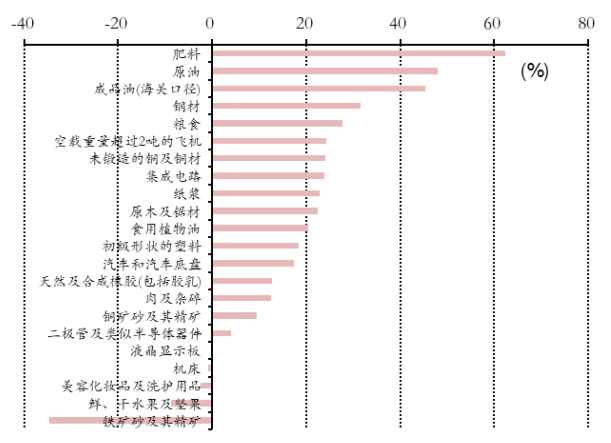
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 主要出口产品的价格表现



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 主要进口产品的价格表现



资料来源：万得，中银证券

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 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 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 6-12 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。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621) 6860 4866
传真:(8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610) 8326 2000
传真:(8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom

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_39179

