

进出口保持韧性增长，我国出口替代逻辑仍在

风险评级：低风险

1-2 月份贸易数据点评

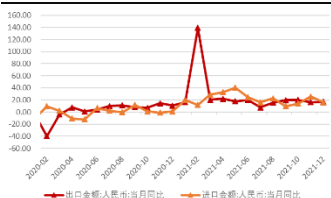
2022 年 3 月 7 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340120120031
电话：0769-22118627
邮箱：
yinweiqi@dgzq.com.cn

进出口同比增速



资料来源：东莞证券研究所，Wind

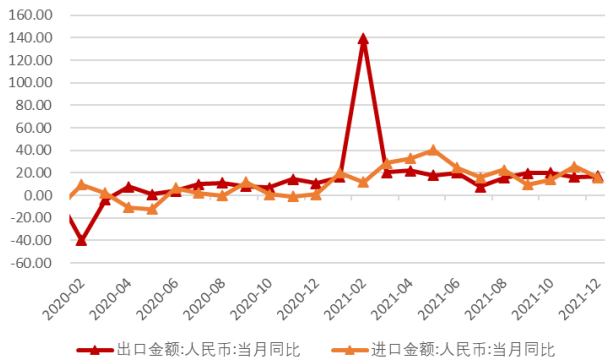
相关报告

- 事件：**根据海关总署统计，按人民币计价，我国 1-2 月出口同比增长 13.6%，进口同比增长 12.9%，1-2 月贸易顺差规模为 7388 亿元。按美元计价，我国 1-2 月出口同比增长 16.3%，进口同比增长 15.5%，1-2 月贸易顺差规模为 1159.6 亿美元。
- 出口增速保持韧性，主要出口商品价格同比大幅上涨。**按人民币计价，1-2 月我国出口总额为 34716.1 亿元，同比增长 13.6%。需求端方面，全球疫情好转，经济延续复苏趋势，2 月份摩根大通全球制造业 PMI 录得 53.4%，较上月上升 2.3 个百分点，欧美国家的景气度基本维持在高位，带动需求明显恢复。此外，RCEP 协议的正式生效亦有利于我国的出口。不过 1-2 月我国出口增速环比 2021 年 12 月的出口同比增速（17.26%）稍有回落。分出口重点商品来看，1-2 月，我国出口机电产品累计出口金额同比增长 9.9%。稀土、未锻轧铝及铝材的出口量增价扬，出口数量同比分别增加 10.9%和 22.8%，出口金额分别高增 58.1%和 55.3%。另外，机电产品如汽车（99.1%）、集成电路（24.8%）出口金额同比增速较快。
- 1-2 月进口增速环比回落，国内企业生产经营稳定恢复。**按人民币计价，1-2 月我国进口总额为 27328.1 亿元，同比增长 12.9%，低于 2021 年 12 月进口增速（16.02%）。1-2 月我国制造业 PMI 均高于荣枯线，连续 4 个月处于扩张区间，企业生产经营稳定恢复，带动需求回暖。同时地缘政治冲突导致国际大宗商品价格持续上升，价格因素对进口金额增速产生显著正向贡献。其中，煤及褐煤（116.5%）、天然气（77.5%）、成品油（58.4%）表现较为突出。另外，1-2 月肥料和未锻轧铜及铜累计进口金额同比增长 56.6%和 30.7%，表现亮眼。当前国际大宗商品价格仍在高位波动，这将加大企业生产经营压力，同时带动产业链中下游价格全线上涨，一定程度上或抑制居民消费意愿。
- 1-2 月对四大贸易伙伴进出口同比继续保持增长，外需保持平稳。**按人民币计价，1-2 月我国对欧盟、美国、东盟、日本的出口金额累计同比分别增长 21.4%、11.1%、10.6%和 5.1%，同比增速保持稳定增长。在当前地区冲突加剧，全球供应链断链、断点增多的背景下，中国的全产业链优势将更加明显，我国出口替代效应逻辑仍在。以人民币计价，1-2 月贸易顺差规模为 7388 亿元，为有记录以来的最高值。
- 总体来看，1-2 月进出口保持平稳增长，未来将继续保持韧性。**出口方面，在各地陆续复工复产、我国科学精准处置散点疫情、出口替代效应仍在、稳外贸政策的持续出台、全球经济渐进复苏以及 RCEP 协议正式生效等积极因素的带动，我国出口或将继续保持韧性。进口方面，地缘政治冲突抬升国际大宗商品价格，而价格因素对进口金额增速产生显著

正向贡献。此外，稳增长政策推进将带动我国需求回暖，进口同比增速或将继续保持平稳增长。

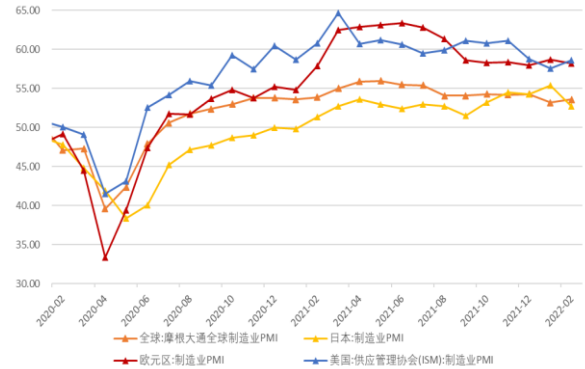
- **风险提示：**海外疫情反复、国内政策超预期变动、大宗商品的价格波动。

图 1：进出口同比增速



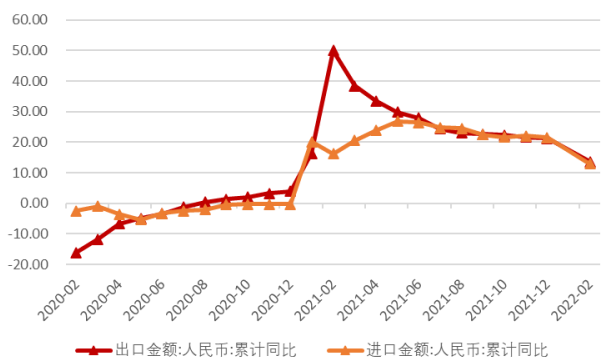
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：全球制造业 PMI



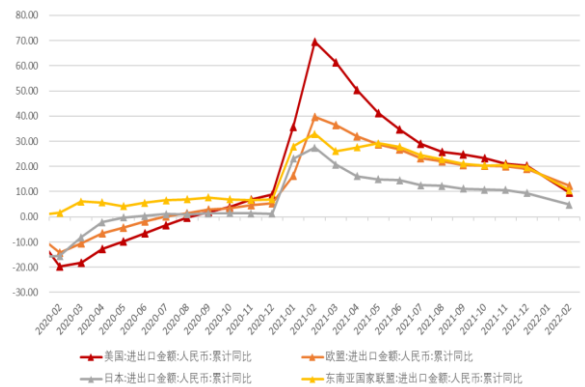
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：进出口金额累计同比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：四大贸易伙伴累计进出口同比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

| 公司投资评级 | |
|--------|--|
| 推荐 | 预计未来6个月内，股价表现强于市场指数15%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来6个月内，股价表现强于市场指数5%-15%之间 |
| 中性 | 预计未来6个月内，股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来6个月内，股价表现弱于市场指数5%以上 |
| 行业投资评级 | |
| 推荐 | 预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数10%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数5%-10%之间 |
| 中性 | 预计未来6个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来6个月内，行业指数表现弱于市场指数5%以上 |
| 风险等级评级 | |
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告 |
| 中高风险 | 科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深300指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

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_39190



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>