

稳增长拉内需，出口韧性犹存

——1-2月外贸数据点评

分析师：祁宗超
证书编号：S0500519010001
Tel: 021-50295364
Email: qizc@xcsc.com

联系人：李育文
Tel: 021-50295328
Email: liyw3@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：

1-2月，我国进出口总值9734.5亿美元，增长15.9%。其中，出口5447亿美元，增长16.3%；进口4287.5亿美元，增长15.5%；贸易顺差1159.5亿美元，增加19.5%。

□ 出口延续高景气，机电类产品出口高增

前2月，面对外部众多不确定性，我国外贸依然实现平稳增长，出口韧性仍在。出口分项来看，机电产品和劳动密集型产品出口均增长。前2个月，我国出口机电产品2.02万亿元，增长9.9%，占出口总值的58.3%；服装及衣着附件1622.7亿元，增长3.7%；包括口罩在内的纺织品1577亿元，增长9.3%。对欧盟、东盟和美国等主要贸易伙伴出口均实现增长，分别增长21.4%、10.6%、11.1%。出口韧性仍强。

□ 内需有保障，大宗商品价格上涨拉升进口，

2月，我国PMI为50.2，略微走弱，仍处在荣枯线以上，对内需有一定的支撑。同时，两会聚焦稳增长，5.5%左右GDP增速目标的设定使得内需有保障。此外，进口增加还是受粮食及能源价格上涨的影响。总体，铁矿砂进口量基本持平价格下跌，原油、煤炭和天然气等进口量减价扬，大豆、成品油等进口量价齐升。

□ 俄乌占我国对外贸易不大，但给未来带来较大不确定性

我国与俄乌之间的贸易总额占全部对外贸易的2.32%、0.32%。整体来看，俄乌冲突对全球经济的直接影响有限。但是长期的冲突引发的制裁、通货膨胀、供应链危机等一系列问题给全球市场带来较大的不确定性。

我国是世界上重要的粮食生产大国，也是粮食进口大国。我国小麦进口依赖度为7%，玉米为9.4%，总体进口依赖度不高，库存充足，可以抵御外界粮价的波动。但是如果全球粮价持续高升的话，我国粮食进口成本上升，将会形成输入性粮价上涨。

我国原油销量较大，进口依赖度高达81%，其中从俄罗斯进口占比15%。天然气进口依赖度达到43%。我国是能源消费大国，也是能源生产大国，能源供应总体是有保障的。同时，我国原油、天然气进口来源多元化，进口能够保持总体稳定。且目前国内可再生能源高速发展，正在推进能源绿色低碳转型，在一定程度上将会抵御外部冲击，但是短期能源价格的飙升提高了我国能源进口成本，对我国影响较大。

□ 风险提示

欧洲地缘政治危机扩大，全球疫情超预期，中美贸易政策超预期。

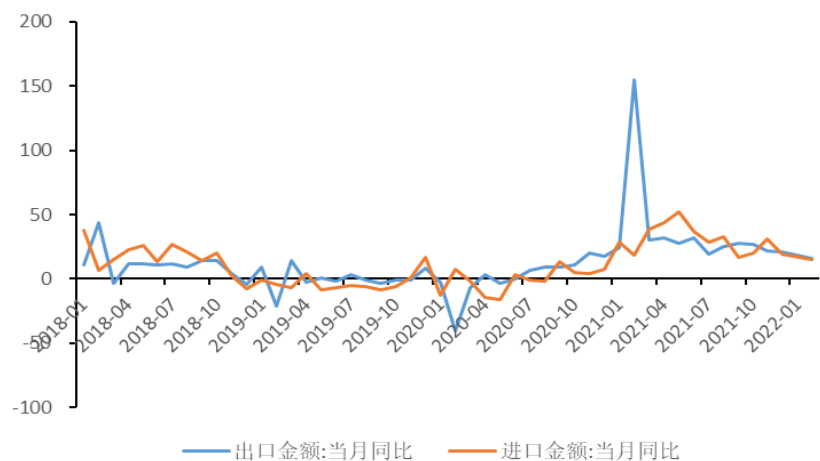
按美元计价，前2个月我国进出口总值9734.5亿美元，增长15.9%。其中，出口5447亿美元，增长16.3%；进口4287.5亿美元，增长15.5%；贸易顺差1159.5亿美元，增加19.5%。

1 出口延续高景气，机电类产品出口高增

前2个月出口总值5447亿美元，进口总值4287.5亿美元，贸易顺差1159.5亿美元。

机电产品和劳动密集型产品出口均增长。前2个月，我国出口机电产品2.02万亿元，增长9.9%，占出口总值的58.3%；服装及衣着附件1622.7亿元，增长3.7%；包括口罩在内的纺织品1577亿元，增长9.3%。对欧盟、东盟和美国等主要贸易伙伴出口均实现增长，分别增长21.4%、10.6%、11.1%。出口韧性仍强。

图1 前两月进出口均保持两位数增长 (%)



资料来源：湘财证券研究所、wind

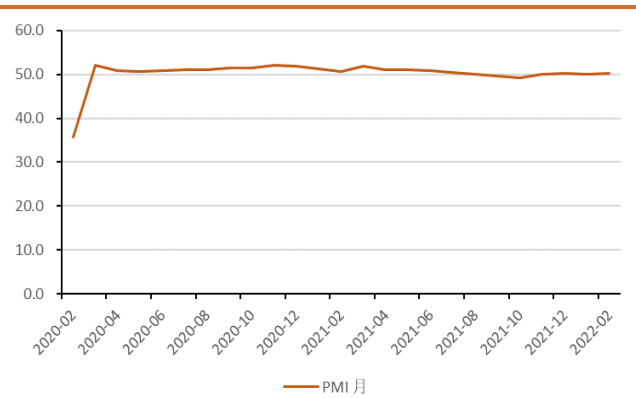
2 大宗商品价格高升，外部不确定性增强

2月，我国PMI为50.2，仍处在荣枯线以上，对内需有一定的支撑。除了内需的支撑，进口增加还是受粮食及能源价格上涨的影响。与去年同期相比，进口大豆1394.2万吨，增加4.1%，进口均价每吨3818.3元，上涨24.6%；进口原油8513.8万吨，减少4.9%，进口均价每吨3792.1元，上涨47.1%；煤3539.1万吨，减少14%，进口均价每吨1056.5元，上涨151.6%；天然气1985.8万吨，减少3.8%，进口均价每吨4234.3元，上涨84.5%。总体，

铁矿砂进口量基本持平价格下跌，原油、煤炭和天然气等进口量减价扬，大豆、成品油等进口量价齐升。

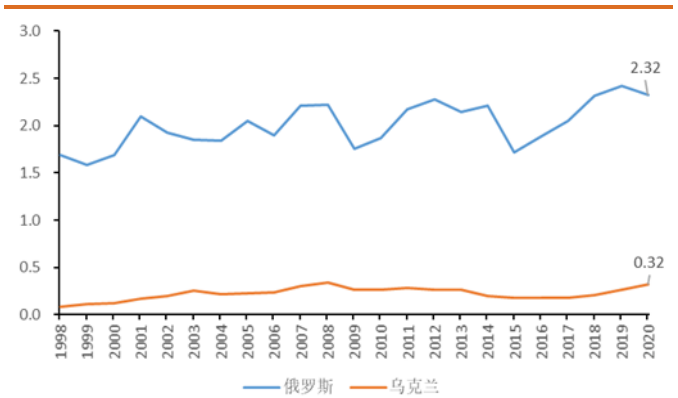
我国与俄乌之间的贸易总额占全部对外贸易的 2.32%、0.32%。整体来看，俄乌冲突对全球经济的直接影响有限。但是长期的冲突引发的制裁、通货膨胀、供应链危机等一系列问题给全球市场带来较大的不确定性。

图 2 制造业 PMI 位于荣枯线以上 (%)



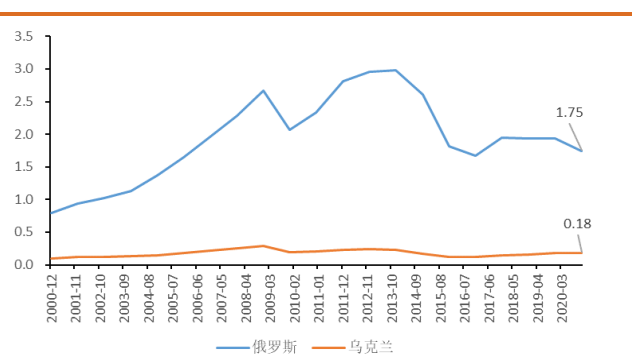
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 3 我国与俄乌贸易占总对外贸易的份额较小 (%)



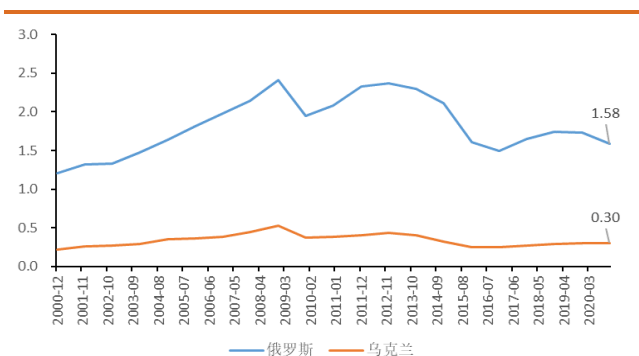
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 4 俄乌 GDP 占全球的份额不到 2% (%)



资料来源：湘财证券研究所、Wind

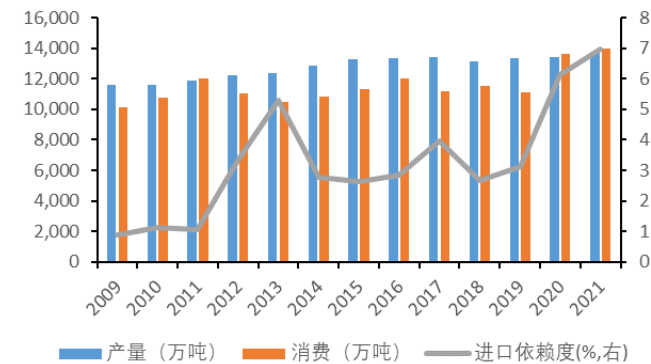
图 5 俄乌进出口贸易占全球的份额不到 2% (%)



资料来源：湘财证券研究所、Wind

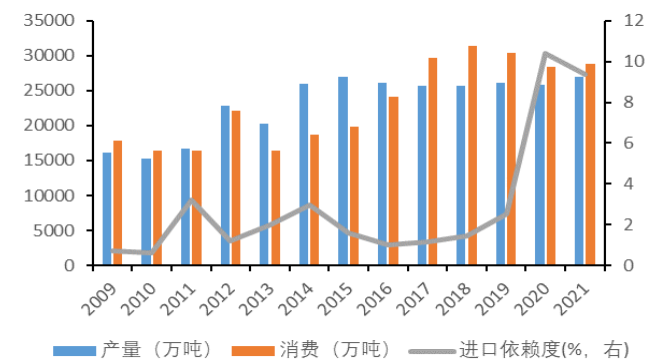
我国是世界上重要的粮食生产大国，也是粮食进口大国。国内小麦产量能够覆盖消费量，进口依赖度较低，2021 年小麦进口依赖度仅 7%，库存可达一年消费量。近年来我国玉米供小于需，2021 年进口依赖度上升至 9.4%，库存可以支撑半年左右。总体来看，我国粮食进口依赖度不高，库存充足，可以抵御外界粮价的波动。但是如果全球粮价持续高升的话，我国粮食进口成本上升，将会形成输入性粮价上涨。

图 6 我国小麦产销量及进口依赖度 (万吨, %)



资料来源：湘财证券研究所、Wind

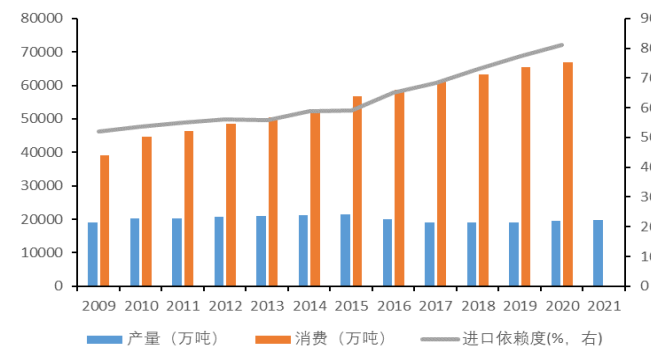
图 7 我国玉米产销量及进口依赖度 (万吨, %)



资料来源：湘财证券研究所、Wind

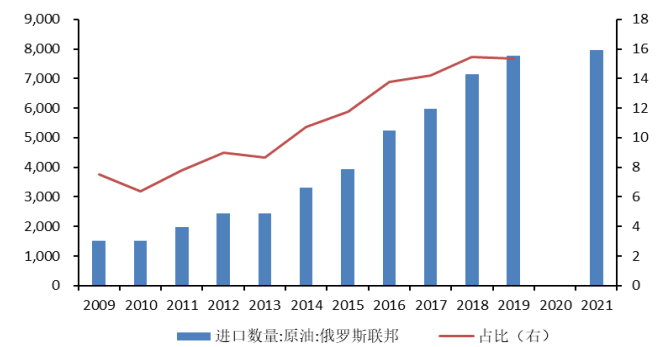
俄罗斯是全球主要的天然气、石油出口国。2020 年俄罗斯石油出口量占全球的 11%，天然气出口占全球的 25%。我国原油销量较大，2020 年产量 1.9 亿吨，销量 6.7 亿吨，进口依赖度高达 81%，其中从俄罗斯进口占比 15%。2020 年，我国石油日销量占全球 16%，进口量占全球的 20%。天然气消费量占全球 9%，进口占全球的 19%，进口依赖度达到 43%。我国是能源消费大国，也是能源生产大国，能源供应总体是有保障的。同时，我国原油、天然气进口来源多元化，进口能够保持总体稳定。且目前国内可再生能源高速发展，正在推进能源绿色低碳转型，在一定程度上将会抵御外部冲击，但是短期能源价格的飙升提高了我国能源进口成本，对我国影响较大。

图 8 我国原油产销量及进口依赖度 (万吨, %)



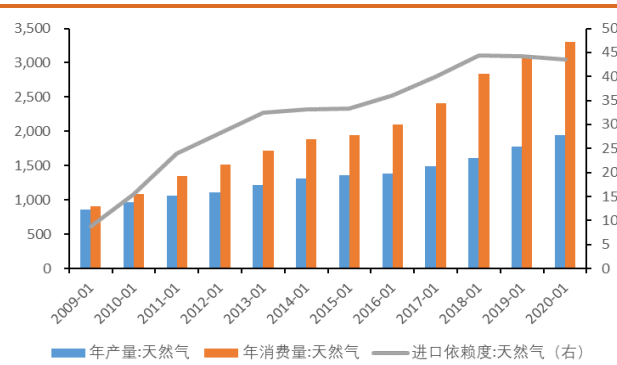
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 9 我国从俄罗斯进口原油量及占比 (万吨, %)



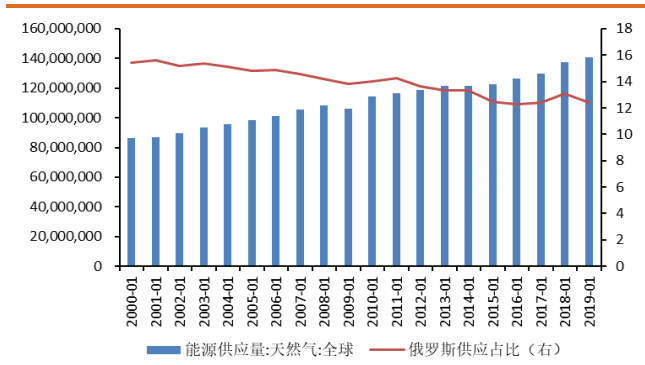
资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 10 我国天然气产销量及进口依赖度 (亿立方米)



资料来源: 湘财证券研究所、Wind

图 11 全球天然气供应量及俄占比 (亿立方米, %)



资料来源: 湘财证券研究所、Wind

风险提示: 欧洲地缘政治危机扩大, 全球疫情超预期, 中美贸易政策超预期。

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_39257



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn