

出口好于预期是否可持续？ ——2023年1-2月贸易数据点评

摘要

- **出口表现相对较好，进口不及预期。**基数影响下，外贸增速放缓，1月的春节假期对进出口有负面作用，但我国复工节奏较快，出口增长超预期，进口不及预期。按美元计，1-2月进出口总值同比下降8.3%，其中出口同比下降6.8%，降幅较前值收窄3.1个百分点，好于预期，受国内复工节奏较快、外需积极因素及地缘政治等因素提振。受到价格效应减弱，春节因素等影响，进口同比下降10.2%，贸易顺差有所扩大。后续随着春节效应的消退，进口或有好转；外需仍偏弱，仍会对未来出口形成拖累。
- **我国对美国出口回落明显。**贸易伙伴方面，1-2月东盟仍然是我国第一大贸易伙伴，今年前两月，我国与东盟进出口总值同比增长1.3%，也是前5大主要贸易伙伴中唯一实现正增长的。欧盟从我国进口和向我国出口的增速有所加快；但我国从美国进口和向美国出口增速都继续下滑。此外，1-2月，我国对韩国出口同比也有所回升，我国与RCEP国家在进出口方面合作持续加深。
- **出口好于预期，中上游表现相对较好。**从出口商品看，在国内复工进度较快等因素影响下，机电产品、高新技术产品等出口金额降幅收窄，劳动密集型产品出口有所分化，成品油、肥料、汽车（包括底盘）和钢材增长较多。以美元计，1-2月我国机电产品出口金额同比回落7.2%，降幅收窄，其中机电产品中大多子类同比降幅收窄；1-2月高新技术产品出口金额同比下降18.7%。本次数据上游和中游原材料出口金额同比多有上涨，但从3月下旬开始，国内炼厂将持续进入检修状态，相关产品出口或有所下降。
- **粮食进口季节性回升，主要上游商品进口金额同比回落。**受国内需求、春节、基数等多因素影响，以美元计，今年1-2月，我国粮食、食用植物油进口量分别增加了7%和86.8%，进口金额分别增加了21%和59.5%。从主要上游商品看，铁矿砂及其精矿进口、铜矿砂及其精矿、成品油进口量升价减，煤及褐煤、稀土进口量价齐升明显，原油、天然气、未锻轧铜及铜材、钢材进口量价同减。1-2月机电产品和高新技术产品进口金额同比分别下降25.8%和25.8%。海外情况较复杂，地缘政治风险未消，对我国进口有一定负面影响，但我国复工复产进度较快，且3月基数有所回落，短期进口金额同比增速或有所回升。
- **风险提示：**国内复苏不及预期，海外经济下行超预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡
执业证号：S1250520060001
电话：010-57631106
邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：王润梦
执业证号：S1250522090001
电话：010-57631299
邮箱：wangrm@swsc.com.cn

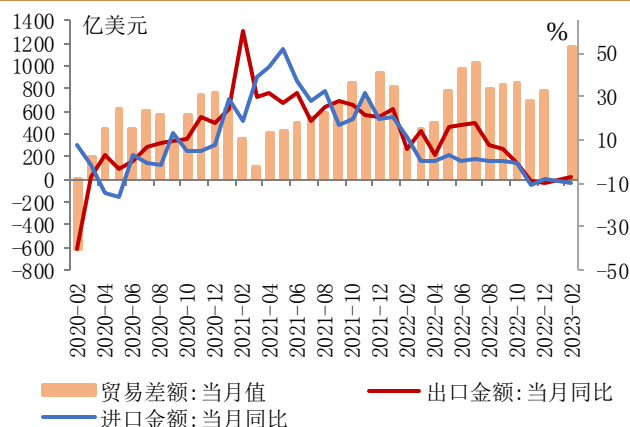
相关研究

1. 重“稳”寻“新”，踏上新征途——2023“两会”政府工作报告解读 (2023-03-06)
2. 数字中国“加速跑”，海外资产“起波澜” (2023-03-03)
3. 超预期上行的背后——2月PMI数据点评 (2023-03-02)
4. 乘势而上——开启双期切换下的经济新周期 (2023-02-24)
5. 风波中谋发展，走科技强国建设之路 (2023-02-24)
6. 轮动与空间：详解三大部门资产负债表 (2023-02-20)
7. 一号文件亮点何在，美国通胀又超预期 (2023-02-17)
8. 超预期背后，居民仍谨慎——1月社融数据点评 (2023-02-12)
9. 剪刀差继续走阔，季节性影响有多大？——1月通胀数据点评 (2023-02-11)
10. 质量强国建设推进，欧美加息规划分道扬镳 (2023-02-10)

1 出口表现相对较好，进口不及预期

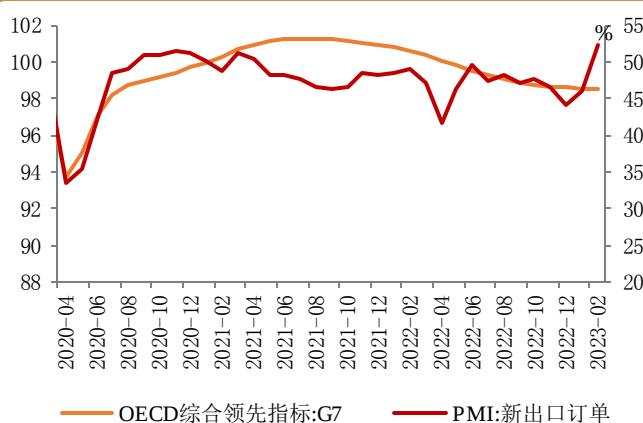
基数影响下，外贸增速放缓，1月的春节假期对进出口有负面作用，但我国复工节奏较快，出口增长超预期，进口不及预期。按美元计，我国 2023 年 1-2 月进出口总值为 8957.2 亿美元，较去年同期下降 8.3%，增速较 2022 年 12 月回落 0.6 个百分点，疫情对国内经济影响逐步减弱。其中，受国内复工节奏较快等因素影响，出口增速降幅收窄，欧美就业市场保持相对强劲，外需虽偏弱但好于预期，同时俄乌冲突持续仍对全球供应链形成压力，这些因素都对我国出口形成支撑，出口总值为 5063 亿美元，同比下降 6.8%，降幅较前值收窄 3.1 个百分点，且好于预期的下降 9%；进口方面，受到价格效应减弱，春节因素等影响，进口增速超预期下降，1-2 月我国进口总值为 3894.2 亿美元，同比下降 10.2%，较前值降幅扩大 2.7 个百分点，同时远低于预期的下降 5.5%。在出口较好进口走弱的背景下，贸易顺差额为 1168 亿美元，较去年 12 月的 780.1 亿美元有所扩大。今年政府工作报告中提出，要坚定扩大对外开放，深化互利共赢的国际经贸合作，推动进出口稳中提质，积极有效利用外资，推动高质量共建“一带一路”。随着疫情对国内经济的影响逐步减弱、国内稳经济政策逐步落地以及房地产市场的回暖，预计国内需求将继续回暖，对进口有一定支撑，后续随着春节效应的消退，进口或有好转；外需仍偏弱，虽然出现超预期表现，但仍会对未来出口形成拖累。

图 1：进口同比增速降幅扩大，出口同比降幅缩窄



数据来源：wind、西南证券整理

图 2：PMI 新出口订单回升

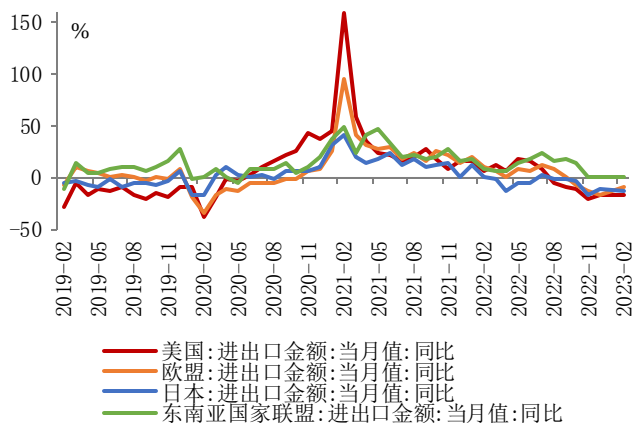


数据来源：wind、西南证券整理

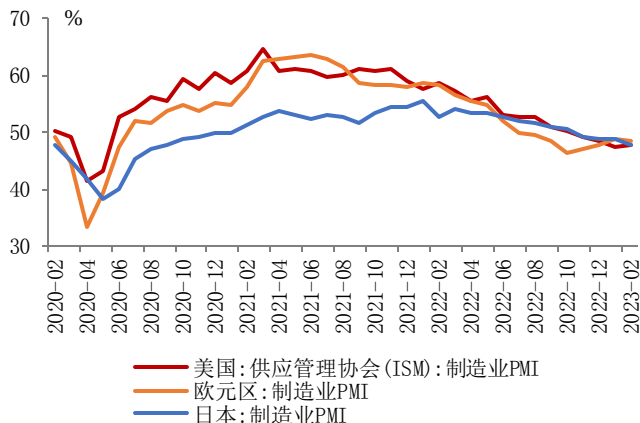
2 我国对美国出口回落明显

贸易伙伴方面，1-2 月东盟仍然是我国第一大贸易伙伴，一带一路、RCEP 国家贸易关系稳定。今年前两月，我国与东盟进出口总值达 1381.21 亿美元，为我国最大贸易伙伴，较去年同期增长 1.3%，也是前 5 大主要贸易伙伴中唯一实现正增长的；其中，在国内复苏情况较好，向东盟出口 826.76 亿美元，同比增长 9%，增速高于整体出口 15.8 个百分点，较去年 12 月增速加快 1.52 个百分点；在基数较高影响下，1-2 月，我国自东盟进口金额同比下降 8.3%，降幅较去年 12 月继续扩大 0.65 个百分点。欧盟为第二大贸易伙伴，前两个月出口金额为 801 亿美元，同比下降 12.2%，进口金额为 432.6 亿美元，同比下降 5.5%，出口和进口金额同比增速分别较去年 12 月加快 5.3 和 8.04 个百分点。我国与美、日出口同比分别下降 21.8% 和 1.3%，对美出口增速较去年 12 月有明显放缓，降幅继续扩大 2.29

个百分点；进口同比分别下降 5%和 23.1%，对美国进口金额降幅也有扩大。其他贸易伙伴方面，我国与一带一路地区贸易关系较为稳定，除东盟外，我国与拉美的进出口总额同比有所增长，我国对拉美区域出口同比回落 8.3%，但进口同比增长 10%，对非洲出口和进口总额分别同比增加 5.8%和-9.6%，均超过整体贸易情况。此外，1-2 月，我国对韩国出口同比也有所回升。我国与 RCEP 国家在进出口方面合作持续加深，去年 1 月 1 日 RCEP 区域全面经济伙伴关系协定生效后，商务部会同其他五部门印发了《关于高质量实施 RCEP 的指导意见》，推动 30 多个省区市形成实施 RCEP 的良好经验和创新实践。在 RCEP 的政策红利持续发挥作用的情况下，未来所涉及地区与国家的贸易潜力将会得到进一步释放。

图 3：我国与主要贸易伙伴进出口情况（以美元计）


数据来源：wind、西南证券整理

图 4：美欧制造业景气度仍在荣枯线以下


数据来源：wind、西南证券整理

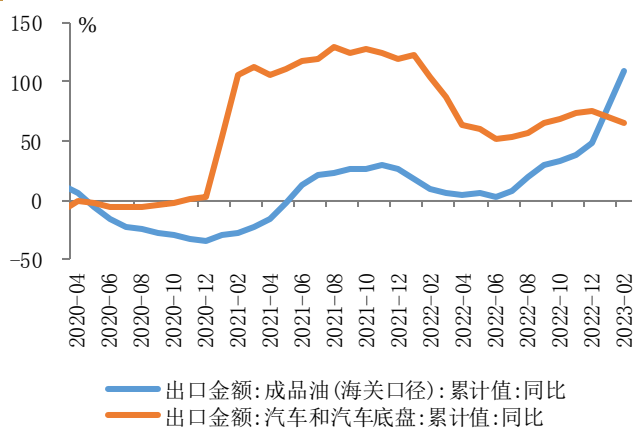
3 出口好于预期，中上游表现相对较好

从出口商品看，在国内复工进度较快等因素影响下，机电产品、高新技术产品等出口金额降幅收窄，劳动密集型产品出口有所分化，成品油、肥料、汽车（包括底盘）和钢材增长较多。2023 年 1-2 月，从出口数量看，水产品、粮食、稀土、箱包及类似容器、鞋靴、陶瓷产品、未锻轧铝及铝材、机电产品中的手机、家用电器、集成电路以及液晶平板显示模块的增速较去年有不同程度的回落，其他主要商品出口数量同比较去年有所回升。其中，粮食和集成电路出口数量同比回落最多，分别为 -37.9%和 -20.9%，而成品油、肥料、钢铁出口数量同比增速较快，都超过 40%，其中成品油出口数量增长最多，为 74.2%。从出口金额看，机电产品和高新技术产品出口金额增速较去年 12 月有所回升。在国内生产复苏情况较好，以美元计，1-2 月我国机电产品出口金额同比回落 7.2%，降幅较去年 12 月收窄 5.5 个百分点，占出口总额的 58.08%，占比较去年 12 月回升 0.96 个百分点。其中，机电产品中大多子类同比降幅收窄，汽车（包括底盘）出口数量和金额分别同比增加 43.2%和 65.2%，但自动数据处理设备及其零部件出口金额同比下降 32.1%，跌幅次大的是液晶平板显示模组，同比下降 27.5%，集成电路金额同比下降 25.8%。1-2 月高新技术产品出口金额同比下降 18.7%，降幅较去年 12 月收窄 7.0 个百分点，占出口总额的 25.1%，较去年 12 月占比下降 1.37 个百分点。劳动密集型产品的出口金额表现分化，但总体同比都有明显下降，基数效应及海外需求影响下，塑料制品和鞋靴同比增速回落明显。1-2 月，塑料制品、纺织纱线、织物及其制品，服装及衣着附件，鞋靴，玩具的出口金额同比分别增长 -9.7%、-22.4%、-14.7%、-11.6%和 -10.1%，降幅分别较前值扩大 7.0、收窄 0.5、4.6、14.1 和收窄 0.7 个百分点。值得

注意的是，本次数据上游和中游原材料出口金额同比多有上涨，且幅度较大，但部分产品出口量和金额同比下滑。具体来看，成品油、钢材同比量价齐升，成品油和钢材出口金额同比分别增加 101.8%和 27.5%，在基数影响下，未锻轧铝及铝材同比量价同减，原材料价格仍高对部分产品出口金额有支撑，2023 年首批成品油出口配额于 1 月初发放，共计 1899 万吨，同比上涨 599 万吨或 49%，但 3 月汽油、柴油、航煤计划出口量环比减少，从 3 月下旬开始，国内炼厂将陆续进入检修状态，相关产品出口或有所下降。

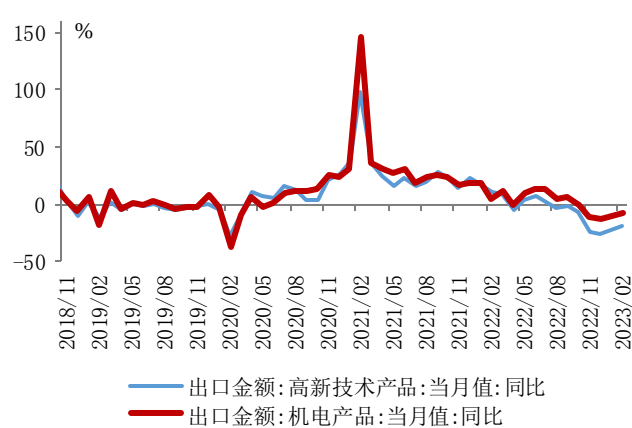
在疫情影响逐渐消退下，工业复工复产进度加快，本次出口数据超过市场预期。我国 2 月新出口订单指数和进口指数分别为 52.4%和 51.3%，分别较前值升高 6.3 和 4.6 个百分点，分别自 2021 年 4 月和 5 月以来再度回到荣枯线上。美国 2 月制造业 PMI 延续上行，但仍在收缩区间，越南、马来西亚、泰国等 PMI 指数也不同程度的上行，作为全球贸易晴雨表的韩国出口金额 2 月同比下降 7.5%，但降幅较上月大幅收敛。从整体数据看，外需仍在收缩中，预计出口短期仍在负值区间。

图 5：成品油、汽车和汽车底盘出口金额同比增速较快



数据来源: wind、西南证券整理

图 6：机电产品、高新技术产品出口金额同比降幅收窄



数据来源: wind、西南证券整理

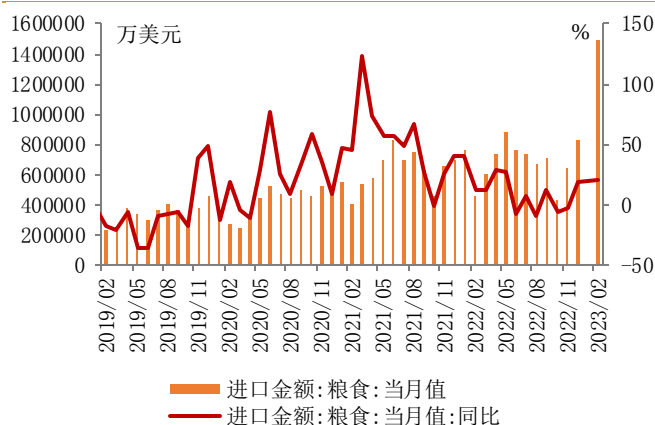
4 粮食进口季节性回升，主要上游商品进口金额同比回落

粮食进口同比增长，且价格增长更多。受国内需求、春节、基数等多因素影响，以美元计，今年 1-2 月，我国粮食、食用植物油进口量分别增加了 7%和 86.8%，进口金额分别增加了 21%和 59.5%，粮食进口金额较 2022 年 12 月回升 2.6 个百分点，其中大豆的进口数量同比上升 16.1%，进口金额同比上升 28.3%。在国内粮食稳产保供、全球粮食危机的背景下，预计粮食价格仍在相对高位，对进口金额形成支持。

上游商品进口金额同比减少，价格效应影响减弱。从主要上游商品看，铁矿砂及其精矿进口、铜矿砂及其精矿、成品油进口量升价减，煤及褐煤、稀土进口量价齐升明显，原油、天然气、未锻轧铜及铜材、钢材进口量价同减。具体来看，受近期大宗商品价格波动下行、国内复苏等影响，与原油相关的商品进口金额回落明显，原油、成品油和天然气进口金额同比分别回落 5.3%、6.2%和 9.2%，另外煤及褐煤进口金额同比增长 39.4%，1 月 3 日，国家发改委召集大型电力和钢铁企业，会谈澳大利亚煤炭放开进口事宜，大唐、华能、国能和宝武 4 家央企可点对点进口澳大利亚煤炭，对煤炭进口形成一定利好。受海外供应问题等因素影响，机电产品和高新技术产品进口金额回落仍较明显，都为两位数。

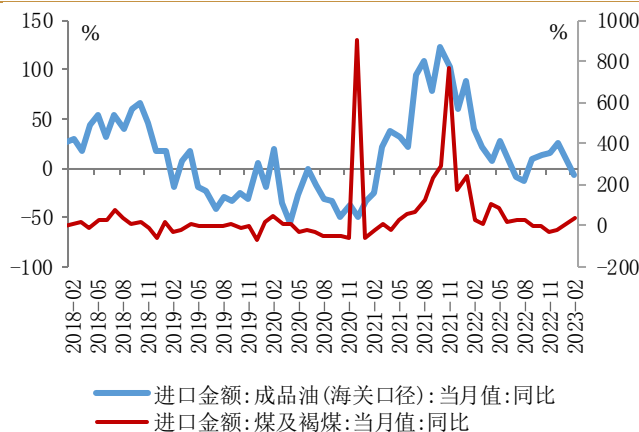
新技术产品进口金额同比分别下降 25.8% 和 25.8%，其中机床、自动数据处理设备及其零部件、二极管及类似半导体器件、集成电路、汽车（包括底盘）、汽车零配件、液晶平板显示模组、医疗仪器及器械的进口金额都同比有不同程度的下降。3 月，在国新办举行的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上，商务部部长王文涛表示今年将从“货物贸易要升级、服务贸易要创新、数字贸易要发展”这三大支柱上发力，促进外贸稳规模、优结构。在海外情况较复杂，地缘政治风险未消的背景下，对我国进口有一定负面影响，但我国复工复产进度较快，且 3 月基数有所回落，短期进口金额同比增速或有所回升。

图 7：我国粮食进口金额同比降幅收窄



数据来源：wind、西南证券整理

图 8：煤及褐煤进口金额同比回升明显



数据来源：wind、西南证券整理

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_52999

