

出口增速微升，进口增速转负

1-2 月份贸易数据点评

2023 年 3 月 8 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

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：

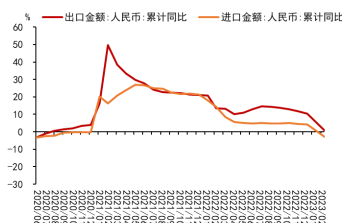
S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：

yinweiqi@dgzq.com.cn

进出口累计同比增速



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 2023 年 1-2 月出口同比增长 0.9%，进口同比下降 2.9%，1-2 月贸易顺差规模为 8103.2 亿元。按美元计价，我国 1-2 月出口同比下降 6.8%，进口同比下降 10.2%，1-2 月贸易顺差规模为 1168.9 亿美元。
- 外需小幅改善，1-2 月出口增速微升。**按人民币计价，1-2 月我国出口同比增长 0.9%，环比 2022 年 12 月的出口同比增速（-0.5%）小幅回升。海外方面，2 月摩根大通全球制造业 PMI 录得 50%，时隔五个月重返荣枯线上。从主要出口类别来看，按人民币计价，1-2 月出口机电产品累计出口金额同比增长 0.4%，其中如汽车（78.9%）出口金额同比增速较快。稀土、钢材的出口金额均录得正增长，分别高增 24.8%和 38.0%。此外，地产后周期产品如家具及其零件（-10.1%）、家用电器（-5.9%）的出口金额同比增速录得负增长。
- 高基数效应下，1-2 月进口增速转负，内需表现乏力。**随着疫情的消退，生产生活秩序稳步恢复，2 月 PMI 指数录得 52.6%，环比 1 月扩大 2.5 个百分点，制造业景气度继续扩大。不过从进口角度来看，按人民币计价，1-2 月我国进口同比下降 2.9%，低于 2022 年 12 月进口增速（2.2%）。虽高基数效应对进口增速转负造成一定扰动，但 PMI 指数与进口增速出现背离，或指向内需修复基础尚不牢固，经济稳增长政策亟待发力。从主要进口类别来看，铁矿砂、铜矿砂和煤炭等进口量价齐扬，天然气进口量减价跌。1-2 月，我国铁矿砂、铜矿砂和煤炭累计进口数量同比分别上涨 7.3%、11.7%和 70.8%，进口价格累计同比上涨 2.5%、2.7%和 51.5%。天然气进口数量累计同比下降 9.4%，价格同比下降 1.8%。高新技术产品和机电产品进口金额累计同比增速分别录得-19.90%和-19.80%。
- 1-2 月我国对东盟、日本出口增速维持正增长，对美国、欧盟出口增速录得负增长。**按人民币计价，1-2 月我国对欧盟、美国的出口金额累计同比分别下降 5.0%和 15.2%，而对东盟和日本的出口金额累计同比分别增长 17.9%和 6.7%。其中，1-2 月我国对欧盟、美国、东盟、日本的出口金额累计同比增速较 2022 年 12 月分别回落 16.9、19.4、3.8 和 1.0 个百分点。
- 总体来看，1-2 月外需小幅修复带动出口微增，高基数效应叠加内需修复缓慢导致进口增速转负。**出口方面，海外数据好于预期，欧美 PMI 边际均有所改善，1-2 月我国出口增速有所回升。进口方面，在高基数效应叠加内需修复缓慢的影响下，1-2 月进口增速有所回落。展望 3 月，出口方面，随着世界经济衰退风险上升，外需增长持续放缓，外贸发展环境趋向严峻，不过稳外贸政策频繁出台，加上 RCEP 协议等积极因素的带

本报告的风险等级为低风险。

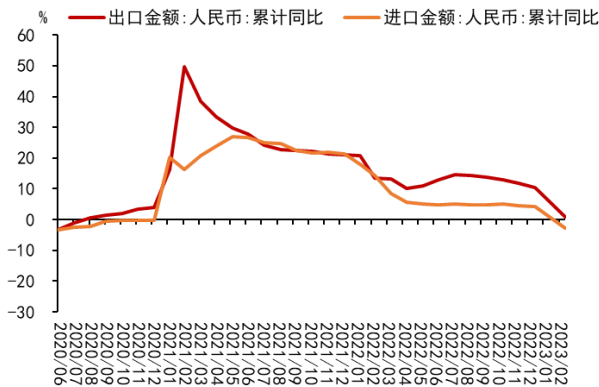
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

动下，对出口增速形成支撑，3月出口增速读数或将继续保持韧性。进口方面，两会强调“更大力度吸引和利用外资”“支持加力稳定外贸”，有助于稳外资外贸基本盘，带动我国需求回暖。在一系列稳增长政策的推动下，我们预计进口同比增速或将有望保持平稳增长。

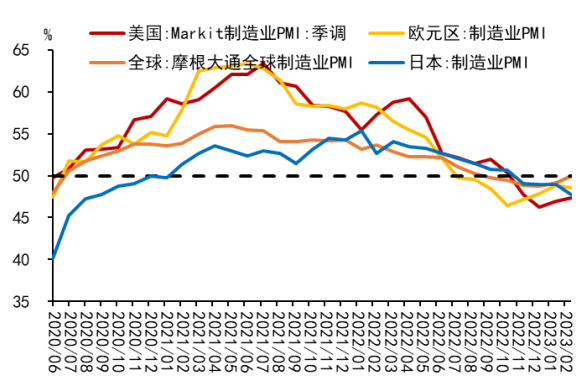
- **风险提示：**中美利差倒挂导致资金外流；国内疫情反复加大经济稳增长难度。

图 1：进出口累计同比增速



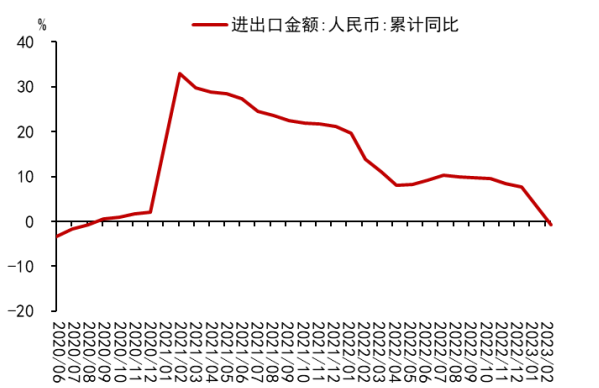
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 2：全球制造业 PMI



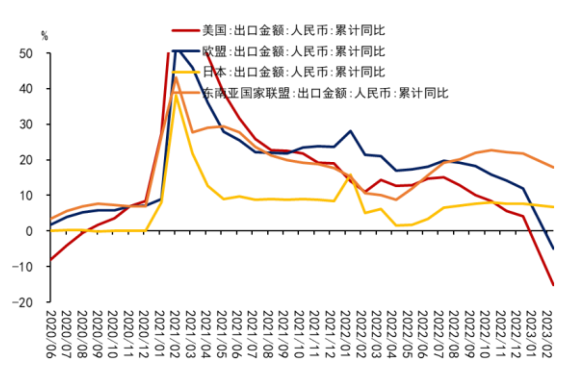
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 3：进出口金额累计同比



资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 4：四大贸易伙伴出口累计同比



资料来源：东莞证券研究所，Wind

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn