

## 内外因素改善，出口降幅收窄

### ——2023 年 1-2 月进出口数据点评

2023 年 1-2 月我国出口金额同比降幅收窄，进口金额降幅扩大，贸易顺差同比衰退式扩张。按美元计价，进出口总金额 8,957 亿美元，同比下降 8.3%。其中，出口 5,063 亿美元，同比-6.8%（市场预期-8.3%）；进口 3,894 亿美元，同比-10.2%（市场预期-3.3%）；贸易顺差 1,169 亿美元，同比扩张 72 亿美元（+6.7%）。

#### 一、出口：降幅收窄，结构调整

2023 年 1-2 月出口金额同比降幅较上年 12 月收窄 3.1pct 至-6.8%，环比 12 月的增幅（65.4%）略好于疫前平均增幅（53%）。出口降幅有所收窄，或由于近期内外部环境的改善。一方面，我国年初疫情过峰后供给修复，部分回补了去年 12 月因供给不畅造成的缺口。另一方面，美欧年初经济景气上行，年内经济增长预期较去年末的预期有所强化，外需表现出一定韧性。此外，我国在汽车出口方面优势扩大，对总出口形成一定支撑。供需两端因素推动 2 月我国新出口订单指数重回扩张区间，指向环比改善。不过，结合其他国家出口情况来看，年内我国出口仍面临全球贸易景气下滑、以及中国出口份额下降的双重压力。一是美国超调的商品需求总体仍将向趋势水平回归，其社会总库存增速也已自高位下行，制造业 PMI 连续收缩预示中间品需求也将放缓。韩国、台湾地区 1-2 月新出口订单持续收缩、出口延续低迷，与中国大陆半导体产品出口趋弱的表现一致，而该产业链产品在中国大陆出口中份额较高。二是我国替代效应减弱，例如近半年来美国对华进口、出口依赖度持续下降，美欧之间经贸往来则有所加强。三是从量、价视角来看，去年 12 月我国出口数量同比由-10.9%下行至-12.1%，而出口价格仍维持一定韧性，未来随着价格的支撑减弱，即使出口数量降幅改善，对应的出口金额增速大概率仍将走弱。

分商品类别来看，部分原材料和汽车保持高景气，制造业中间品、半导体产业链产品持续低迷，消费品有所分化。一是成品油、肥料出口增速虽高位下行，但仍保持正增长，钢材、稀土出口回升。二是除汽车、手机外的机电产品延续收缩。其中，通用机械设备降幅收窄至-3.7%，但与去年 11 月水平相当，并非明显反弹；集成电路加速下滑，降幅扩大 9.8pct 至-25.8%。汽车和底盘出口保持高景气，同比增长 65.2%，但较上月下行 25.5pct；手机增速明显改善，回升 31.2pct 至 2%。三是地产后周期类消费品降幅有所收窄，或受海外相关需求短期反弹以及低基数影响；而出行社交相关的服装鞋靴持续低迷，箱包增速明显放缓。

分地区来看，我国对美国出口收缩加剧，对其他主要伙伴出口有所改善。一方面，对美国出口降幅扩大 2.3pct 至-21.8%，成为主要拖累。另一方面，对欧盟出口降幅收窄 5.3pct 至-12.2%，拖累减轻；对东盟出口增速上升 1.5pct 至 9.0%，成为出口边际改善的主要拉动。其余主要伙伴中，对非洲、澳大利亚、韩国出口实现正增长。

## 二、进口：降幅扩大，期待修复

2023 年 1-2 月进口金额同比降幅较上年 12 月扩大 2.7pct 至-10.2%，内需修复传导至进口尚待观察。从量价来看，一方面，1-2 月 RJ/CRB 商品价格震荡回落，同比增速由去年 12 月的 20.5% 明显放缓至 11.9%、2.6%，同期进口价格增速或显著回落，对进口金额增速的支撑减弱；另一方面，12 月进口数量同比降幅收窄 2.4pct 至-4.6%，而 1-2 月疫情和春节生产淡季叠加，进口数量或未明显改善。通过对进口商品贸易方式加总测算，内需进口仍在加速下滑，但随着 2 月景气指标进入扩张区间，或指向后续企业扩张行为带动进口企稳回升。

分商品类别来看，以保障性质为主的商品保持高增长，制造业设备和中间品收缩加剧。一方面，农产品保持高增长，煤、医药材及药品进口增速转正，肥料、纸浆增速高位下行，这些进口正增长的保障性商品金额合计占比 16%。另一方面，其他大宗原材料，如铁矿砂、原油、塑



料、橡胶仍大幅收缩。中下游产品中，占比 33%的机电产品降幅再度扩张 6.3pct 至-25.8%，其中半导体产业链产品降幅扩大，机床仍大幅收缩。国内生产对原材料和设备的需求有待回暖，而半导体产业链或持续低迷。

分地区来看，自美欧进口降幅收窄，自东盟和东亚国家进口加速下滑，自澳大利亚、拉美等原材料出口地区进口实现较高正增长。其中，自东盟进口同比降幅扩大 0.6pct 至-8.3%，自日本、韩国进口收缩加剧，或主要因半导体产品拖累。

### 三、前瞻：出口仍承压，进口或改善

1-2 月出口降幅收窄，进口加速下滑，商品贸易顺差同比衰退式扩张。前瞻地看，短期内海外经济韧性或对出口有一定支撑，但中期内我国出口仍面临双重红利的消退，叠加“脱钩”、生产备份和产业转移等因素，全年出口或仍将承压。节奏上，由于去年基数前高后低，出口增速或震荡回升。国内经济重启或将带动进口逐步改善，但进口金额增速因价格增速下行或难以大幅反弹，贸易顺差或将自高位波动回落。

（评论员：谭卓 王欣恬）

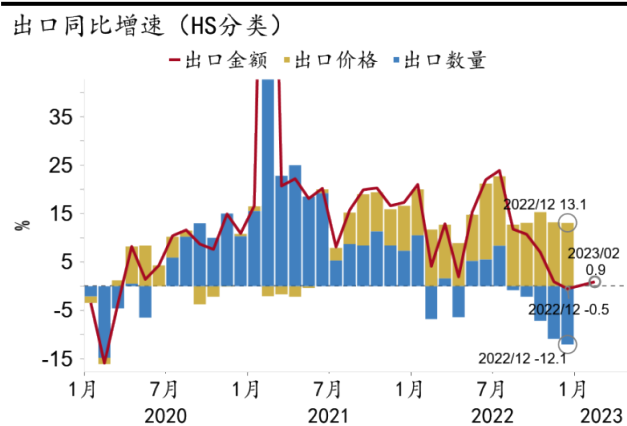
**附录：**

**图 1：出口金额同比降幅收窄**



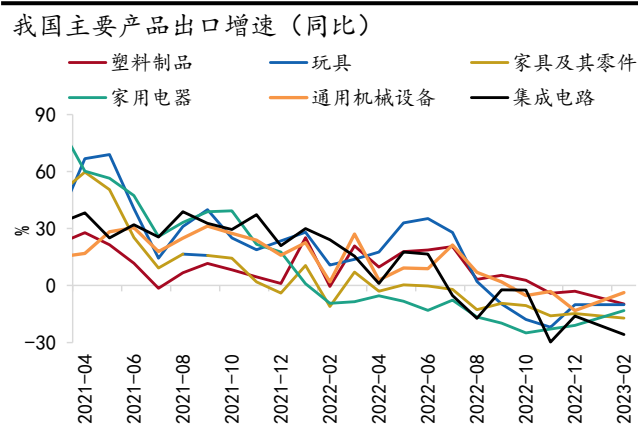
资料来源：Wind、招商银行研究院  
注：2023 年 2 月为 1-2 月累计值

**图 3：出口数量或持续大幅收缩**



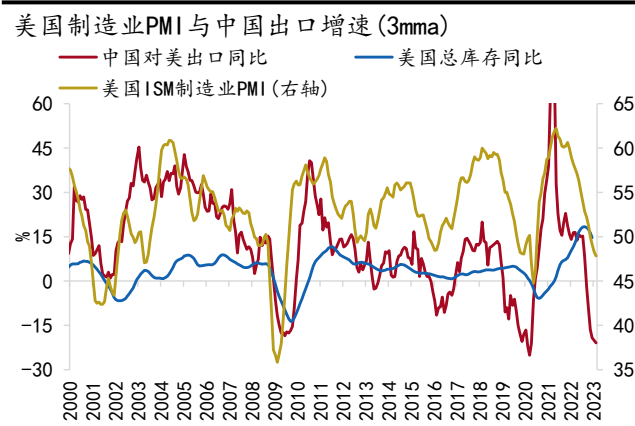
资料来源：Macrobond、招商银行研究院  
注：1-2 月出口量价增速尚未公布

**图 5：下游消费品和电子产品因基数效应降幅收窄**



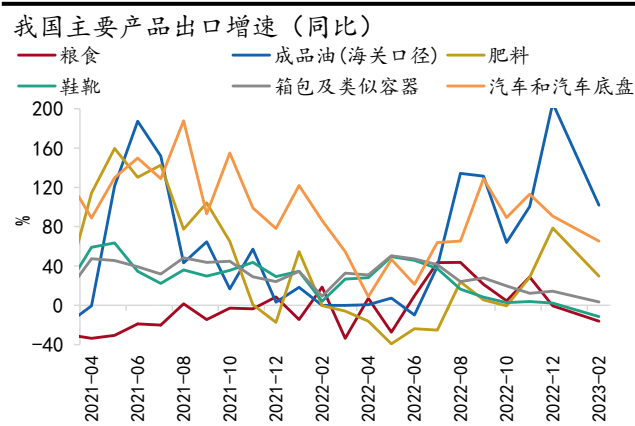
资料来源：Wind、招商银行研究院  
注：2023 年 2 月为 1-2 月累计值

**图 2：美国制造业库存与景气度指向我国出口承压**



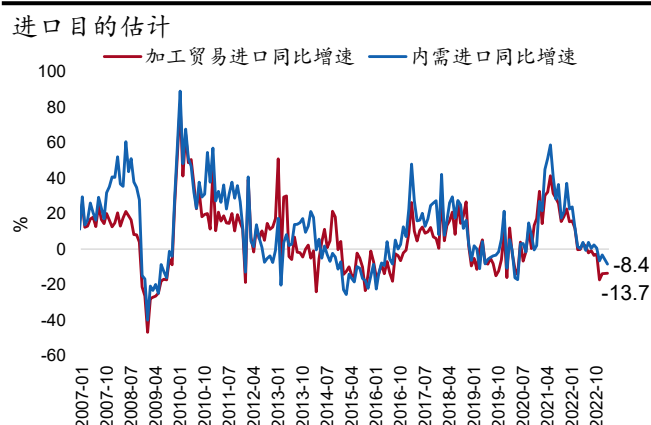
资料来源：Wind、招商银行研究院

**图 4：原材料和汽车出口保持高景气但趋于下行**



资料来源：Wind、招商银行研究院

**图 6：进口加工贸易边际企稳，内需进口下滑加剧**



资料来源：Wind、招商银行研究院  
注：2023 年 2 月为 1-2 月累计值