

2023年04月13日

3月进出口数据点评

事件点评

投资要点

- ◆ 以美元计价，2023年3月出口金额同比14.8%，高于预期-5.2%，前值为（2023年2月同比）-1.3%；3月进口金额同比-1.4%，高于预期-5.0%，前值为4.2%。
- ◆ 出口方面分量价来看，3月出口改善主要来自出口量增长。南华综合指数与出口价格同比指数(HS2)相关性较强，3月南华综合指数较2月下降1.2%，PMI新出口订单与出口数量同比指数(HS2)相关性较强，3月PMI新出口订单为50.40，2月为52.40。
- ◆ 分地区来看，3月对主要生产国出口同比增速较2月变动不一，对韩出口同比增速继续下降15.1pct至11.3%，对日本出口同比增速由增转降下降21.9pct至-4.8%，对东盟出口增速继续提升1.7pct至35.4%，其中对越南大幅提升138.1pct至38.2%；对主要消费国家或地区的出口增速则有较大改善，如对美出口增速提升24.1pct至-7.7%，对欧盟出口增速提升19.5pct至3.4%，对英国出口增速提升24.6pct至7.3%。此外对俄罗斯出口同比增速大幅提升103.7pct至136.4%。欧美经济受俄乌冲突、银行业风波拖累，德国3月ZEW经济景气指数降至13，较前值下降低于市场预期；美国2月零售销售额环比下降0.4%，跌幅大于市场预期，通胀仍处于高位，因此尽管欧美出口有所改善，但对欧美出口改善预计难以持续。考虑到日韩对我国科技制裁加码、贸易摩擦频发，对日韩出口预计短期内难以改善，而东盟与我国未来在产业链上合作紧密程度有望进一步提升。
- ◆ 与出口对象相对应，分商品来看，工业制品中成品油、肥料同比增速下降，中间品如钢材、机电产品（包括通用机械、自动数据处理设备、家电、音视频设备）、汽车零配件出口同比增速均有所提升；耐用品如塑料制品、箱包、纺织服装、家具、汽车、船舶同比增速上升。
- ◆ 运价方面，3月出口集装箱运价指数仍处于下降趋势，出口集装箱运输市场运输需求恢复较为缓慢，多数远洋航线市场运价延续下行走势。
- ◆ 进口方面，进口增速超出预期，同比增速仍为负值。大宗商品中铁铜矿价格回升，原油价格降幅收窄导致价格对进口规模支撑度提高，同时机电产品如机床、半导体、二极管、集成电路、汽车、液晶平板显示模组、飞机进口数量均有所增长，进一步带动进口金额回升。
- ◆ 从3月出口数据看，东盟、俄罗斯以及一带一相关区域对欧美外需缺口有所弥补，但产业链转移的背景下，东盟对我国出口竞争压力可能继续增长。2023年全年角度，类似于2021年的我国相对于其他生产国的生产优势将减弱，我国出口份额存在竞争压力。外需偏弱叠加价格因素对出口的贡献大概率减弱，我们维持出口增速将较2022年中枢下移观点不变。

分析师

罗云峰

SAC 执业证书编号：S0910523010001
luoyunfeng@huajinsec.cn

分析师

牛逸

SAC 执业证书编号：S0910523040001
niuyi@huajinsec.cn

相关报告

3月金融数据综述-实体部门负债增速稳中略升 2023.4.12

绿电转债梳理（二）——风电 2023.4.9

2月全社会债务数据综述-政策前置接近尾声 2023.4.9

1月全球经济数据综述-中英走弱，日本平稳，其余改善 2023.4.9

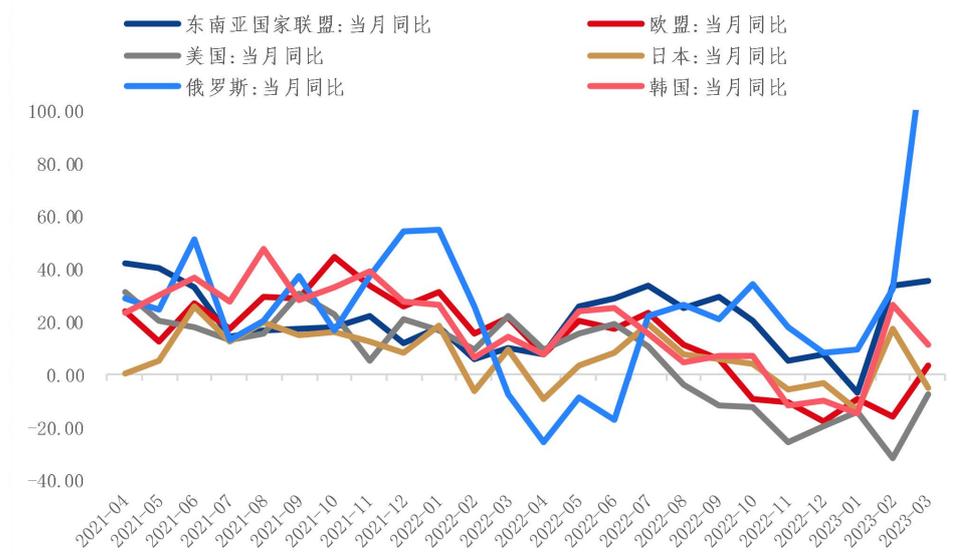
2023年3月信用债市场跟踪 2023.4.6

图 1: 2023 年 3 月出口金额同比 14.8%



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 2: 2023 年 3 月出口数据分地区 (%)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 2023 年 3 月出口数据分产品

| 商品名称 | 2023年3月出口 | | | | | |
|---------------|------------------|--------|--------|------------------|--------|--------|
| | 2023年3月出口同比增速(%) | | | 3月较2月增速环比变化(pct) | | |
| | 数量 | 金额 | 均价 | 数量 | 金额 | 均价 |
| 农产品* | | 17.42 | | | -12.46 | |
| 水产品 | 16.99 | 8.30 | -7.42 | -18.31 | -18.59 | -1.21 |
| 粮食 | -9.67 | 1.31 | 12.16 | 51.20 | 37.14 | -51.84 |
| 成品油 | 33.82 | 27.74 | -4.54 | -57.84 | -88.87 | -17.56 |
| 稀土 | -8.24 | -23.26 | -16.37 | 25.19 | -16.48 | -56.41 |
| 中药材及中式成药 | 14.68 | -9.10 | -20.73 | -31.46 | -42.57 | -12.07 |
| 肥料 | 24.08 | 1.63 | -18.10 | -35.14 | -34.75 | -3.75 |
| 塑料制品 | | 26.58 | | | 33.71 | |
| 箱包及类似容器 | 55.99 | 90.10 | 21.86 | 80.99 | 98.79 | 0.12 |
| 纺织纱线、织物及其制品 | | 9.13 | | | 23.72 | |
| 服装及衣着附件 | | 31.89 | | | 53.68 | |
| 鞋靴 | 23.89 | 32.27 | 6.77 | 54.07 | 58.97 | 1.78 |
| 陶瓷产品 | 22.26 | 43.05 | 17.00 | 26.97 | 60.14 | 30.00 |
| 钢材 | 59.57 | 51.76 | -4.90 | -10.60 | 14.70 | 14.56 |
| 未锻轧铝及铝材 | -16.31 | -26.64 | -12.35 | -7.67 | -8.69 | -2.14 |
| 家具及其零件 | | 13.68 | | | 38.90 | |
| 玩具 | | 30.87 | | | 45.77 | |
| 机电产品* | | 12.30 | | | 15.49 | |
| 通用机械设备 | | 13.10 | | | 15.66 | |
| 自动数据处理设备及其零部件 | | -26.00 | | | 2.43 | |
| 手机 | -8.32 | -31.90 | -25.72 | -7.16 | -20.30 | -15.16 |
| 家用电器 | 22.62 | 11.90 | -8.74 | 40.73 | 28.28 | -10.85 |
| 音视频设备及其零件 | | 22.01 | | | 26.48 | |
| 集成电路 | 1.52 | -2.96 | -4.41 | 9.36 | 7.60 | -1.46 |
| 汽车(包括底盘) | 94.27 | 123.80 | 15.20 | 48.81 | 55.14 | -0.75 |
| 汽车零配件 | | 25.31 | | | 17.55 | |
| 船舶 | 66.41 | 82.27 | 9.53 | 19.32 | 95.41 | 50.48 |
| 液晶平板显示模组 | 8.80 | -9.83 | -17.12 | -11.51 | 5.30 | 12.33 |
| 医疗仪器及器械 | | 12.76 | | | 17.70 | |
| 灯具、照明装置及其零件 | | 38.00 | | | 72.93 | |
| 高新技术产品* | | -10.39 | | | 3.40 | |

资料来源: Wind, 华金证券研究所

分析师声明

罗云峰、牛逸声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com