

基数效应叠加外需韧性，出口增速超预期

——2024年1-2月进出口数据点评



- **低基数叠加外需韧性，出口增速超出预期。**1-2月出口同比增长7.1%，较去年末（2023年12月）提升4.8个百分点，预期为2.7%。出口增速超预期主要受以下因素影响，一是全球半导体销售上行周期对我国机电产品出口形成支撑；二是美国进入补库周期带来需求的额外增量；三是东盟及美国等经济仍有韧性带动出口数量改善。从环比来看，1-2月环比回落-9.8%，强于2014-2023年-20.4%的均值水平。
- **海外经济基本面延续分化，我国对东盟、美国出口由负转正，对欧盟出口降幅显著。**美国经济依然较为强劲，2023年四季度美国GDP环比折年率为3.3%，2024年1-2月新增非农业就业人数依然处于较高水平，而欧元区GDP仍在零增长附近徘徊，经济增长乏力，俄乌冲突持续扰动欧洲政治与经济运行。2月全球主要经济体制造业PMI均有不同程度上涨，摩根大通全球制造业PMI连续两月小幅回升至50.3%，重返荣枯线以上，其中2月份美国制造业PMI为52.2%，较上月回升1.5个百分点，欧元区和日本制造业景气度边际改善但仍偏弱，PMI指数位于荣枯线以下。总体上看，美国经济韧性较强对于我国外需起到了一定支撑作用。1月与2月中国PMI新出口订单分别为46.7%、46.4%，略高于2023年12月，表明制造业出口需求有所上涨。与海外经济体的基本面及制造业景气度运行一致，1-2月我国对东盟、美国出口增速均较前期显著上涨，对欧盟、日本的出口降幅进一步扩大。具体来看，1-2月，对东盟、美国出口由负转正，同比增速为6%、5%，较前值分别增长11、18.1个百分点，东盟仍是我国第一大贸易伙伴；对日本和韩国出口增速分别为-9.7%和-9.9%，分别较前值下降1.2、3.7个百分点；对欧盟出口降幅收窄8.9个百分点至-1.3%。对巴西、越南、

作者：
中诚信国际 研究院

执行院长 袁海霞

hxyuan@ccxi.com.cn

研究员 张林

lzhang01@ccxi.com.cn

研究员 石淼

mshi.mia@ccxi.com.cn



相关报告

进口表现超预期，出口增速低于预期 2023年10月7日

出口降幅收窄，基数走低后续出口增速有望回升 2023年8月10日

出口降幅走扩结构延续分化，“新三样”产品出口表现亮眼，2023年7月13日

出口增速由正转负，外需放缓外贸下行压力进一步显现，2023年6月7日

低基数下出口同比仍边缘走弱，外贸下行压力显现，2023年5月10日

出口超预期回升，“一带一路”区域对我国出口拉动作用增强，2023年4月13日

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731

gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

印度、俄罗斯、非洲等国家和地区而出口增速分别为 33.8%、24.1%、12.8%、12.5%、21%。

- **机电产品、高新技术产品、劳动密集型产品为主要贡献项，增速均有所回升。**从出口产品来看，机电产品、高新技术产品、劳动密集型产品出口回升。机电产品出口同比上升 8.5%，较前值回升 8.2 个百分点，连续三个月正增长；高新技术产品同比上升 0.2%，较前值上升 1.2 个百分点；劳动密集型产品出口同比上升 22.2%，增长势头显著好于市场预期。其中，主要受全球半导体周期上行影响，机电产品出口增速较快，电子产业链相关的集成电路、电脑、音视频设备出口增速分别回升 21.7、7.0、8.0 个百分点至 24.3%、3.9%、13.4%，其他机电产品出口增速回升 7.2 个百分点至 1.6%。此外，高技术产品相关的船舶出口同比较前值上涨 144.5 个百分点至 173.1%；汽车及汽车零件出口同比延续较快增长，同比增速分别为 12.6%、16.2%，汽车产业链在去年全年高技术的影响下，出口优势延续。手机出口下降 18.2%，降幅有所扩大，但出口数量增长 12.8%，出口下滑主要受到价格下跌影响。从劳动密集型产品来看，1-2 月延续去年 12 月的复苏态势，其中，家具较上月上涨 23.7 个百分点至 36.1%；塑料、箱包、纺织品同比增速均提升至两位数，分别为 22.9%、24.1%、15.5%；服装、鞋靴、玩具由降转增，增速分别为 13.1%、14.4%、15.9%。
- **进口增速超预期，电子产品、铁矿砂、原油等大宗商品表现较好，其中主要是数量因素贡献。**受去年同期基数较低叠加铁矿砂、原油等大宗商品进口量明显增加的影响，1-2 月进口增速表现较好，同比增长 3.5%。从重点进口商品来看，高新技术产品进口金额同比上升 10.5 个百分点至 11.9%，机电产品上升 5.5 个百分点至 7.7%，农产品上涨 0.4 个百分点至 -6.5%。受全球半导体销售周期上行，尤其是我国消费电子相关产品出口增加的影响，1-2 月我国集成电路等电子产业链进口增速明显回升。其中，集成电路、二极管及类似半导体器件、电脑及零配件进口增速分别回升 18.7、22.9、39.9 个百分点至 15.3%、5.0%、67.3%；煤、肥料量价齐跌，进口金额增速较上月分别回落 28.5、23 个百分点至 -5.1%、-4%，进口数量同比较上月分别回落 30.1、46.5 个百分点至 22.9%、62%；铁矿砂进口增速大幅下降至 22.8%，较上月回落 25.81 个百分点；大豆进口增速持续下降至 -22.2%，较上月扩大 3.15 个百分点。

■ **基数效应与海外需求韧性或支撑出口保持正增长，但出口增速回升的可持续性仍需观察，稳外贸、稳外资与扩大高水平对外开放仍需落到实处。**低基数效应叠加海外需求仍有韧性，1-2月出口增速超预期，低基数下2024年全年出口增速或将保持正增长。后续看，一方面欧美等主要经济体的高通胀情况得到抑制，特别是欧洲经济相对疲软，或率先进入降息通道，全球经济存在企稳空间，我国出口面临的外需压力或边际好转。另一方面，外贸领域“保稳提质”政策延续出台，出口结构不断优化，或对出口增速形成一定支撑。进口方面，万亿国债落地形成实物工作量会带动相关商品需求，内需后续或会延续企稳，进口增速维持稳定也有支撑，但内需修复的幅度依然需要观察。2024年政府工作报告在扩大高水平对外开放方面做出具体部署，包括促进跨境电商等新业态健康发展，优化海外仓布局，支持加工贸易提档升级，拓展中间品贸易、绿色贸易等，这些措施将持续支撑我国货物与服务出口“保稳提质”。此外，政府工作报告也提出扩大鼓励外商投资目录，鼓励外资企业境内再投资，推动高质量共建“一带一路”走深走实，深化多双边和区域经济合作等措施，在稳外资方面也将持续市场政策效应。

附图：

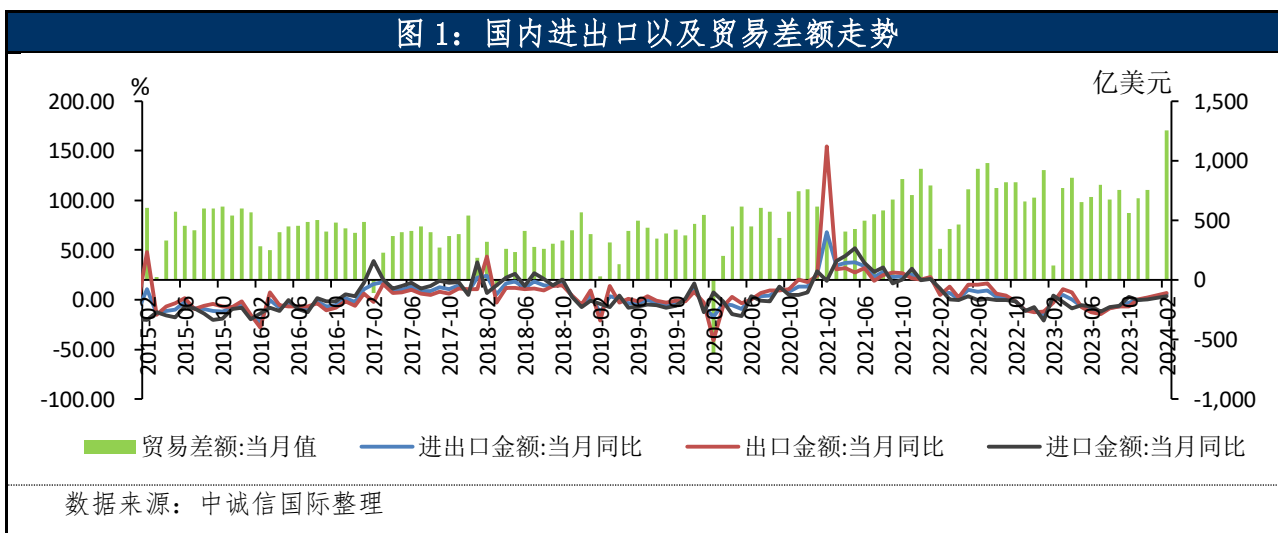
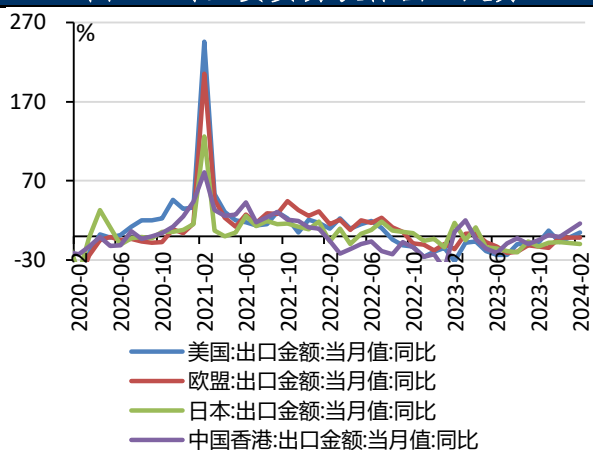
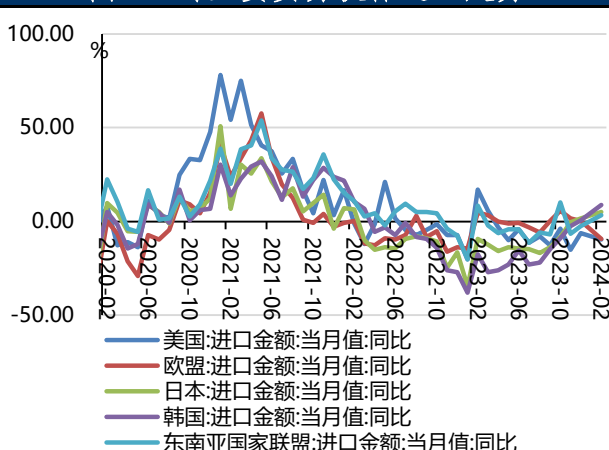
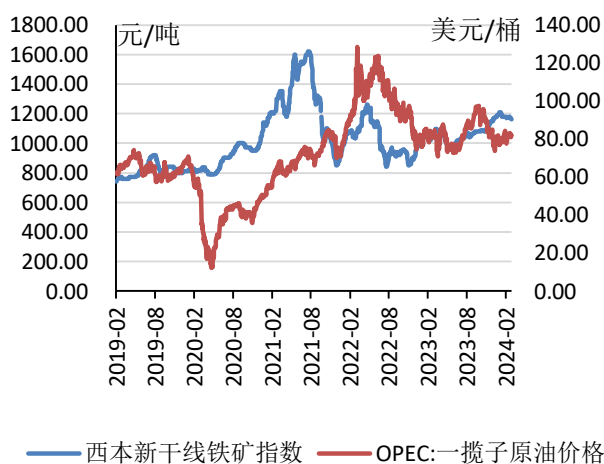


图 2：对主要贸易伙伴出口走势


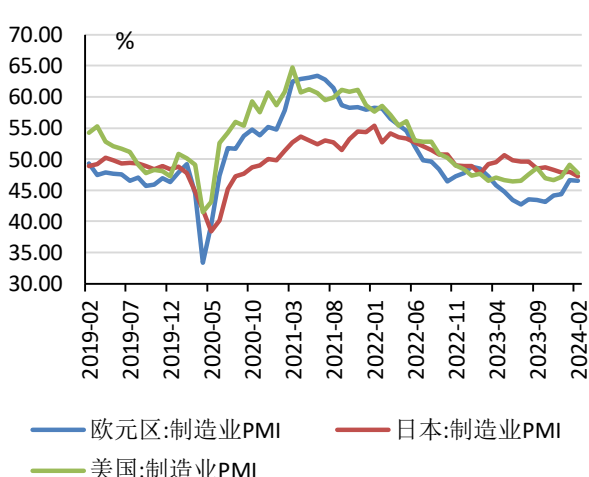
数据来源：中诚信国际整理

图 3：对主要贸易伙伴进口走势


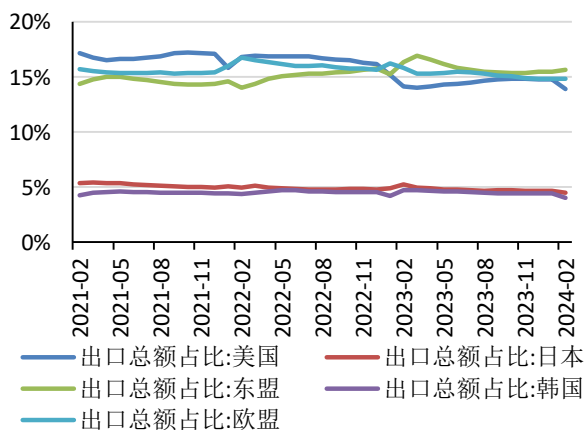
数据来源：中诚信国际整理

图 4：大宗商品价格走势


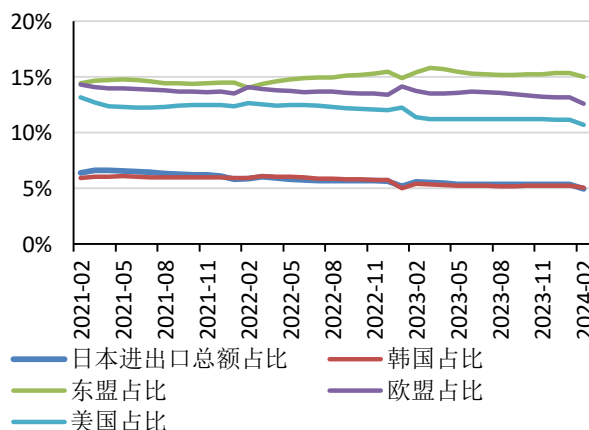
数据来源：中诚信国际整理

图 5：欧美日制造业 PMI


数据来源：中诚信国际整理

图 6：主要贸易对象占我国出口比重


数据来源：中诚信国际整理

图 7：东盟为我国第一大贸易伙伴


数据来源：中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO5号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>