

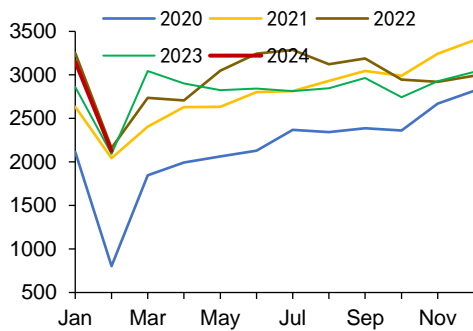
1&2月出口点评：进出口超预期，出口持续好转

YY 团队 2023/3/8

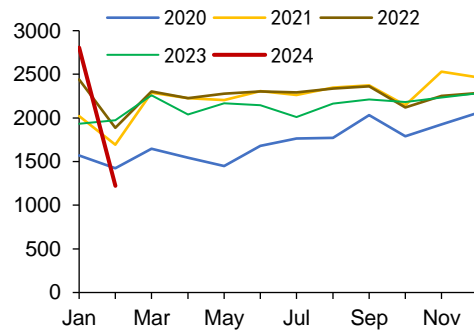
据海关总署统计，按美元计价，今年1至2月我国累计进出口9,308.6亿美元，同比升5.5%，前值为2.3%。其中，**出口5,280.1亿美元，同比升7.1%，前值远远高于彭博预期的1.6%**；进口4,028.5亿美元，同比升3.5%，前值为0.2%，超过彭博持平预期；贸易顺差1,251.6亿美元，同比上升20%，前值为-2%。**进口和贸易顺差同比增长创历史新高。**

1&2月出口创过去5年历史新高，增长上涨受益于低基数的影响，出口受益于全球科技行业周期性复苏和较低的去库存压力，与亚洲地区其他经济体出口复苏一致。出口产品普遍增长，边际改善幅度较大。其中我国汽车、船舶等先进制造业出口增速突出，家居零件等房地产剩余产能产品出海大幅增收。美国对我国出口贡献由负转正，随着美国库存周期主动补库，未来将进一步影响我国出口，预期整体进口出增速将优于去年。

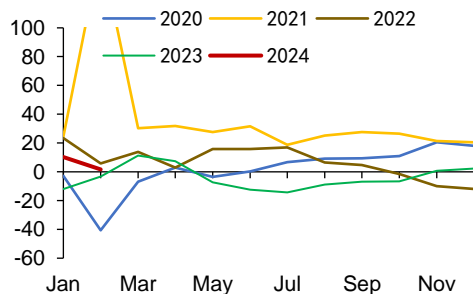
图表1 出口金额(亿美元)



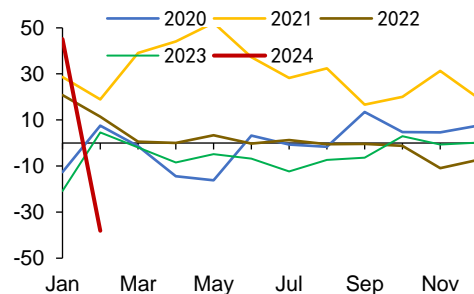
图表2 进口金额(亿美元)



图表3 出口金额同比增速(%)



图表4 进口金额同比增速(%)



数据来源：Wind，YY 评级

从主要出口国家或地区的来看，出口金额方面，东盟仍是中国第一大贸易伙伴，出口额为827亿美元。出口欧盟、美国总额分别为783、734亿美元。

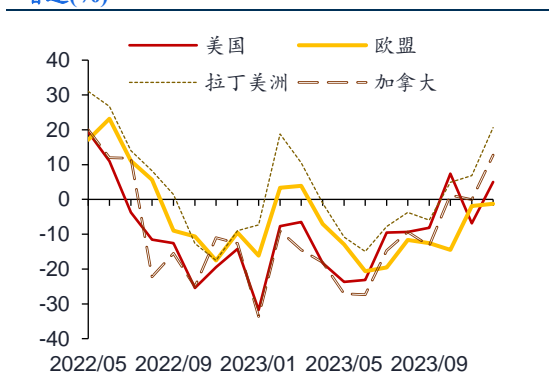
从增量方面来看，出口普遍改善，对巴西、台湾、拉美出口同比大幅增加，对日本、韩国、欧盟呈现出口跌幅。传统出口区域中，对荷兰出口领跌，相较同期出口金额同比收缩 6.6 个百分点，由-14.6 %转为-21.2 %。东盟出口同比增长 6%，其中对越南、印尼的增长最为强劲，同比增长 24.1%，18.8%，除新加坡、菲律宾出口分别同比下降-17.2%、-11.9%外，其余各国均保持对华进口增长。虽对俄罗斯出口同比保持增长 12.5 %，但增长跌幅最大为 34.4 个百分点；对欧盟出口，同比数据下降 1.3 %，边际改善 8.9 个百分点。对拉美出口金额同比增加 20.6 %，涨幅扩大 23 个百分点。美国同比提升 5.0%，边际大幅改善 18.1 个百分点。我国出口普遍改善，台湾、加拿大、拉美边际向好态势最为强劲。

图表 5 不同区域出口情况

区域	出口金额占比	出口金额(亿美元)		增减规模 (亿美元)	出口金额同比(%)		改善程度
	2024/01&02	2024/01&02	2023/12		2024/01&02	2023/12	
美国	7.9%	734	422	312	5.0	-13.1	↑ 18.1
东盟	8.9%	827	502	325	6.0	-5.0	→ 11.0
欧盟	8.4%	783	428	355	-1.3	-10.2	→ 8.9
拉丁美洲	4.4%	409	200	209	20.6	-2.4	↑ 23.0
中国香港	4.4%	405	292	113	16.4	-6.3	↑ 22.7
非洲	3.1%	288	153	134	21.0	7.5	→ 13.5
日本	2.6%	239	131	108	-9.7	-8.4	→ -1.3
韩国	2.3%	212	131	81	-9.9	-7.2	→ -2.7
印度	2.1%	195	105	90	12.8	0.8	→ 12.0
俄罗斯	1.8%	168	107	61	12.5	46.9	↓ -34.4
英国	1.2%	115	71	44	4.9	-3.4	→ 8.3
中国台湾	1.1%	104	60	44	4.4	-16.0	↑ 20.4
巴西	1.2%	112	53	59	33.8	-4.3	↑ 38.1
加拿大	0.8%	72	41	31	12.7	-14.9	↑ 27.6

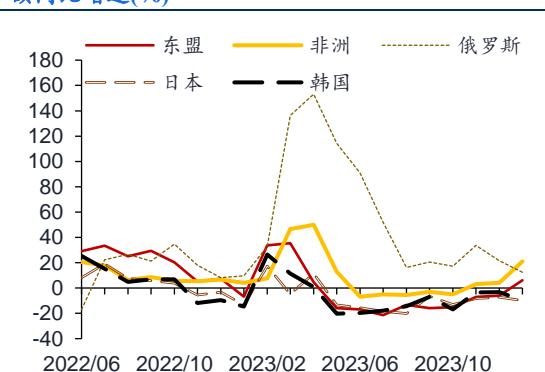
数据来源：Wind, YY 评级整理

图表 6 美国、加拿大、欧盟、拉美出口金额同比增速(%)



数据来源：Wind, YY 评级

图表 7 东盟、非洲、俄罗斯、日本、韩国出口金额同比增速(%)



从出口产品的类型来看，相比去年 12 月，1-2 月产品出口金额同比普遍增长。化工产品整体大幅回落，延续中东地区纷争和红海危机影响，石油、肥料

出口海运风险和成本激增，出口金额同比锐减。船舶、家具及其零件、灯具、照明装置及其零件出口金额同比涨幅前列。机电产品整体出口金额增速明显回升，船舶领涨达增长近两倍，涨幅为 173%，船舶、汽车等为代表的机电产品的出口延续在 2023 年的表现，1-2 月数据进一步验证先进制造业领涨出口增长的未来出口产业方向。出口不同产品普遍大幅边际改善，多数实现由负转正，劳动密集型产品出口金额同比增速由负转正，农产品出口增速放缓。地产相关产品出口增长扩张，由于内地地产弱需求转向国外市场获得增量。

图表 8 不同产品出口情况

商品分类	商品名称	出口金额占比	出口金额(亿美元)	出口金额同比	出口金额同比	改善程度
		2024/01&02	2024/01&02	2024/01&02	2023/12	
机电产品	自动数据处理设备及其零部件	3.8%	275	4%	-20%	👉 24%
	集成电路	3.1%	226	24%	-10%	👉 34%
	家用电器	2.0%	144	21%	4%	👉 17%
	手机	2.7%	194	-18%	-3%	👇 -16%
	通用机械设备	1.5%	110	32%	2%	👉 30%
	音视频设备及其零件	0.8%	56	13%	-4%	👉 18%
	船舶	0.9%	68	173%	29%	👆 145%
劳动密集型产品	医疗仪器及器械	0.4%	28	12%	-3%	👉 15%
	服装及衣着附件	3.2%	234	13%	-8%	👉 21%
	纺织纱线、织物及其制品	3.0%	217	16%	-8%	👉 24%
	塑料制品	2.3%	166	23%	-4%	👉 27%
	玩具	0.8%	57	16%	-12%	👉 28%
	鞋靴	1.2%	87	14%	-13%	👉 27%
地产相关产品	箱包及类似容器	0.8%	57	24%	4%	👉 20%
	家具及其零件	1.6%	119	36%	-5%	👉 41%
	灯具、照明装置及其零件	1.0%	72	31%	-5%	👉 35%
	陶瓷产品	0.6%	43	25%	-15%	👉 41%
农产品	农产品	2.0%	148	3%	1%	👇 2%
化工	成品油(海关口径)	0.9%	67	-34%	0%	👇 -35%
	肥料	0.1%	6	-55%	-14%	👇 -41%
	稀土	0.0%	1	-44%	-28%	👇 -16%
金属材料	未锻轧铝及铝材	0.4%	32	1%	-26%	👉 27%

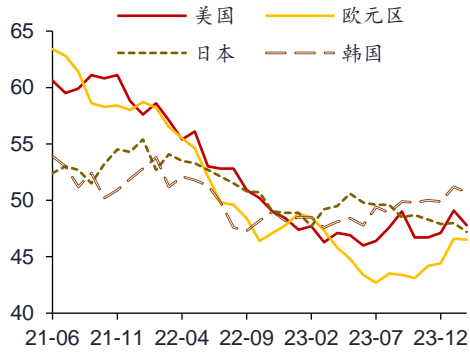
数据来源: Wind, YY 评级整理

总体来看，全球主要经济体制造业 PMI 处于波动上行，2024 年 1-2 月国内 PMI 指数连续两月企稳，优于去年 12 月表现。显示全球制造业恢复力度仍较稳定，外需仍然表现韧性。美国对华进口增长转正，已进入补库周期，中美库存周期的协同共振影响下，有助于拉动进口需求。

综合考虑基数、季节等因素影响，预期三月增幅由于基数较高，不会超过年初增速，基于内外需求修复向好和美国补库存的影响，预计三月进出口仍保持增长态势。一季度化工类产品进出口仍受战争影响，增长持续下行，若战事升级持续，相关海运航道纠纷可能引起供应链和大宗商品波动进而影响进出口

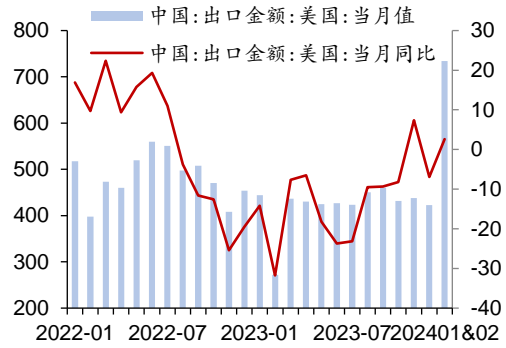
量价。若外部需求和实物数量增加的情况持续下去，预计中国 2024 年的出口动力将进一步增强。

图表 9 美欧日韩制造业 PMI (采用 ISM 编制)



数据来源: Wind, YY 评级

图表 10 对美出口金额(亿美元)及当月同比(% ,右)



瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司免责声明

本报告由瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告所引用信息和数据均来源于公开资料，瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，并尽可能保证可靠、准确和完整，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司无关。

本报告版权仅为瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

瑞霆狗（深圳）信息技术有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。