



出口迎“开门红”

——国内观察：2026年1-2月进出口数据

证券分析师

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师

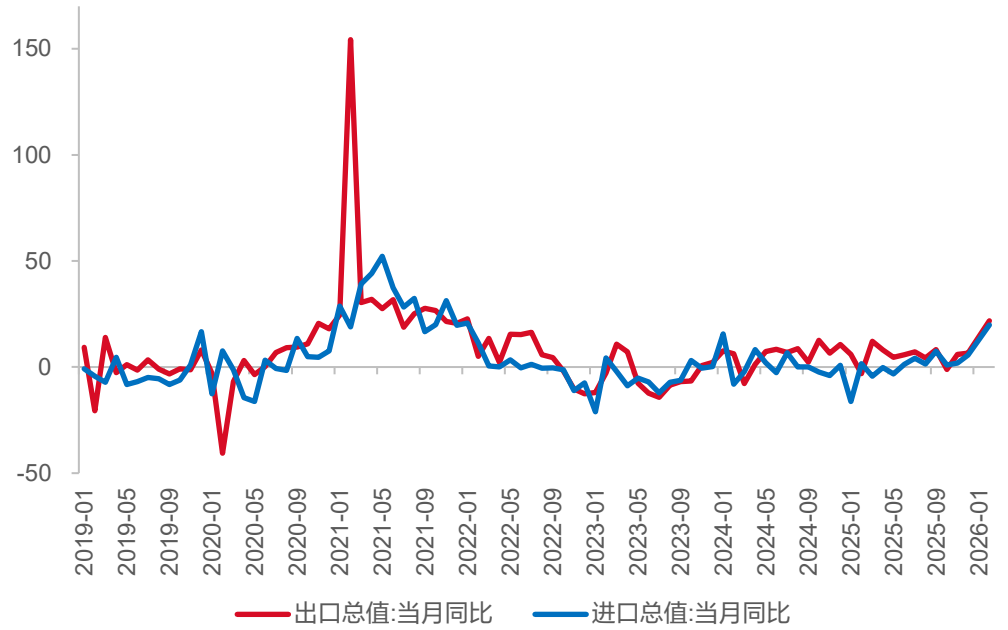
李嘉豪 S0630525100001

lijiah@longone.com.cn

投资要点

- 事件：3月10日，海关总署发布2026年1-2月外贸数据。2026年1-2月，以美元计价，出口同比21.8%，2025年12月同比6.6%；进口同比19.8%，2025年12月同比5.7%。
- 核心观点：2026年1-2月出口增速超预期，规模创同期历史新高，“开门红”得到兑现。一方面，全球制造业景气度回暖，美日等主要发达国家制造业连续两个月处于扩张区间，欧洲2月重回扩张区间，直接拉动了外需，东盟、非洲和“一带一路”国家出口增速也有明显提升；另一方面，产业链优势下高端制造是出口增长的核心动力。进口方面，AI产业链的快速发展也成为主要拉动项，但传统内需相关商品进口依然偏弱。长期来看，出口产品的高端化，以及出口目的地的优化都具备延续性和持续性，虽然地缘政治局势可能形成扰动，但年内出口在高基数上依然有超预期的可能。
- 出口显著超预期，大幅强于季节性。同比来看，1-2月21.8%，较2025年12月回升15.2个百分点；环比来看，1-2月83.53%，高于近4年同期均值64.79%，明显强于季节性，尤其是在去年12月高基数上（单月规模历史最高）。前两个月出口规模达6565.78亿美元，创下历史同期新高。
- 开年以来，全球制造业景气度小幅回暖。1-2月，摩根大通全球制造业PMI均值为51.4%，较2025年12月回升了1.0%，全球制造业景气度小幅回升。整体来看，1-2月美国ISM制造业PMI、欧元区制造业PMI、日本制造业PMI均值分别较2025年12月回升了4.6个、1.4个、2.3个百分点至52.5%、50.2%、52.3%。
- 对美国、东盟出口增速回升较大，对非洲出口贡献较多。对美国、欧盟、东盟、日本出口增速皆有不同程度回升，较2025年12月分别回升19.01、16.17、18.25、3.64个百分点至-11.00%、27.80%、29.4%、8.9%。从拉动的角度，美欧日1-2月拉动6.13pct，东盟拉动6.36pct，合计整体较12月回升13.08pct；其他地区拉动9.3pct，前值7.18pct，其中对非洲出口贡献较大，拉动6.04pct。
- 高端制造成为出口核心动力。机电产品、高新技术产品、农产品出口增速皆有不同程度的回升，较2025年12月分别回升15.0个、10.3个、11.8个百分点至27.1%、26.9%、12.1%。主要产品中，集成电路、汽车（包括底盘）、船舶在50%以上的高增速，反映出高端制造的供应链优势。劳动密集型中家具、箱包、灯具、服装明显反弹，持续性尚待跟踪。钢材、稀土等中上游材料出口增速有明显回落。
- AI产业链带动进口增速回升。1-2月进口增速回升14.1个百分点，环比81.81%，高于4年同期均值70.8%，强于季节性。主要商品中，自动数据处理设备及其零部件、集成电路皆有明显回升，铜矿砂及其精矿也维持高位，反映AI及其相关产业链快速发展和对高端硬件及原材料的强劲需求；传统内需相关的铁矿砂及其精矿进口延续两位数以上增长，未锻轧铜及铜材数量上仍负增长。成品油金额进口增速20.8%，有明显提升，数量上增速更高，升至43.3%。
- 风险提示：国内政策落地不及预期；美伊冲突加剧。

图1 以美元计价出口同比增速及进口同比增速, (1-2月合并) %



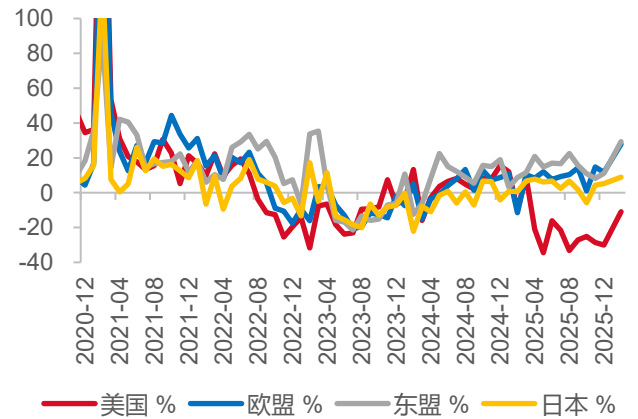
资料来源: 海关总署, 东海证券研究所

图2 对非洲出口增速, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 对美国、欧盟、东盟、日本出口增速, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 部分产品出口金额增速及出口数量增速，%

产品	金额			数量		
	2026-02	2025-12	环比变化	2026-02	2025-12	环比变化
集成电路	72.6	47.7	24.9	13.7	11.9	1.8
汽车(包括底盘)	67.1	71.7	-4.6	57.9	73.2	-15.3
船舶	52.8	25.0	27.8	9.2	-3.4	12.6
陶瓷产品	29.6	-12.3	41.9	32.7	2.3	30.4
塑料制品	25.7	-2.5	28.2			
家具及其零件	24.7	-8.7	33.4			
液晶显示板	23.3	16.2	7.1	30.2	9.2	21.0
音视频设备及其零件	22.8	5.0	17.8			
未锻轧铝及铝材	20.8	14.0	6.8	12.8	7.7	5.1
医疗仪器及器械	20.8	2.0	18.8			
自动数据处理设备及其零部件	20.6	6.0	14.6			
纺织纱线、织物及其制品	20.5	-4.2	24.7			
通用机械设备	19.2	3.4	15.8			
箱包及类似容器	18.4	-13.1	31.5	20.4	-2.0	22.4
灯具、照明装置及其零件	16.7	-19.8	36.5			
服装及衣着附件	14.8	-10.2	25.0			
汽车零配件	14.4	-0.8	15.2			
粮食	13.2	130.4	-117.2	34.2	161.3	-127.1
肥料	12.9	17.0	-4.1	8.3	19.3	-11.0
家用电器	11.4	-6.9	18.3	16.4	-3.5	19.9
成品油	9.9	42.3	-32.4	12.7	43.5	-30.8
水产品	7.9	-9.2	17.1	12.4	2.1	10.3
鞋靴	6.1	-17.4	23.5	12.0	-8.1	20.1
玩具	1.5	-19.5	21.0			
中药材及中式成药	0.0	-9.2	9.2	0.0	-5.2	5.2
手机	-8.3	10.6	-18.9	3.0	-3.6	6.6
钢材	-9.0	7.8	-16.8	-8.1	16.2	-24.3
稀土	-15.9	53.3	-69.2	23.0	32.0	-9.0

资料来源：海关总署，东海证券研究所

图5 分产品进口金额增速及进口数量增速，%

产品	金额			数量		
	2026-02	2025-12	环比变化	2026-02	2025-12	环比变化
自动数据处理设备及其零部件	68.7	18.1	50.6			
肥料	60.2	31.1	29.1	32.6	4.9	27.7
食用植物油	52.4	5.7	46.7	48.8	-4.9	53.7
集成电路	39.8	16.6	23.2	9.0	6.7	2.3
铜矿砂及其精矿	37.2	33.2	4.0	4.9	7.2	-2.3
成品油	20.8	-0.6	21.4	43.3	21.0	22.3
二极管及类似半导体器件	17.1	3.2	13.9	5.2	0.2	5.0
肉类(包括杂碎)	13.7	-26.5	40.2	13.7	-31.6	45.3
未锻轧铜及铜材	12.2	-6.2	18.4	-16.1	-21.8	5.7
纺织纱线、织物及其制品	12.1	2.1	10.0			
铁矿砂及其精矿	10.7	10.1	0.6	10.0	6.4	3.6
汽车(包括底盘)	8.7	-52.5	61.2	24.7	-56.1	80.8
汽车零配件	8.6	-15.9	24.5			
美容化妆品及洗护用品	4.1	8.5	-4.4	4.1	1.9	2.2
粮食	3.5	6.1	-2.6	2.9	6.0	-3.1
医药材及药品	3.2	5.4	-2.2	-9.4	2.6	-12.0
液晶显示板	-2.2	-7.3	5.1	-1.3	-10.7	9.4
大豆	-3.1	4.3	-7.4	-7.8	1.3	-9.1
机床	-3.9	3.8	-7.7	-28.6	-11.8	-16.8
原油	-5.2	4.8	-10.0	15.8	17.0	-1.2
干鲜瓜果及坚果	-8.8	-7.5	-1.3	-3.2	-4.2	1.0
原木及锯材	-9.5	-10.6	1.1	-11.2	-15.7	4.5
煤及褐煤	-10.4	-0.3	-10.1	1.5	11.9	-10.4
天然及合成橡胶(包括胶乳)	-11.2	6.5	-17.7			
天然气	-12.7	-0.4	-12.3	-1.1	16.4	-17.5
纸浆	-12.8	-10.4	-2.4	-5.4	-3.8	-1.6
初级形状的塑料	-16.3	-10.3	-6.0	-12.0	-3.3	-8.7
钢材	-16.4	-8.3	-8.1	-21.7	-16.7	-5.0
空载重量超过2吨的飞机	-60.1	-7.5	-52.6	-44.7	36.9	-81.6

资料来源：海关总署，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200125

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089