

1-2月进出口数据点评

算力争夺成为出口主线

◆ 经济研究 · 宏观快评

证券分析师：邵兴宇 010-88005483 shaoxingyu@guosen.com.cn 执证编码：S0980523070001
 证券分析师：田地 0755-81982035 tiandi2@guosen.com.cn 执证编码：S0980524090003
 证券分析师：董德志 021-60933158 dongdz@guosen.com.cn 执证编码：S0980513100001

事项：

3月10日，海关总署发布进出口数据。我国1-2月出口（以美元计价，后同）同比增长21.8%，进口增长19.8%，1-2月贸易顺差2136.18亿美元，实现外贸开门红。

评论：

图1：外贸量值表

出口	计量单位	2月		2026年1至2月累计		2025年1至2月累计		相比去年同期 ±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
* 农产品	-	-	7,466.73	-	17,061.96	-	15,224.76	-	12.07%
* 塑料制品	-	-	8,292.19	-	19,043.46	-	15,159.11	-	25.62%
* 箱包及类似容器	万吨	29.97	2,366.17	65.72	5,323.86	55.00	4,498.04	19.49%	8.36%
* 纺织纱线、织物及制品	-	-	11,382.89	-	25,574.37	-	21,220.64	-	20.52%
* 鞋靴	百万双	719.35	3,118.91	1,683.41	7,507.17	1,500.00	7,071.88	12.23%	6.16%
* 玩具类	百万件	-	2,085.10	-	5,064.10	-	4,994.21	-	1.40%
* 钢材	万吨	783.75	5,714.21	1,559.15	11,014.53	1,697.00	12,107.00	-8.12%	-9.02%
* 未锻轧铝及铝材	万吨	42.96	1,644.67	97.06	3,628.15	86.00	2,996.15	12.86%	21.09%
* 成品油	万吨	381.88	2,555.12	813.21	5,357.50	721.00	4,946.91	12.79%	8.30%
* 稀土	千吨	4.41	25.02	10.47	68.63	8.51	81.55	23.00%	-15.84%
* 陶瓷产品	万吨	152.79	1,567.06	348.63	3,839.57	263.00	2,965.98	32.56%	29.45%
* 手机	百万台	50.06	7,283.96	112.44	17,070.21	109.22	18,654.80	2.95%	-8.49%
* 家用电器	百万台	358.98	7,799.86	802.85	16,944.22	802.85	15,215.94	0.00%	11.36%
* 集成电路	亿个	220.24	20,409.70	524.62	43,324.39	473.00	25,104.34	10.91%	72.58%
* 自动数据处理设备及其零部件	-	-	17,306.18	-	36,457.40	-	30,283.13	-	20.39%
* 医疗器械	-	-	1,617.46	-	3,562.19	-	2,949.93	-	20.76%
* 通用器械设备	-	-	6,161.61	-	12,835.62	-	10,777.40	-	9.10%
* 汽车包括底盘	万辆	73.60	12,740.13	153.17	26,976.87	97.00	16,143.64	57.94%	57.11%
* 汽车零部件	-	-	7,801.03	-	16,866.09	-	14,778.53	-	14.13%
* 船舶	百艘	4.08	4,064.75	9.30	10,597.27	8.78	6,948.39	5.92%	62.51%

进口	计量单位	2月		2026年1至2月累计		2025年1至2月累计		相比去年同期 ±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
* 农产品	-	-	14,488.44	-	33,682.45	-	30,695.19	-	9.73%
* 粮食	万吨	820.19	3,533.53	1,786.48	7,734.11	1,736.00	7,483.72	2.91%	3.35%
* 大豆	万吨	597.59	2,862.71	1,254.68	6,096.58	1,361.00	6,301.59	-7.81%	-3.25%
* 铁矿砂及其精矿	万吨	9,763.79	9,894.82	21,002.31	21,252.97	19,136.00	19,014.52	9.75%	11.77%
* 铜矿砂及其精矿	万吨	231.03	7,989.85	493.35	16,312.43	471.00	11,432.43	4.75%	32.69%
* 煤及褐煤	万吨	3,094.27	2,256.89	7,722.23	5,786.95	7,612.00	6,490.51	1.45%	-10.84%
* 原油	万吨	4,804.54	22,203.51	9,693.40	44,320.73	8,385.00	46,521.17	15.60%	-4.73%
* 成品油	万吨	477.52	2,464.68	903.22	4,672.24	634.00	3,849.14	42.46%	21.38%
* 稀土	吨	5,967.36	152.97	18,906.20	402.28	16,922.00	169.48	11.73%	137.36%
* 医药材及药品	吨	13,617.28	3,083.52	38,501.39	6,777.48	42,636.00	6,566.95	-9.70%	3.21%
* 初级形状的塑料	万吨	182.05	2,480.38	419.50	5,725.98	477.00	6,841.07	-12.05%	-16.30%
* 天然及合成橡胶	万吨	60.05	1,082.93	140.43	2,485.38	142.00	2,795.64	-1.11%	-11.10%
* 原木及锯材	万立方米	321.48	694.04	750.28	1,588.25	845.00	1,754.98	-11.21%	-9.50%
* 钢材	万吨	36.85	641.45	82.70	1,463.41	105.00	1,719.41	-21.23%	-14.89%
* 未锻轧铜及铜材	万吨	31.58	4,138.59	69.96	8,873.35	84.00	7,886.03	-16.71%	12.52%
* 机电产品	-	-	79,549.31	-	172,045.34	-	139,125.83	-	23.66%
* 自动数据处理设备及其零部件	-	-	10,379.99	-	20,312.43	-	12,049.72	-	68.57%
* 集成电路	亿个	415.28	36,981.90	909.98	78,223.35	835.00	55,963.13	8.98%	39.78%
* 汽车(包括底盘)	万辆	3.16	1,474.68	6.98	3,265.22	6.00	3,004.18	16.35%	8.69%
* 汽车零部件	-	-	1,466.09	-	3,317.47	-	3,096.32	-	7.14%

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

结论：总体来看，2026年1-2月我国外贸实现“开门红”。前两个月我国出口同比增长21.8%，进口同比增长19.8%，明显高于市场此前预期，进出口规模和增速均处于近年来较高水平。

这一方面反映出全球制造业需求阶段性回暖，电子、汽车等产品出口明显增长，同时AI投资周期带动半导体和电子产品需求上升；另一方面，也显示我国外贸结构持续优化，高端制造和机电产品出口竞争力进一步提升。

从政策层面看，今年政府工作报告进一步强调“扩大高水平对外开放”。今年将“积极扩大自主开放”置于更加重要的位置，相较此前“稳外贸”的表述，更加突出制度型开放方向，包括扩大外资准入、压减跨境贸易负面清单、优化贸易便利化制度等，这将在企业参与全球产业链提供更灵活的制度环境。

从外部环境来看，虽然美国贸易保护主义政策仍在持续推进，但2月美国最高法院在裁定总统无权依据《国际紧急经济权力法》（IEEPA）征收广泛关税，相关关税措施被认定违法并停止执行。限制了美国行政部门单边加征关税的空间，也意味着此前部分贸易摩擦工具面临法律约束。

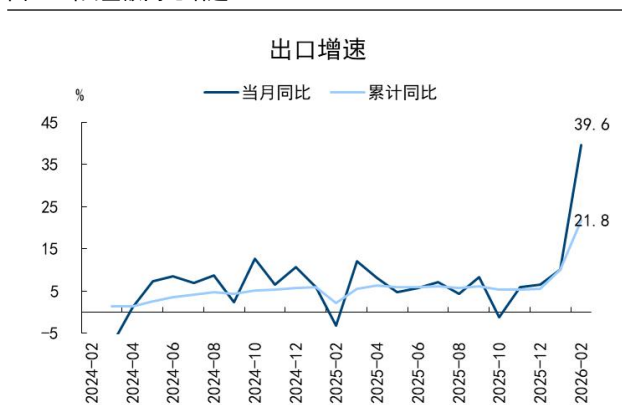
展望全年，虽然外部环境仍存在一定不确定性，例如美国贸易保护主义政策和关税措施持续扰动全球贸易格局，但也需要看到，美国单边主义和保护主义政策在一定程度上可能推动部分国家加快与中国的贸易合作，同时我国出口企业近年来持续推进市场多元化布局，对东盟、欧洲和新兴市场出口保持较快增长。

◆ 外需回暖与AI产业共振，出口实现开门红

1-2月我国出口表现强劲，呈现出明显的“开门红”特征。1-2月累计出口金额达6565.78亿美元，整体规模处于近年来较高水平。分月来看，1月出口3567亿美元，同比增速为10.0%；2月出口2998.78亿美元，当月同比增速高达39.6%，单月增速明显加快，两个月均维持较高增长。

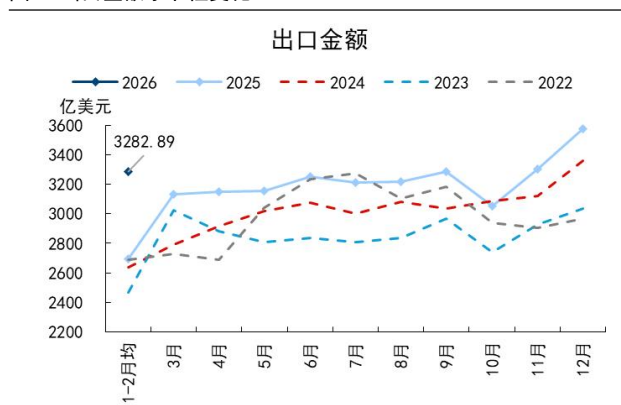
需注意的是，去年同期出口基数并不低。去年1-2月平均单月出口金额约为3130亿美元，这一水平已经明显高于此前三年的同期表现。在去年较高基数的背景下，今年年初出口仍实现明显增长，显示本轮“开门红”并非单纯由低基数驱动，而更多反映了出口结构改善以及部分优势产业竞争力提升所带来的结构性支撑。

图2：出口金额同比增速



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图3：出口金额季节性变化



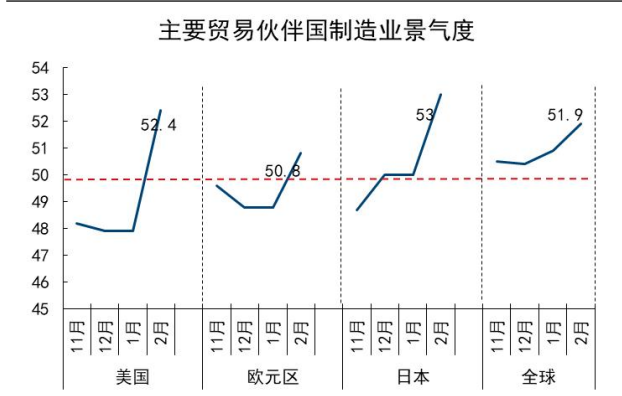
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

具体原因有两点，其一，本轮出口走强首先受益于全球制造业周期阶段性回升，外需明显改善。年初以来全球制造业景气度出现回暖迹象，全球制造业PMI回升至51.9，重新回到扩张区间。同时，韩国、越南等外向型经济体出口数据也同步走强，显示全球贸易需求整体改善。从电子、汽车以及设备类需求均有所恢复。在全球制造业补库存与需求回暖的背景下，我国作为全球制造业重要供给方，出口表现同步受益。

其二，AI投资周期的持续推进也带动电子产业链出口明显走强。随着全球数据中心和算力基础设施建设加速，高带宽存储芯片等核心硬件需求持续上升，相关电子产品出口明显改善。其中，自动数据处理设备等产品出口表现较为突出，呈现出量价齐升的特征。同时，集成电路等产品作为加工贸易的重要中间品，在

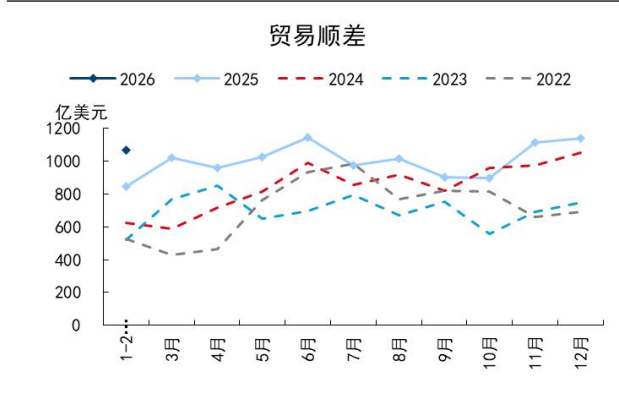
全球电子产业链分工中需求同步增加，也对我国出口形成了明显支撑。

图4: 全球需求回暖, PMI 上行



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 贸易差额变化趋势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 出口结构普遍改善，汽车船舶与等高技术制造领跑

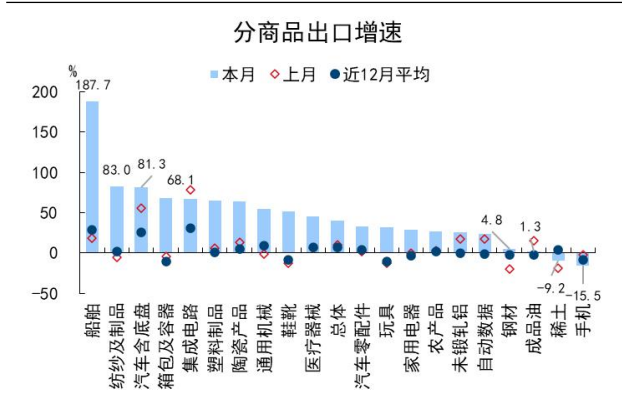
虽然海关将1-2月数据合并发布，但从高频数据和结构表现来看，本轮出口走强主要体现在2月。当月出口同比增速显著高于近12个月平均水平，整体表现明显超出市场预期。

从商品结构看，出口呈现出较为全面的改善特征，各类商品增速普遍回升。不仅机电产品和高技术产品保持较快增长，传统劳动密集型产品如纺织品等出口增速也明显抬升（如纺服、箱包等）。同时，汽车和船舶等优势产业出口继续保持强势，延续近年来中国高端制造品类在全球市场份额提升的趋势。

从出口目的地结构来看，2月对主要经济体出口同样表现强劲，多数地区出口增速明显高于近期平均水平。其中，对美国出口同比由此前的负增长转为正增长，这在过去一段时间内较为少见，反映出全球需求阶段性回暖以及中国出口竞争力仍然较强。

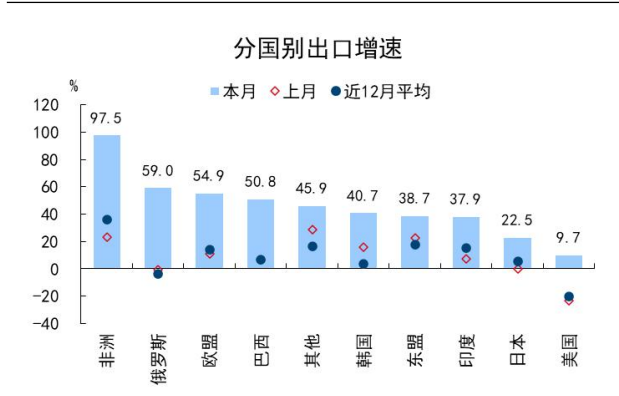
同时，2月中东局势明显升温，以色列与伊朗冲突升级推升全球能源价格与航运风险溢价，在一定程度上强化了海外企业的提前备货与补库存行为，短期内对全球贸易形成边际拉动。

图6: 分商品出口金额当月同比情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图7: 分国别出口金额当月同比情况



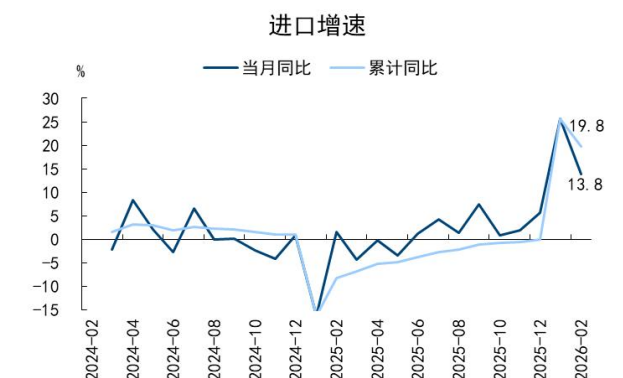
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 进口改善，补库与产业链需求共振

1-2月我国进口同比增长19.8%。进口改善一方面受季节性因素影响，年末历来是能源与原材料集中采购阶段；另一方面亦体现出结构性修复特征，原油、机电产品及农产品等主要进口品类同步回升，部分矿产进口增量在国际油价回落背景下有所放大。整体来看，12月进口走强更多反映生产与补库存需求的阶段

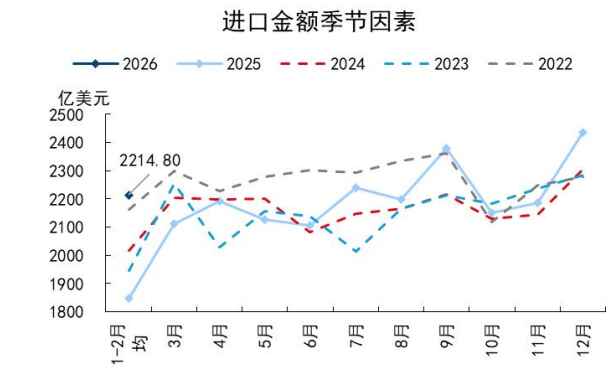
性释放，而非终端需求的全面扩张。

图8：进口金额实际同比与预期值



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

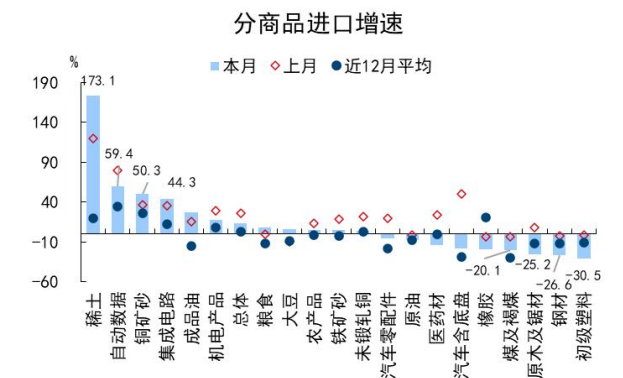
图9：进口季节性变化



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

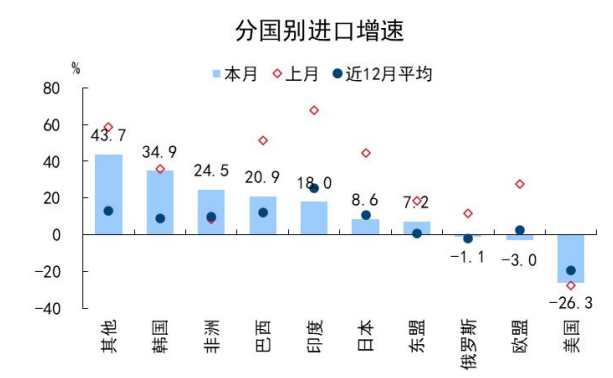
从结构来看，1-2月我国进口同比增长19.8%，大宗商品与中间品进口回升是主要支撑。从结构看，稀土、自动数据处理设备、铜矿砂及其精矿、成品油等商品进口增速均明显较高，一方面反映国内制造业景气度回升，对资源品和关键中间品需求增加；另一方面也体现出企业在年初存在一定补库存行为。同时，在出口较为强劲的背景下，电子设备等加工贸易相关产品进口同步增加，对整体进口形成支撑。

图10：分商品进口金额当月同比情况



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图11：分国别进口金额当月同比情况



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 展望后续：外需仍有支撑

展望后续，外需改善与地缘政治扰动可能共同影响我国进出口走势。一方面，年初全球制造业景气度回升，全球制造业 PMI 重新回到扩张区间，在补库存周期推动下，短期内外需仍有一定支撑，中国作为全球制造业重要供给方，出口韧性有望延续。

另一方面，中东局势在2月明显升温，以色列与伊朗冲突升级，使全球能源价格与航运风险溢价上升，企业提前备货与调整供应链的行为有所增加，这在短期内对贸易需求形成一定支撑。

但从中期来看，地缘政治冲突可能推高能源与运输成本，并增加全球贸易的不确定性，叠加主要经济体需求恢复仍存在反复，预计我国进出口在经历年初的阶段性走强后，后续增速可能逐步回归常态，整体仍将呈现结构性分化特征，高端制造与机电产品出口有望继续保持相对优势。

◆ 风险提示

海外经济体政策不确定性，外部需求下滑。

相关研究报告：

《通胀数据快评-PPI 环比仍强》——2026-03-09

《2 月非农数据点评-“弱就业”与“高油价”下的两难抉择》——2026-03-07

《2026 年政府工作报告解读-力争实现更好结果》——2026-03-05

《2 月 PMI 数据解读-节日效应带动生产回落》——2026-03-04

《美国 1 月 CPI 点评-通胀回落，降息时点仍靠后》——2026-02-14

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032