

# 三重因素驱动贸易“开门红”

## ——2026年1-2月贸易数据点评

### 摘要

- **进出口贸易继续大超预期，但中东局势短期或造成扰动。**按美元计，2026年1-2月我国货物贸易进出口总额同比增长21%，出口同比增长21.8%，进口同比增长19.8%，均高于市场预期，贸易顺差为2136.18亿美元，较去年同期扩大444.09亿美元。开年我国对外贸易“开门红”，一是由于去年同期基数较低以及春节错位因素，二是因为全球需求阶段性回暖，以及我国高端制造产品竞争力增强，三是部分产品（芯片、船舶等的出口，成品油、大豆的进口）价格提升较多。2026年1月全球制造业PMI为50%，2月为51.2%，连续2个月运行在50%及以上，美联储降息以及AI超预期的资本开支推升全球制造业景气度，全球制造业恢复态势有向好转变的迹象。当地时间2月20日，美国最高法院作出裁决，认定特朗普政府援引IEEPA实施的大规模关税政策违法，随后美国海关与边境保护局宣布，正式停止征收依据IEEPA开征的相关关税，紧接着特朗普便宣布对所有进口商品征收10%的统一关税。这意味着短期内中国、巴西等高IEEPA关税国家将拥有几个月的出口窗口期，短期之内预计中国出口将延续较快增长态势，一季度有望实现较快出口增长。然而，由于中东局势紧张，霍尔木兹海峡关闭，可能会对我国进出口贸易形成短期冲击，尤其对进口的冲击或大于出口。
- **对主要贸易伙伴进出口增速均走高，自美国进口降幅继续扩大。**与2025年全年增速相比，2026年1-2月我国与主要贸易伙伴进出口金额同比增速均不同程度上行，对韩国、欧盟、东盟、日本和美国进出口金额增速分别上升30.7、17.3、15.5、12.5和3.6个百分点至31.9%、22.7%、22.9%、17.0%和-15.1%；对韩国、欧盟、东盟、美国和日本的出口增速分别上升28.1、19.4、16.0、5.4和9个百分点至27%、27.8%、29.4%、-11%和8.9%；自韩国、日本、东盟、欧盟进口增速分别上升32.7、21.0、14.5、12.1个百分点至35.8%、26.5%、12.9%、11.7%，自美国进口降幅则进一步扩大12.1个百分点至26.7%。其他贸易伙伴方面，2026年1-2月，我国对RCEP伙伴国家进出口额同比增速升高19.4个百分点至24.1%，其中出口增速上升至25.4%，进口增速回升至22.6%；我国与拉丁美洲进出口增速为22.2%，边际走高16.3个百分点，进、出口增速均不同程度升高，尤其进口增速上升24.6个百分点至28.9%；对非洲进出口增速上升19.4个百分点至37.1%，出口增速上升24.1个百分点至49.9%，进口增速则升高10.2个百分点至15.6%。
- **高端制造出口涨幅较大，价格上涨或是原因之一。**2026年1-2月，集成电路（72.6%）、汽车（67.1%）、船舶（52.8%）等出口金额累计同比均实现两位数增长，而稀土、钢材、手机出口金额累计同比下降。对比2025年全年累计金额增速，肥料、稀土、粮食出口金额增速边际下滑较多，分别下滑45.0、20.5、14.1个百分点至12.9%、-15.9%、13.2%；而集成电路、汽车、陶瓷、船舶等出口增速边际走高，分别走高45.8、45.7、32.8、26.1个百分点至72.6%、67.1%、29.6%、52.8%，集成电路出口金额增长或源于全球AI算力需求持续爆发推升芯片价格，船舶出口金额大幅增长或因为地缘政治冲突导致VLCC船价上涨。1-2月机电产品累计出口增速由2025年的8.4%升至27.1%，高新技

### 西南证券研究院

分析师：叶凡  
执业证号：S1250520060001  
电话：010-57631106  
邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：刘彦宏  
执业证号：S1250523030002  
电话：010-55758502  
邮箱：liuyanhong@swsc.com.cn

### 相关研究

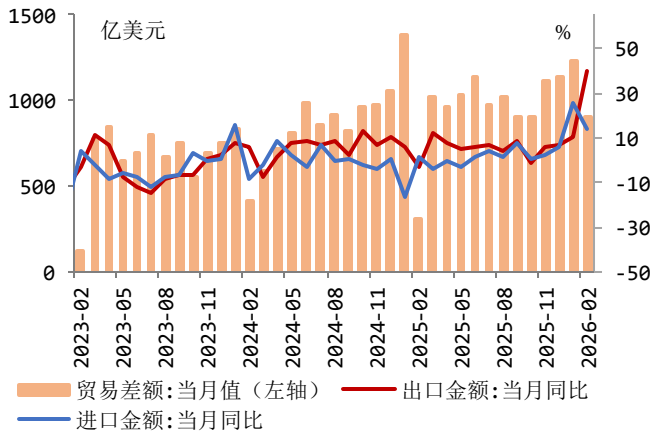
1. 假期错月带动CPI超预期上涨，PPI降幅延续收窄态势——2026年2月通胀数据点评（2026-03-10）
2. 统一大市场夯实发展新格局，伊朗局势持续紧张（2026-03-06）
3. 稳中应变，开新局、留空间——2026年政府工作报告点评（2026-03-05）
4. 制造业PMI季节性回落，假期带动服务与消费景气回升——2026年2月PMI数据点评（2026-03-04）
5. 激活银发经济再出招，央行出手干预升值斜率（2026-02-27）
6. 假期消费激活多元场景，美国关税再迎变动（2026-02-24）
7. 社融“开门红”的成色如何？——2026年1月社融数据点评（2026-02-13）
8. 货币政策兼顾多目标平衡，美国非农就业超预期走高（2026-02-13）
9. 新消费演进中的价格与产业洞察——新经济、新动能行业洞察系列（二）（2026-02-13）
10. 菜价和能源价格拖累CPI，PPI同比降幅持续收窄——2026年1月通胀数据点评（2026-02-12）



术产品累计出口增速由 7.5% 升至 26.9%。从出口数量来看，1-2 月出口数量同比增速较高的包括汽车（57.9%）、粮食（34.2%）、陶瓷（32.7%）、液晶平板（30.2%）等，增速均在 30% 以上，而钢材出口同比下降较多，降幅超过 5%。对比 2025 年全年累计数量增速，陶瓷、汽车、未锻轧铝及铝材等出口增速上升较多，分别走高 32.4、27.9、20.8 个百分点至 32.7%、57.9%、12.8%，而肥料、钢材、粮食等出口增速下滑偏多，分别下滑 35.7、15.6、11.3 个百分点至 8.3%、-8.1%、34.2%。另外，2025 年我国石油、石油产品及有关原料出口金额约占总体出口金额的 1.1%，对整体出口扰动有限。

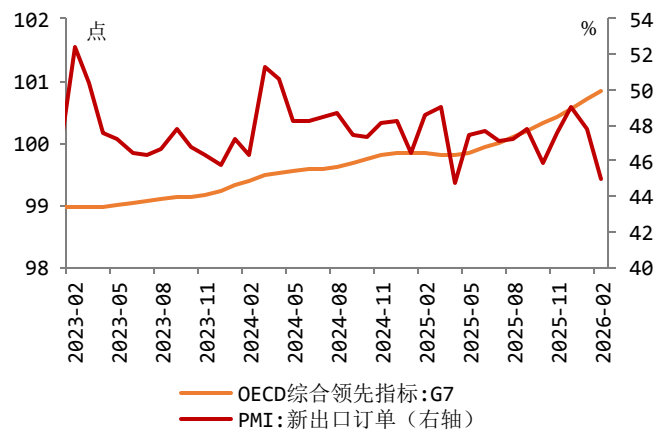
- **农产品进口增速回升，原油和成品油进口增速均走高。**以美元计，2026 年 1-2 月，粮食、大豆、食用植物油进口金额累计同比均走高，分别较 2025 年全年累计回升 17.0、1.5、36.3 个百分点至 3.5%、-3.1%、52.4%。数量上，粮食、食用植物油进口数量增速分别走高 13.7、52.0 个百分点至 2.9%、48.8%，大豆进口数量增速回落 14.3 个百分点至 -7.8%，我国粮食和食用植物油加快进口或与春节假期备货有关，大豆进口金额增速走高但数量增速下滑，主要因巴西大豆报价上涨。上游商品中，1-2 月，成品油、肥料、铁矿砂及其精矿、铜矿砂及其精矿进口量价同升，原木及锯材、天然及合成橡胶进口量价同减，原油、煤及褐煤进口量升价减，未锻轧铜及铜材进口量减价升。边际上，上游商品进口增速走势分化，其中成品油进口金额增速走高 39.0 个百分点至 20.8%，进口数量增速也上升 55.3 个百分点至 43.3%，逆转 2025 年以来的持续同比下降态势，或主要因近期地缘政治风险加剧，我国加快充实石油储备；而天然及合成橡胶进口金额增速下滑 34.5 个百分点至 -11.2%，进口数量增速下滑 18.1 个百分点至 -1.4%，或因海外天然橡胶主产区进入停割期，原料供应减少。2026 年 1-2 月，机电产品和高新技术产品进口金额累计同比增速分别为 24.0% 和 27.7%，增速分别回升 18.8 和 18.4 个百分点，其中汽车进口金额累计同比增速均由负转正，集成电路进口增幅扩大 29.7 个百分点，而空载重量超过 2 吨的飞机进口金额增速大幅回落 113.5 个百分点至 -60.1%，机床进口金额增速由正转负，医疗仪器及器械进口金额降幅进一步扩大。人工智能、云计算、大数据等数字经济发展，加上中国制造业转型升级，对高端芯片和集成电路需求大幅增加。
- **风险提示：**国内政策落地不及预期，海外经济波动超预期，地缘政治风险超预期。

图 1：2026 年 1-2 月进、出口增速回升



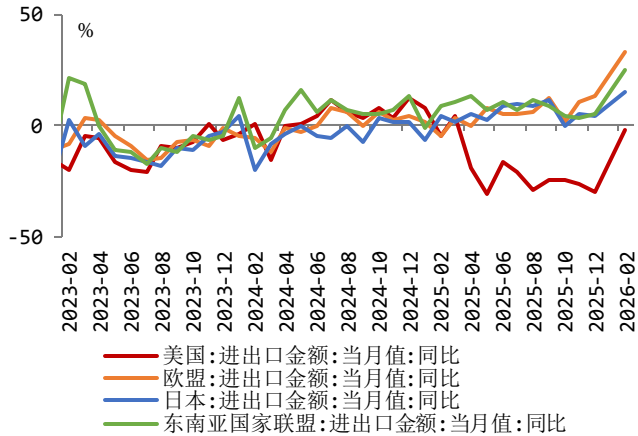
数据来源：wind、西南证券整理

图 2：2 月 PMI 新出口订单指数回落



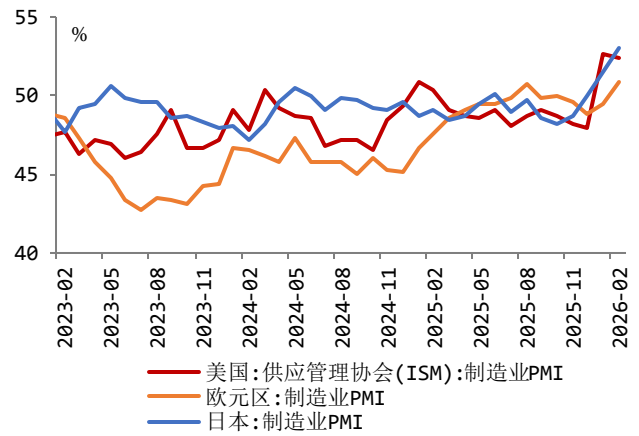
数据来源：wind、西南证券整理

图 3：我国与主要贸易伙伴进出口情况（以美元计）



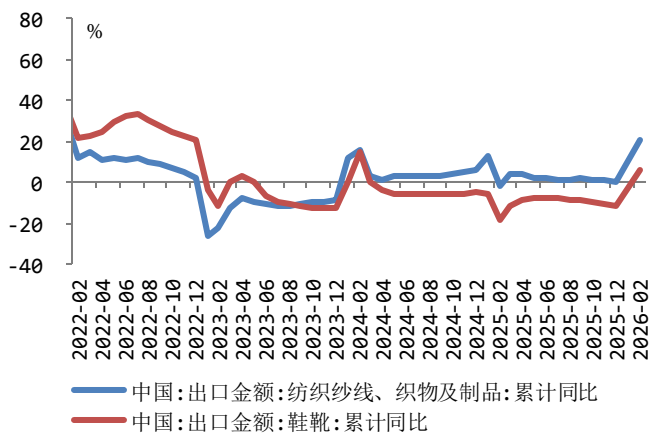
数据来源：wind、西南证券整理

图 4：2 月美、欧、日制造业景气指数走势分化



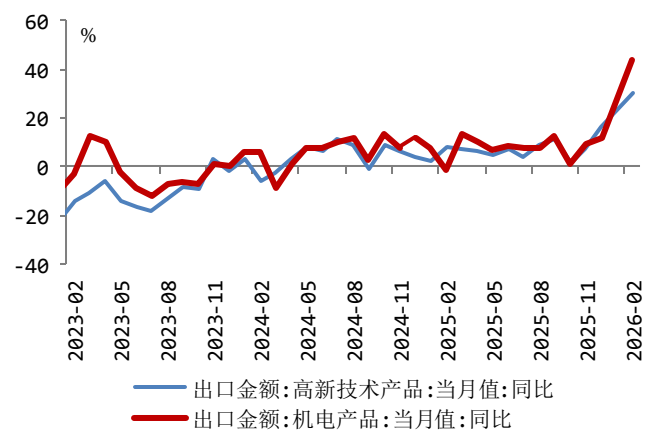
数据来源：wind、西南证券整理

图 5：鞋靴出口金额同比增速走高



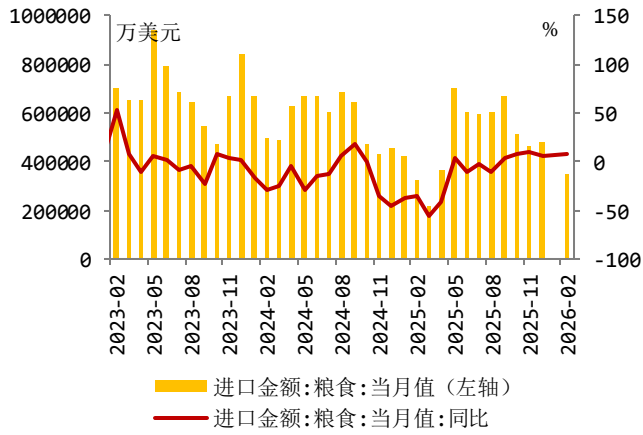
数据来源：wind、西南证券整理

图 6：高新技术产品出口金额增速回升



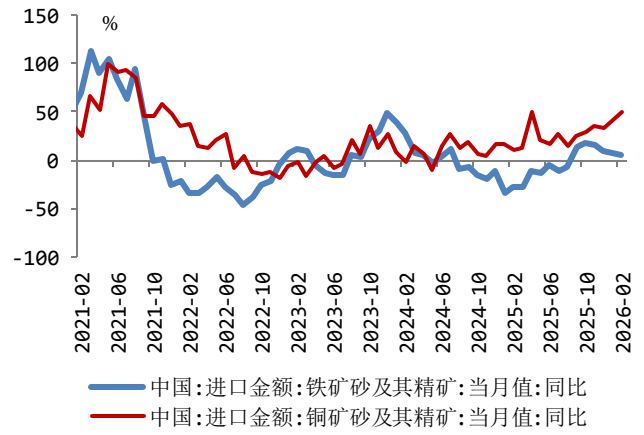
数据来源：wind、西南证券整理

图 7：我国粮食进口金额同比增速边际走高



数据来源：wind、西南证券整理

图 8：铁、铜矿进口金额同比增速走势分化



数据来源：wind、西南证券整理

## 分析师承诺

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6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。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

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。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，本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。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 西南证券研究院

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yflyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	张方毅	销售岗	15821376156	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn	
北京	李杨	北京销售主管兼销售岗	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn

---

	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
	高欣	广深销售主管兼销售岗	13923418464	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	txl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn

---