

# 出口保持强韧性，进口同比增速上行 ——1-2月贸易数据点评

证券分析师：徐超  
分析师登记编号：S1190521050001

证券分析师：戴梓涵  
分析师登记编号：S1190524110003

## 报告摘要

**事件：**3月10日，海关总署发布数据显示，2026年1-2月我国以美元计价出口累计值6565.8亿美元，同比增长21.8%。2026年1-2月进口累计值4429.6亿美元，累计同比增长19.8%。中国1-2月贸易顺差2136.18亿美元。

### 一、出口同比高速增长，保持强韧性

2026年1-2月我国出口累计值6565.8亿美元，同比增长21.8%，2月我国出口2998.8亿美元，同比增长39.6%，而去年12月同比增长6.6%，2月出口环比下降15.9%。1-2月出口同比增速继续上行，可能受以下因素影响：一是1-2月全球制造业PMI环比增长分别为50.9%和51.9%，维持在荣枯线以上，全球经济景气度保持复苏状态，二是我国继续拓展多元化市场，如1-2月对非洲、澳大利亚等地区出口实现较快增长。三是去年低基数效应下对今年增速起到一定支撑。分区域来看，1-2月对欧盟出口金额累计同比增速提升19.4个百分点至27.8%，可能受到欧盟制造业复苏影响，对欧盟出口增速大幅提升，对东盟和日本出口同比增速分别为29.4%和8.9%，而去年12月累计同比增速分别为13.4%和3.5%；对非洲出口累计同比增速为49.9%，保持相对较高水平，仍作为出口增长的重要驱动力。此外，1-2月对拉丁美洲的出口累计同比增速为16.4%。对印度的出口同比增速为20.0%，而对美国出口增速同比下降11.0%，而去年12月累计同比降幅为20.0%，降幅有所收窄。分产品来看，1-2月机电产品及高新技术产品出口金额同比增速均有所提升，机电产品和高新技术产品出口金额分别同比提升27.1%和26.9%，成为出口的关键拉动项。其中集成电路和汽车出口增速仍具备韧性，劳动密集型产品出口增速多数由负转正。

### 二、进口同比增速大幅上升

2026年1-2月我国进口累计值4429.6亿美元，累计同比增长19.8%，2月进口金额2089.0亿美元，同比增长13.8%，增幅较去年12月提升8.1个百分点，主要原因在于内需有所修复，以及出口增幅提升带动相关中间品进口等。2月进口环比下降10.7%。分区域来看，1-2月我国自欧盟进口金额同比提升11.7%，由负转正，自韩国进口增速大幅提升32.7个百分点至35.8%，自日本进口增速同比提升26.5%，自美国进口金额同比下降26.7%，降幅较去年12月累计同比增速扩大12.1个百分点。分产品来看，1-2月我国机电产品与高新技术产品进口金额同比增速分别为24.0%和27.7%，对我国进口增速提升起到一定支撑。农产品和粮食1-2月同比增速分别为9.7%和3.5%，较去年12月累计同比增速由负转正，食用植物油同比增长52.4%；受到AI科技浪潮的影响，我国集成电路进口保持增长，1-2月集成电路进口金额同比增长39.8%，较去年12月累计同比增速提高29.7个百分点。资源品中，铜矿进口金额同比增速为37.2%，增速较去年12月累计同比增速扩大13.9个百分点，而铁矿进口金额同比增速为10.7%，增速较去年12月由负转正。

### 三、风险提示：政策不确定性；宏观基本面变化超预期；海外地缘政治风险。

## 目录

- 1、出口同比高速增长，保持强韧性
- 2、进口同比增速大幅上升
- 3、风险提示

▶ **事件：**3月10日，海关总署发布数据显示，2026年1-2月我国以美元计价出口累计值6565.8亿美元，同比增长21.8%。2026年1-2月进口累计值4429.6亿美元，累计同比增长19.8%。中国1-2月贸易顺差2136.18亿美元。

图表1：贸易数据主要分项

(%)	2026-02	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03	2025-02	2025-01	
进出口差额 (亿美元)	909.8	1141.1	1115.6	899.2	902.5	1016.4	975.4	1141.9	1027.5	958.5	1019.5	312.2	1379.9	
出口总值	39.6	6.6	5.9	-1.2	8.2	4.3	7.1	5.8	4.6	8.0	12.2	-3.1	5.9	
进口总值	13.8	5.7	1.9	0.9	7.4	1.4	4.2	1.2	-3.3	-0.3	-4.3	1.6	-16.3	
<b>出口商品：</b>														
劳动密集型产品	-27.6	-10.1	-9.5	-16.4	-6.5	-8.7	-2.0	-0.5	-1.4	-0.7	10.0	-29.5	4.6	
地产后链产品	-18.7	-8.5	-8.0	-13.9	-5.4	-5.5	0.8	0.1	-5.9	-1.1	11.8	-18.8	-3.5	
机电产品	12.1	9.7	1.2	12.6	7.6	8.0	8.2	7.2	10.1	13.4	12.1	7.9	13.7	
汽车(包括底盘)	71.7	53.0	34.0	10.9	17.3	18.6	23.1	13.7	4.4	1.6	12.1	-7.7	3.9	
高新技术产品	16.6	7.7	1.8	11.5	8.9	4.2	6.9	4.9	6.5	7.3	4.3	6.4	9.1	
<b>出口对象：</b>														
东盟	38.7	11.1	8.2	11.0	15.6	22.5	16.6	16.9	14.8	20.8	11.6	8.8	3.2	
欧盟	54.9	11.6	14.8	0.9	14.2	10.4	9.2	7.6	12.0	8.3	10.3	-11.5	10.8	
美国	9.7	-30.0	-28.6	-25.2	-27.0	-33.1	-21.7	-16.1	-34.5	-21.0	9.1	-9.8	12.1	
日本	22.5	5.3	4.3	-5.7	1.8	6.7	2.4	6.6	6.2	7.8	6.7	0.5	0.8	
俄罗斯	59.0	3.6	-4.9	-22.7	-21.1	-16.7	-9.1	-16.2	-10.8	-2.7	1.9	-23.5	-0.7	
<b>进口商品：</b>														
农产品	1.7	2.9	7.0	5.7	-3.1	5.1	1.9	0.7	-17.2	-18.0	-12.1	-15.1	-4.9	
机电产品	8.7	5.5	2.5	10.1	1.0	2.7	6.0	5.5	5.4	7.5	6.7	-1.7	2.4	
高新技术产品	13.5	10.2	3.0	14.1	3.4	7.8	9.6	11.2	9.4	13.1	12.8	2.4	8.8	
大豆	金额	4.3	7.4	11.4	1.7	-8.9	5.7	-1.8	22.5	-38.4	-46.5	-34.1	-22.5	33.0
	数量	1.3	13.3	17.2	13.2	1.1	18.4	10.3	36.2	-29.1	-36.8	-19.2	-9.7	56.8
原油	金额	4.8	-6.7	-0.3	-7.4	-15.1	-7.4	-14.3	-22.1	-9.5	-3.7	-13.3	-4.7	-24.9
	数量	17.0	4.9	8.2	3.9	0.8	11.5	7.4	-0.8	7.5	4.8	-1.1	14.3	-8.7
铁矿砂	金额	10.1	15.9	16.6	13.4	-6.2	-12.0	-6.1	-12.5	-12.2	-27.0	-11.6	-19.6	-14.5
	数量	6.4	8.5	7.2	11.7	3.8	1.8	8.5	-3.8	1.3	-6.7	11.5	-0.9	4.5
集成电路	金额	16.6	13.9	10.2	14.1	8.4	13.0	11.5	8.9	11.1	3.5	9.6	3.7	10.3
	数量	6.7	2.2	4.9	11.7	2.1	12.2	11.3	9.9	7.6	11.2	13.0	12.6	14.4
<b>进口对象：</b>														
东盟	7.2	-5.3	-4.5	-4.6	-0.9	-3.8	-5.8	0.3	-5.3	2.5	9.8	8.9	-8.8	
欧盟	-3.0	17.7	1.6	4.0	9.4	-1.8	-1.6	0.4	0.0	-16.5	-7.5	8.0	-16.4	
美国	-26.3	-28.7	-19.1	-22.8	-16.1	-16.0	-18.9	-15.5	-18.1	-13.8	-9.5	9.7	-5.4	
日本	8.6	3.0	6.8	5.9	20.9	11.0	17.1	10.9	-0.8	2.5	-3.1	6.9	-15.6	
韩国	34.9	8.8	6.2	0.0	13.1	3.5	0.5	1.0	-4.5	7.3	-1.8	5.7	-5.7	

资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

# 1、出口同比高速增长，保持强韧性

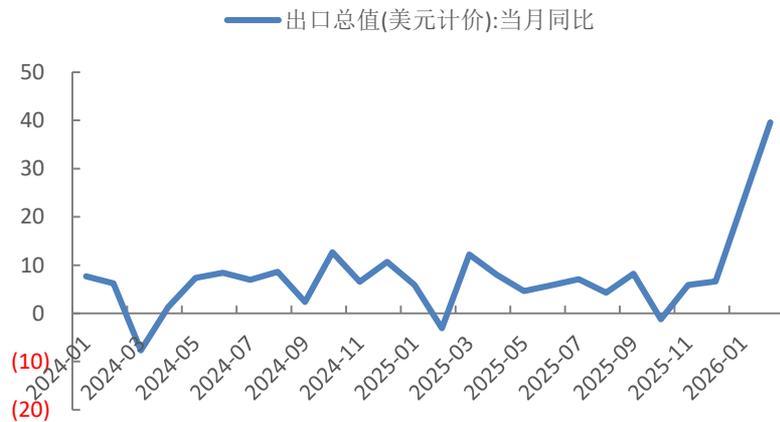
## ➤出口同比高速增长

➤2026年1-2月我国出口累计值6565.8亿美元，同比增长21.8%，2月我国出口2998.8亿美元，同比增长39.6%，而去年12月同比增长6.6%，2月出口环比下降15.9%。1-2月出口同比增速继续上行，可能受以下因素影响：一是1-2月全球制造业PMI环比增长分别为50.9%和51.9%，维持在荣枯线以上，全球经济景气度保持复苏状态，二是我国继续拓展多元化市场，如1-2月对非洲、澳大利亚等地区出口实现较快增长。三是去年低基数效应下对今年增速起到一定支撑。

图表2：我国出口累计及同比增速（单位：亿美元，%）



图表3：我国出口当月同比增速（单位：%）



资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

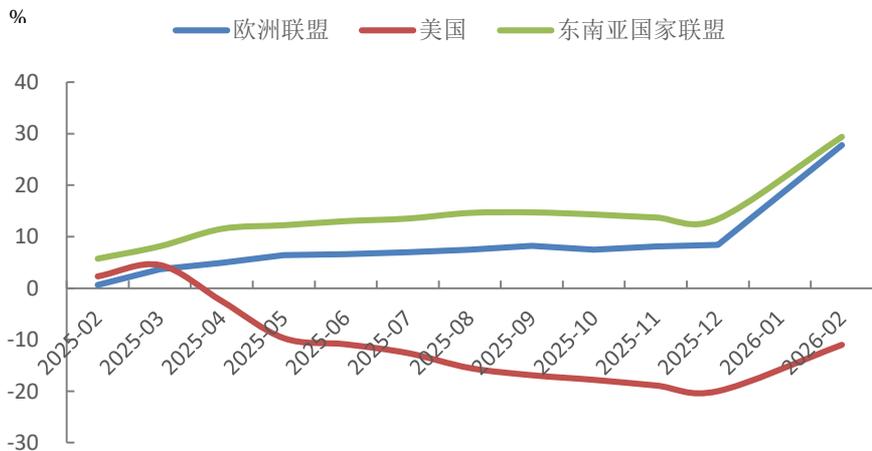
资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

# 1、出口同比高速增长，保持强韧性

## ➤1-2月对多数地区出口保持高增速，对美出口降幅收窄

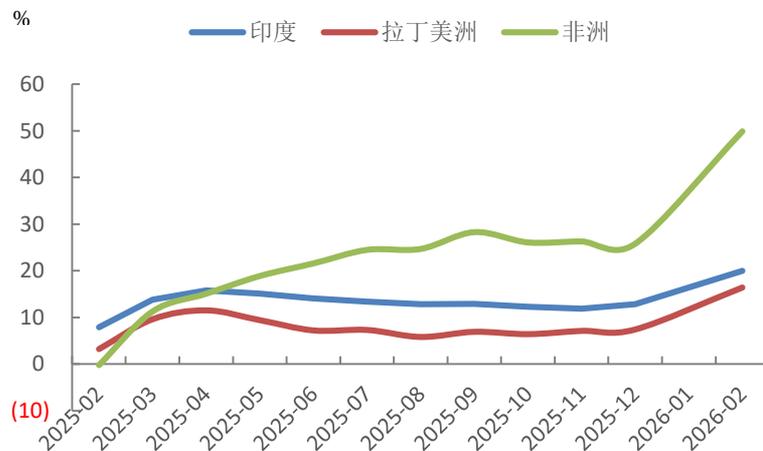
➤分区域来看，1-2月对欧盟出口金额累计同比增速提升19.4个百分点至27.8%，可能受到欧盟制造业复苏影响，对欧盟出口增速大幅提升，对东盟和日本出口同比增速分别为29.4%和8.9%，而去年12月累计同比增速分别为13.4%和3.5%；对非洲出口累计同比增速为49.9%，保持相对较高水平，仍作为出口增长的重要驱动力。此外，1-2月对拉丁美洲的出口累计同比增速为16.4%。对印度的出口同比增速为20.0%，而对美国出口增速同比下降11.0%，而去年12月累计同比降幅为20.0%，降幅有所收窄。

图表4：对主要贸易伙伴的出口累计同比（单位：%）



资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

图表5：对重要新兴市场出口累计同比（单位：%）



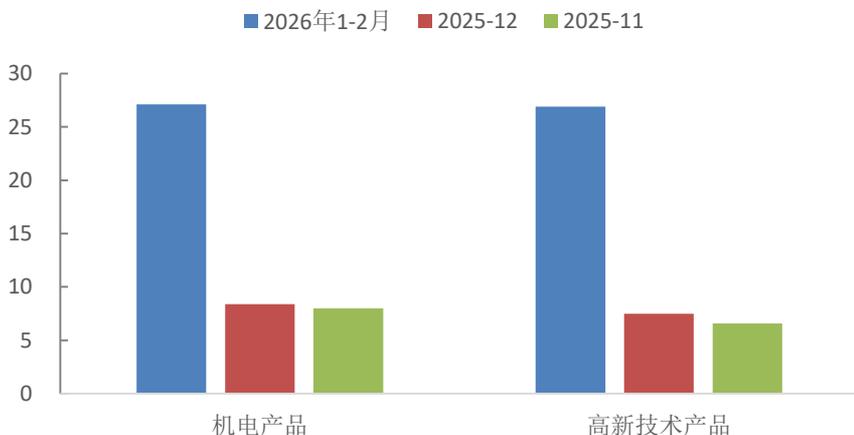
资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

# 1、出口同比高速增长，保持强韧性

## ► 集成电路和汽车出口增速仍具备韧性

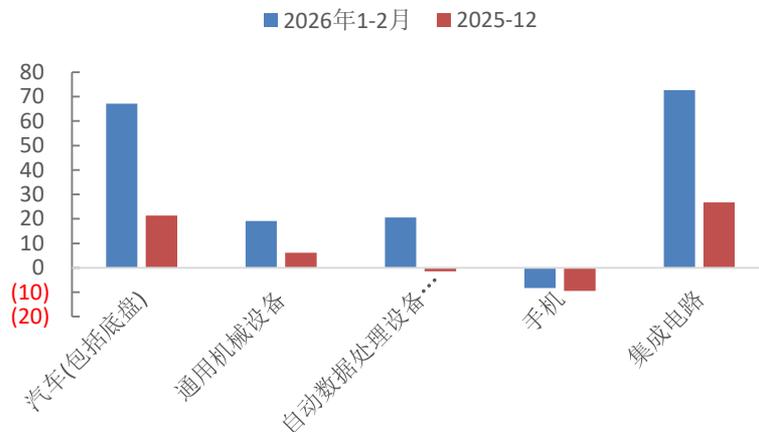
► 分产品来看，1-2月机电产品及高新技术产品出口金额同比增速均有所提升，机电产品和高新技术产品出口金额分别同比提升27.1%和26.9%，成为出口的关键拉动项。其中集成电路和汽车出口增速仍具备韧性，集成电路和汽车1-2月出口金额同比增长分别为72.6%和67.1%，去年1-12月出口金额累计同比增速分别为26.8%和21.4%。此外，手机出口同比下降8.3%，保持为负值。

图表6：高新技术产品及机电产品出口累计同比（单位：%）



资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

图表7：部分机电产品出口累计同比（单位：%）



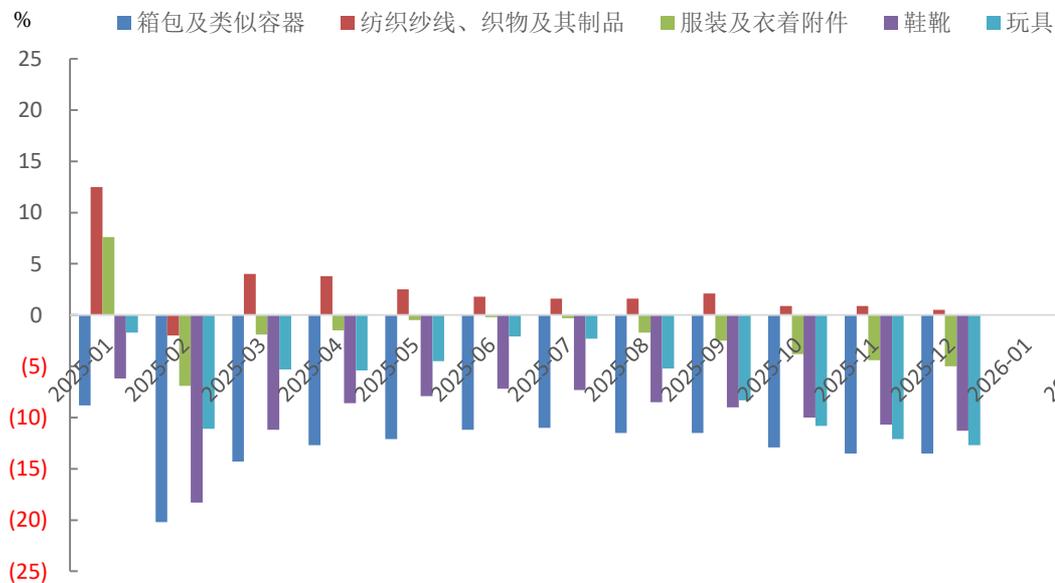
资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

## 1、出口同比高速增长，保持强韧性

▶ 劳动密集型产品出口增速多数由负转正

▶ 劳动密集型产品出口增速多数由负转正，1-2月玩具、鞋靴、服装、箱包及纺织品出口增速分别为1.5%/6.1%/14.8%/18.4%/20.5%，除了纺织品外，其他类别较去年12月累计同比增速由负转正。

图表8：劳动密集型产品出口累计同比（单位：%）



资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

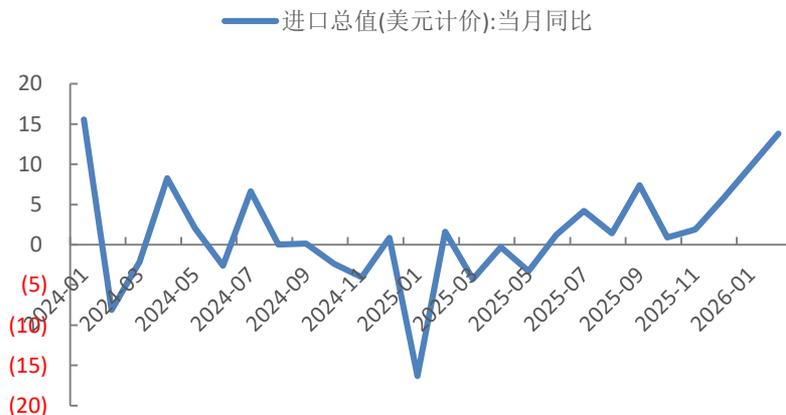
## 2、进口同比增速大幅上升

### ➤进口同比增速大幅上升

➤2026年1-2月我国进口累计值4429.6亿美元，累计同比增长19.8%，2月进口金额2089.0亿美元，同比增长13.8%，增幅较去年12月提升8.1个百分点，主要原因在于内需有所修复，以及出口增幅提升带动相关中间品进口等。2月进口环比下降10.7%。分区域来看，1-2月我国自欧盟进口金额同比提升11.7%，由负转正，自韩国进口增速大幅提升32.7个百分点至35.8%，自日本进口增速同比提升26.5%，自美国进口金额同比下降26.7%，降幅较去年12月累计同比增速扩大12.1个百分点。

图表9：我国进口累计及同比增速（单位：亿美元，%）

图表10：我国进口当月同比增速（单位：%）



资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

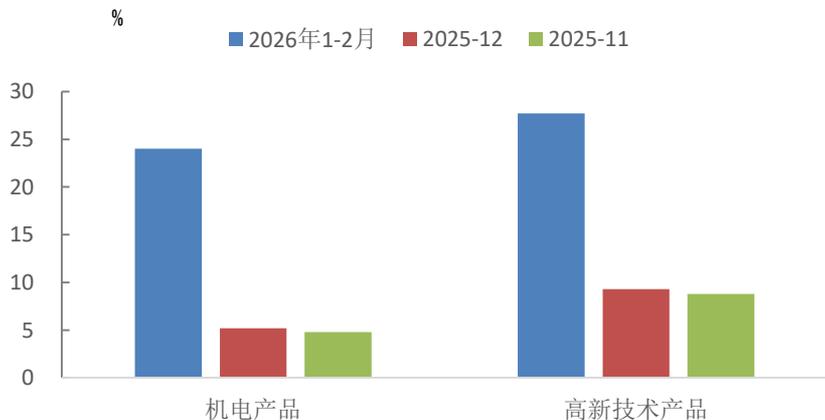
资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

## 2、进口同比增速大幅上升

### ▶机电和高新技术产品进口同比拉动作用明显，农产品同比增速提高

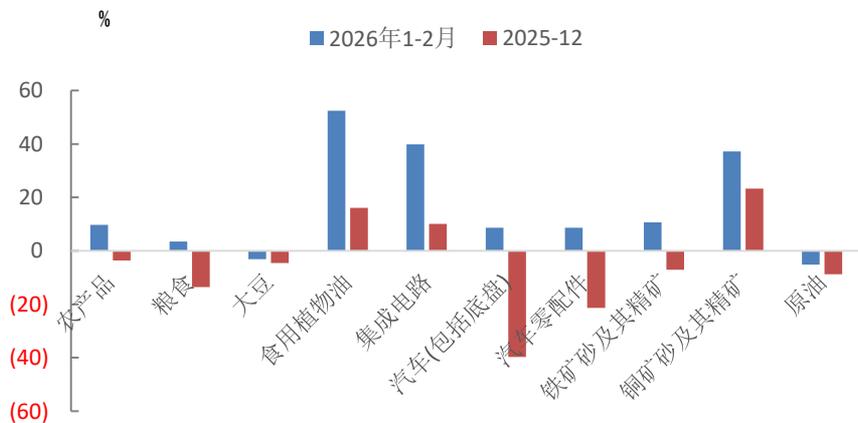
▶分产品来看，1-2月我国机电产品与高新技术产品进口金额同比增速分别为24.0%和27.7%，对我国进口增速提升起到一定支撑。农产品和粮食1-2月同比增速分别为9.7%和3.5%，较去年12月累计同比增速由负转正，食用植物油同比增长52.4%；受到AI科技浪潮的影响，我国集成电路进口保持增长，1-2月集成电路进口金额同比增长39.8%，较去年12月累计同比增速提高29.7个百分点。资源品中，铜矿进口金额同比增速为37.2%，增速较去年12月累计同比增速扩大13.9个百分点，而铁矿进口金额同比增速为10.7%，增速较去年12月由负转正。

图表11：高新技术产品及机电产品进口累计同比（单位：%）



资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

图表12：部分产品进口累计同比（单位：%）



资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

## 风险提示

- 政策不确定性；
- 宏观基本面变化超预期；
- 海外地缘政治风险。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

云南省昆明市盘龙区北京路926号同德广场写字楼31楼



投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。