

出口同比增速放缓，进口保持强韧性 ——3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：4月14日，海关总署发布数据显示，2026年1-3月我国以美元计价出口累计值9774.9亿美元，同比增长14.7%。2026年1-3月进口累计值7131.6亿美元，累计同比增长22.7%。中国1-3月贸易顺差累计值2643.33亿美元。

一、出口同比增速放缓

2026年1-3月我国出口累计值9774.9亿美元，同比增长14.7%，3月我国出口3210.3亿美元，同比增长2.5%，同比增速较前值大幅回落，3月出口环比增长7.1%。3月出口同比增速表现低于市场预期，可能受以下因素影响：一是3月全球制造业PMI环比小幅回落至51.3%，前值为51.8%；二是今年春节偏晚，春节前赶工推高了1-2月的出口，3月复工节奏相对偏慢；三是去年3月出口同比增速12.2%，基数高于过去同期均值。分区域来看，3月对欧盟出口金额同比增速为8.6%，对东盟和日本出口同比增速分别为6.9%和3.3%，而1-2月累计同比增速分别为29.4%和8.9%；对中国香港和中国台湾出口同比增速分别为41.0%和35.2%，保持相对较高水平，仍作为出口增长的重要驱动力。此外，3月对拉丁美洲的出口同比下降3.7%。对印度的出口同比增速为12.73%，而对美国出口同比下降26.5%，而1-2月累计同比降幅为11.0%，降幅有所扩大。分产品来看，3月机电产品及高新技术产品出口金额同比均保持增长，机电产品和高新技术产品出口金额分别同比提升11.2%和31.4%，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正转负。

二、进口同比增速保持高增

2026年1-3月我国进口累计值7131.6亿美元，累计同比增长22.7%，3月进口金额2699.0亿美元，同比增长27.8%，增幅较2月提升14个百分点，主要原因在于内需继续修复，以及出口增长带动相关中间品进口等。3月进口环比上涨29.1%。分区域来看，3月我国自欧盟进口金额累计同比提升10.5%，自韩国进口增速提升8.5个百分点至44.3%，自日本进口同比提升29.9%，自美国进口金额同比下降17.6%，降幅较2月累计同比降幅收窄9.1个百分点。分产品来看，3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25.9%和31.5%，对我国进口增速提升起到一定支撑。农产品和粮食3月同比增速分别为13.6%和31.4%，较2月同比增速分别增长8.2和23个百分点，食用植物油同比下降1.28%；受到AI科技浪潮的影响，我国集成电路进口保持增长，3月集成电路进口金额同比增长53.7%，较2月同比增速提高9.4个百分点。资源品中，铜矿进口金额同比增速为66.7%，较2月同比增速扩大16.4个百分点，而铁矿进口金额同比增速为12.7%，较2月同比增速扩大7.7个百分点。

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、出口同比增速放缓
- 2、进口同比增速保持高增
- 3、风险提示

►事件：4月14日，海关总署发布数据显示，2026年1-3月我国以美元计价出口累计值9774.9亿美元，同比增长14.7%。2026年1-3月进口累计值7131.6亿美元，累计同比增长22.7%。中国1-3月贸易顺差累计值2643.33亿美元。

图表1：贸易数据主要分项

(%)	2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03
进出口差额（亿美元）	511.3	909.8	1226.4	1141.1	1116.5	894.3	896.8	1013.5	975.0	1138.9	1027.2	958.5	1019.3
出口总值	2.5	39.6	10.0	6.5	5.8	-1.3	8.2	4.2	7.0	5.7	4.6	8.0	12.2
进口总值	27.8	13.8	25.6	5.6	1.8	1.1	7.6	1.5	4.2	1.3	-3.3	-0.3	-4.3
出口商品：													
劳动密集型产品	-31.6	66.9	-7.6	-10.1	-9.5	-16.4	-6.5	-8.7	-2.0	-0.5	-1.4	-0.7	10.0
地产后链产品	-23.0	46.1	3.0	-8.5	-8.0	-13.9	-5.4	-5.5	0.8	0.1	-5.9	-1.1	11.8
机电产品	11.2	12.1	9.7	1.2	12.6	7.6	8.0	8.2	7.2	10.1	13.4	12.1	7.9
汽车（包括底盘）	43.9	71.7	53.0	34.0	10.9	17.3	18.6	23.1	13.7	4.4	1.6	12.1	-7.7
高新技术产品	31.4	16.6	7.7	1.8	11.5	8.9	4.2	6.9	4.9	6.5	7.3	4.3	6.4
出口对象：													
东盟	6.9	38.7	22.4	11.1	8.2	11.0	15.6	22.5	16.6	16.9	14.8	20.8	11.6
欧盟	8.6	54.9	10.8	11.6	14.8	0.9	14.2	10.4	9.2	7.6	12.0	8.3	10.3
美国	-26.5	9.7	-23.0	-30.0	-28.6	-25.2	-27.0	-33.1	-21.7	-16.1	-34.5	-21.0	9.1
日本	3.3	22.5	-0.3	5.3	4.3	-5.7	1.8	6.7	2.4	6.6	6.2	7.8	6.7
俄罗斯	20.6	59.0	-0.9	3.6	-4.9	-22.7	-21.1	-16.7	-9.1	-16.2	-10.8	-2.7	1.9
进口商品：													
农产品	13.6	1.7	2.9	7.0	5.7	-3.1	5.1	1.9	0.7	-17.2	-18.0	-12.1	-15.1
机电产品	25.9	8.7	5.5	2.5	10.1	1.0	2.7	6.0	5.5	5.4	7.5	6.7	-1.7
高新技术产品	31.5	13.5	10.2	3.0	14.1	3.4	7.8	9.6	11.2	9.4	13.1	12.8	2.4
大豆	金额	19.9	4.3	7.4	11.4	1.7	-8.9	5.7	-1.8	22.5	-38.4	-46.5	-34.1
	数量	14.7	1.3	13.3	17.2	13.2	1.1	18.4	10.3	36.2	-29.1	-36.8	-19.2
原油	金额	-4.4	4.8	-6.7	-0.3	-7.4	-15.1	-7.4	-14.3	-22.1	-9.5	-3.7	-13.3
	数量	-2.8	17.0	4.9	8.2	3.9	0.8	11.5	7.4	-0.8	7.5	4.8	-1.1
铁矿砂	金额	12.7	10.1	15.9	16.6	13.4	-6.2	-12.0	-6.1	-12.5	-12.2	-27.0	-11.6
	数量	11.5	6.4	8.5	7.2	11.7	3.8	1.8	8.5	-3.8	1.3	-6.7	11.5
集成电路	金额	53.7	16.6	13.9	10.2	14.1	8.4	13.0	11.5	8.9	11.1	3.5	9.6
	数量	14.4	6.7	2.2	4.9	11.7	2.1	12.2	11.3	9.9	7.6	11.2	13.0
进口对象：													
东盟	17.5	7.2	18.6	-5.3	-4.5	-4.6	-0.9	-3.8	-5.8	0.3	-5.3	2.5	9.8
欧盟	8.5	-3.0	27.5	17.7	1.6	4.0	9.4	-1.8	-1.6	0.4	0.0	-16.5	-7.5
美国	1.0	-26.3	-27.3	-28.7	-19.1	-22.8	-16.1	-16.0	-18.9	-15.5	-18.1	-13.8	-9.5
日本	35.2	8.6	44.3	3.0	6.8	5.9	20.9	11.0	17.1	10.9	-0.8	2.5	-3.1
韩国	58.8	34.9	36.0	8.8	6.2	0.0	13.1	3.5	0.5	1.0	-4.5	7.3	-1.8

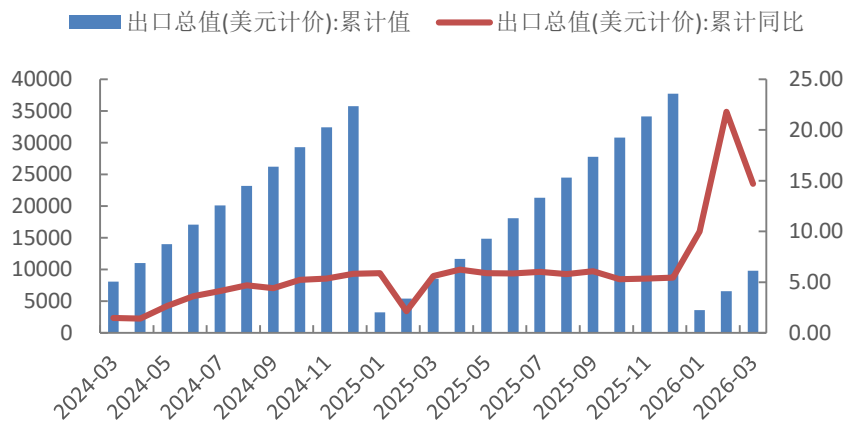
资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

1、出口同比增速放缓

➤出口同比增速放缓

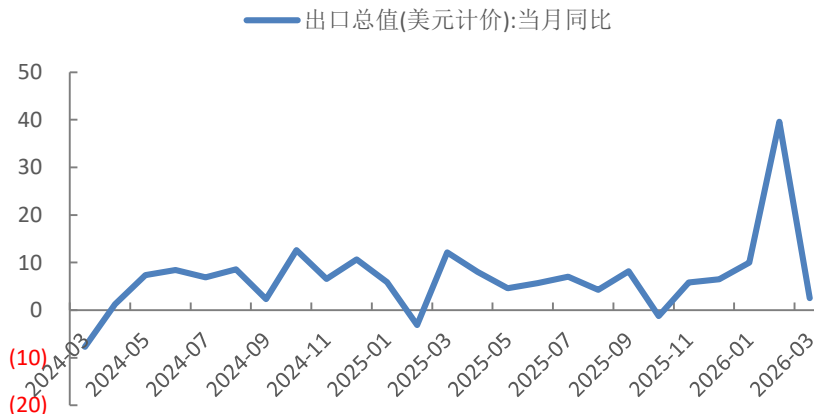
➤2026年1-3月我国出口累计值9774.9亿美元，同比增长14.7%，3月我国出口3210.3亿美元，同比增长2.5%，同比增速较前值大幅回落，3月出口环比增长7.1%。3月出口同比增速表现低于市场预期，可能受以下因素影响：一是3月全球制造业PMI环比小幅回落至51.3%，前值为51.8%；二是今年春节偏晚，春节前赶工推高了1-2月的出口，3月复工节奏相对偏慢；三是去年3月出口同比增速12.2%，基数高于过去同期均值。

图表2：我国出口累计及同比增速（单位：亿美元，%）



资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

图表3：我国出口当月同比增速（单位：%）



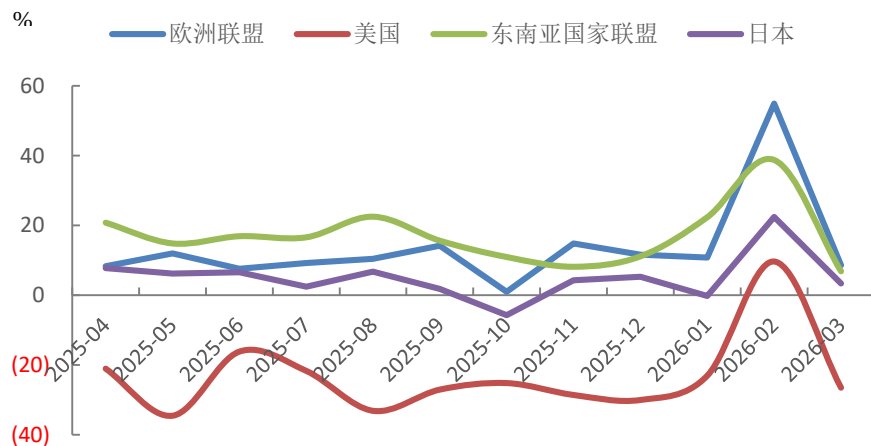
资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

1、出口同比增速放缓

➤3月对多数地区出口保持较强韧性，对美出口降幅扩大

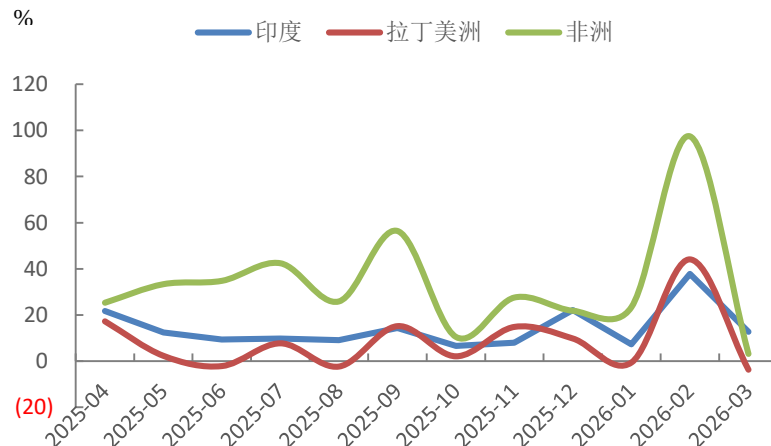
➤分区域来看，3月对欧盟出口金额同比增速为8.6%，对东盟和日本出口同比增速分别为6.9%和3.3%，而1-2月累计同比增速分别为29.4%和8.9%；对中国香港和中国台湾出口同比增速分别为41.0%和35.2%，保持相对较高水平，仍作为出口增长的重要驱动力。此外，3月对拉丁美洲的出口同比下降3.7%。对印度的出口同比增速为12.73%，而对美国出口同比下降26.5%，而1-2月累计同比降幅为11.0%，降幅有所扩大。

图表4：对主要贸易伙伴的出口同比（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同比（单位：%）



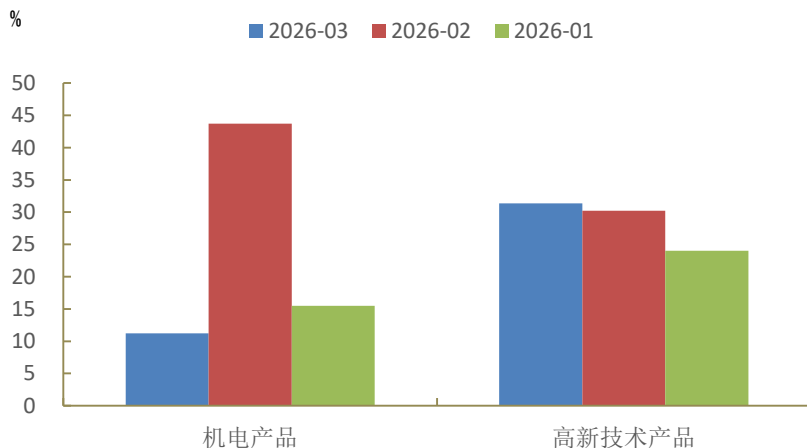
资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

1、出口同比增速放缓

►集成电路和汽车出口增速仍具备韧性

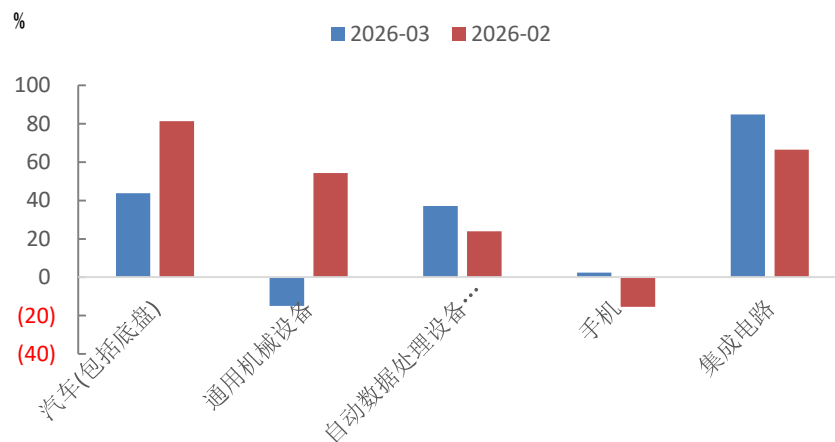
►分产品来看，3月机电产品及高新技术产品出口金额同比均保持增长，机电产品和高新技术产品出口金额分别同比提升11.2%和31.4%，成为出口的关键拉动项。其中集成电路和汽车出口增速仍具备韧性，集成电路和汽车3月出口金额同比增长分别为84.9%和43.9%，2月出口金额同比增速分别为66.5%和81.3%。此外，手机出口同比增长2.5%，同比增速由负转正。

图表6：高新技术产品及机电产品出口当月同比（单位：%）



资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

图表7：部分机电产品出口当月同比（单位：%）



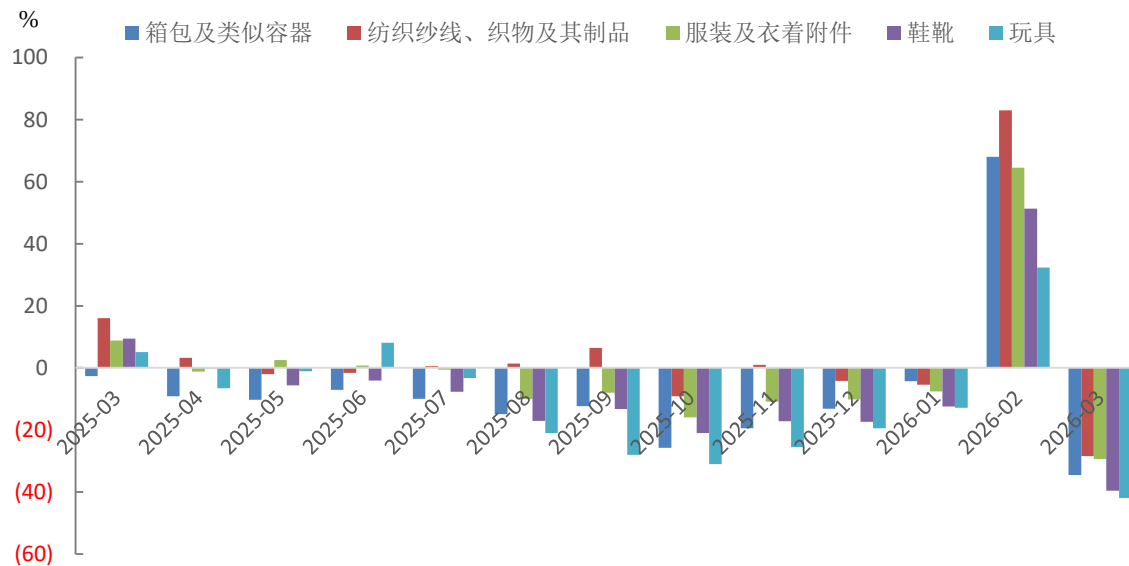
资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

1、出口同比增速放缓

➤劳动密集型产品出口增速多数由正转负

➤劳动密集型产品出口增速多数由正转负，3月玩具、鞋靴、服装、箱包及纺织品出口分别下降41.9%/39.6%/29.4%/34.5%/28.5%。

图表8：劳动密集型产品出口当月同比（单位：%）



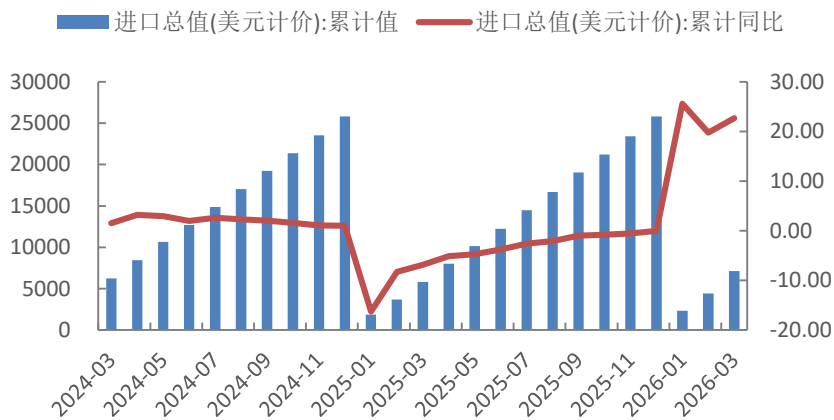
资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

2、进口同比增速保持高增

➤进口同比增速保持高增

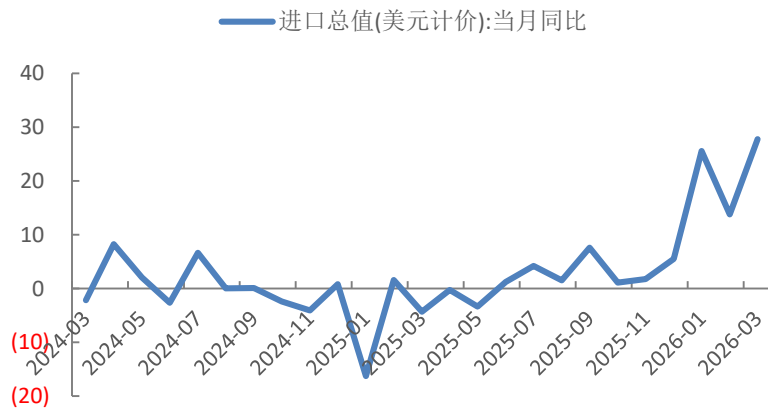
➤2026年1-3月我国进口累计值7131.6亿美元，累计同比增长22.7%，3月进口金额2699.0亿美元，同比增长27.8%，增幅较2月提升14个百分点，主要原因在于内需继续修复，以及出口增长带动相关中间品进口等。3月进口环比上涨29.1%。分区域来看，3月我国自欧盟进口金额累计同比提升10.5%，自韩国进口增速提升8.5个百分点至44.3%，自日本进口同比提升29.9%，自美国进口金额同比下降17.6%，降幅较2月累计同比降幅收窄9.1个百分点。

图表9：我国进口累计及同比增速（单位：亿美元，%）



资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

图表10：我国进口当月同比增速（单位：%）



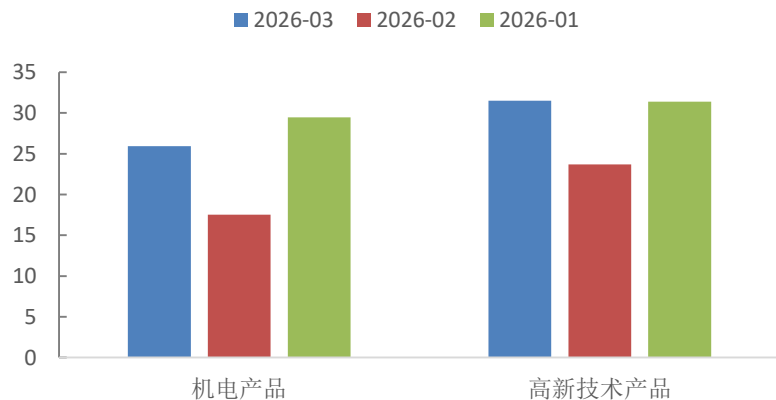
资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

2、进口同比增速保持高增

►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

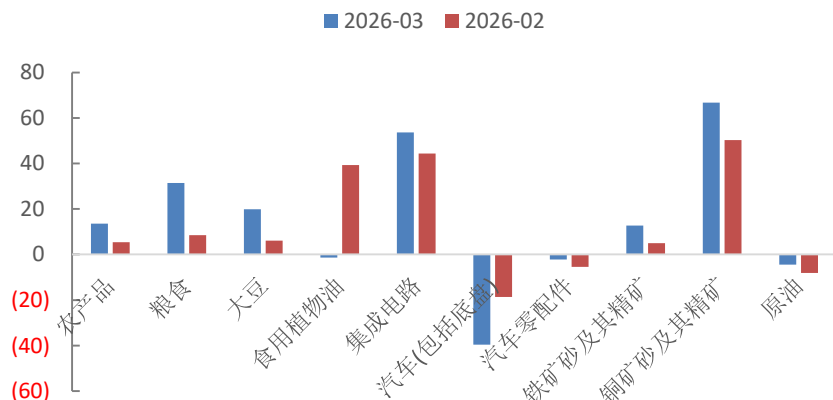
►分产品来看，3月我国机电产品与高新技术产品进口金额同比增速分别为25.9%和31.5%，对我国进口增速提升起到一定支撑。农产品和粮食3月同比增速分别为13.6%和31.4%，较2月同比增速分别增长8.2和23个百分点，食用植物油同比下降1.28%；受到AI科技浪潮的影响，我国集成电路进口保持增长，3月集成电路进口金额同比增长53.7%，较2月同比增速提高9.4个百分点。资源品中，铜矿进口金额同比增速为66.7%，较2月同比增速扩大16.4个百分点，而铁矿进口金额同比增速为12.7%，较2月同比增速扩大7.7个百分点。

图表11：高新技术产品及机电产品进口当月同比（单位：%）



资料来源：同花顺iFind，太平洋证券

图表12：部分产品进口当月同比（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。