

多因素叠加驱动进出口超预期高增长

2021 年 1-2 月外贸数据点评

2021 年 3 月 7 日

点评机构：交通银行金融研究中心

点评人员：唐建伟（首席研究员）

联系方式：dengy_4@bankcomm.com

何 飞（首席政策分析师）

邓 宇（高级分析师）

事件：3月7日，海关总署发布1-2月外贸数据，以美元计，中国1-2月出口同比增长60.6%，进口同比增长22.2%。

点评：

一、三大因素驱动出口增速大幅上行

1-2月，我国进出口总值8344.9亿美元，增长41.2%。其中，出口4688.7亿美元，增长60.6%。1-2月出口数据创下近年来新高，主要有三方面原因：

一是基数原因。去年同期出口增速受疫情影响出现严重下滑，去年2月出口额仅为802.8亿美元，去年1-2月的出口金额累计同比下降17.4%，累计同比为当年所有月份中的最低。

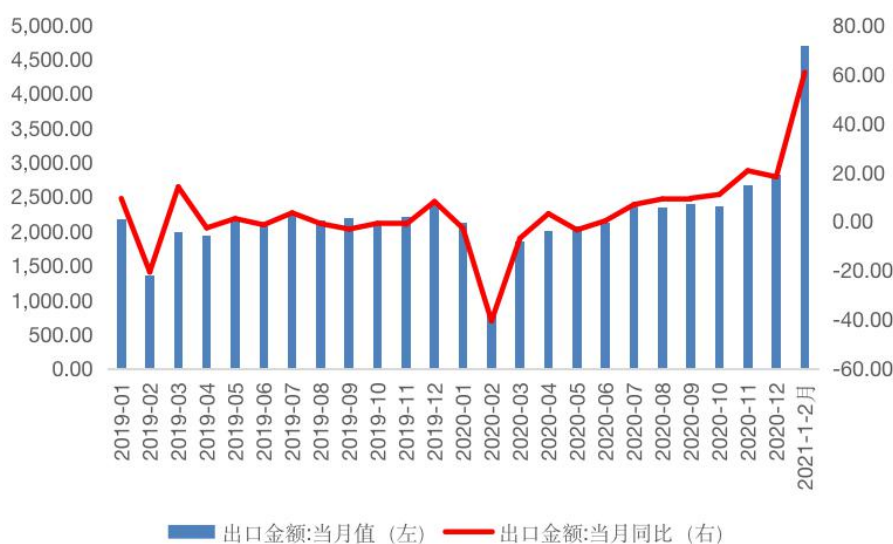
二是海外需求加速回暖。2月全球制造业PMI为55.6%，环比上升1.2个百分点，连续8个月保持在荣枯线以上。尤其欧美经济体复苏明显加快，美国2月Markit综合PMI终值升至59.5%，创2014年8月以来终值新高，海外需求回暖对我国出口形成有力支撑。

三是“就地过年”政策效应显现。春节前夕，各地倡导春节“就地过年”，促使诸多外贸企业在春节期间维持出口产能，出口订单交付得到重要保障。2月我国出口高达2048.5亿美元，增长154.9%。

分国别来看，1-2月我国对东盟、欧盟、美国和日本等前四大贸易伙伴出口增速较去年同期均有大幅提升，以美元计价的出口额同比增速分别为53%、62.6%、87.3%和47.7%。1-2月美国成为中国的最大出口国，出口额达805.3亿美元；欧盟次之，出口额达737.16亿美元；东盟居第三，出口额达637.83亿美元。

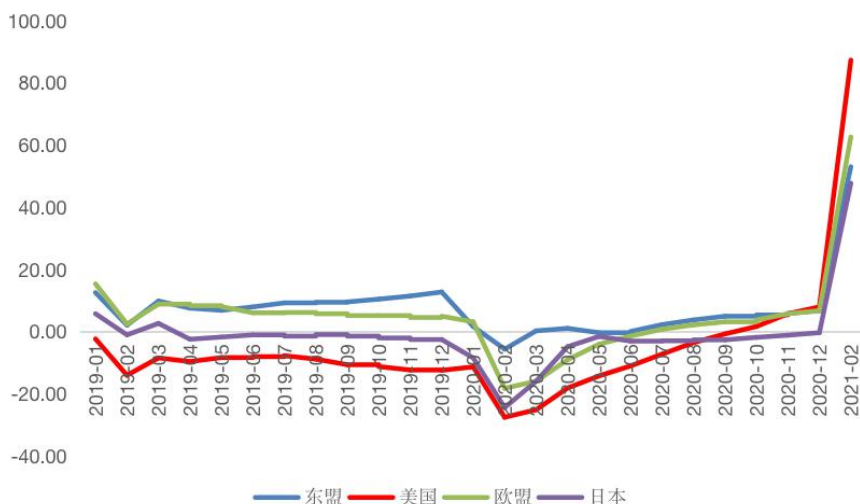
分产品来看，1-2月出口主要以机电、服装、纺织和塑料类产品为主，其中机电产品和纺织出口同比增速分别达64.7%和60.8%；其他如玩具、家用电器和汽车等出口同比增速保持较高水平，而成品油同比增速为-27.4%。

图 1：我国当月出口金额及其同比增速



数据来源：WIND，交行金研中心

图 2：我国对主要贸易伙伴出口金额增速



数据来源：WIND，交行金研中心

二、四大因素驱动进口增速同比明显上升

1-2月，我国进口3656.2亿美元，增长22.2%。1-2月进口数据表现稳中上升，主要有四方面原因：

一是海外供给逐步恢复。海外疫情逐步得到控制，主要经济体制制造业和服务业陆续恢复，海外供给更加充足。同时，海外就业逐步恢复，对生产运营构成人员保障支撑。美国2月新增非农就业人口37.9万人，高于预期18.5万人。

二是我国市场需求旺盛。我国经济复苏稳定，1-2月我国制造业PMI分别为51.3%和50.6%，连续12个月保持在荣枯线以上。我国经济总体仍延续扩张态势，企业补库存需求明显增加，进口市场呈现旺盛态势。

三是大宗商品价格明显提升。1-2月原油、铁矿石等均出现普涨态势。比如，布伦特原油从1月初的51.09美元/桶升至2月末的66.13美元/桶；进口铁矿石价格指数由1月初的598.19上涨到2月末的

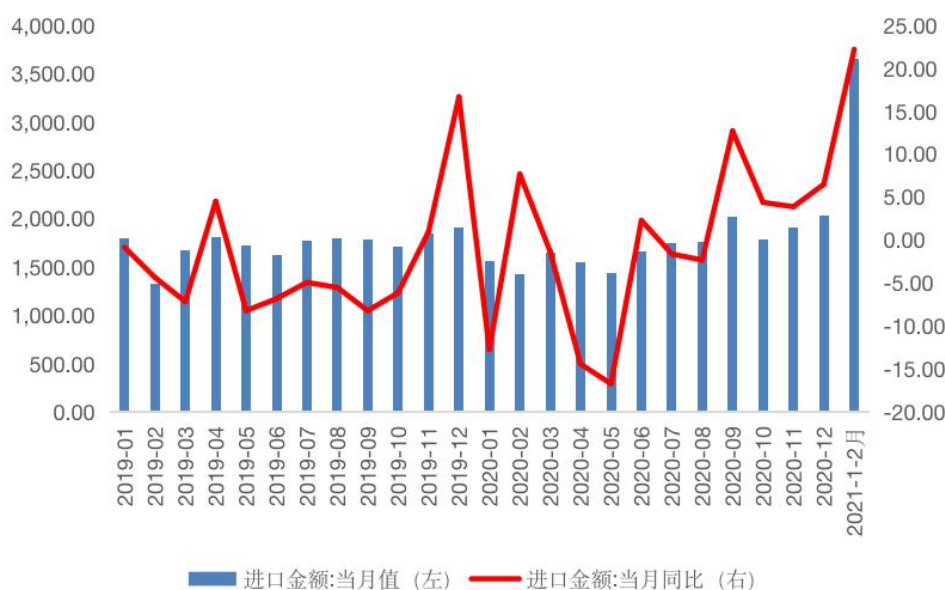
643.29。商品价格上涨对进口金额上升构成重要支撑。

四是人民币升值效应。汇率对外贸的影响通常存在半年左右的滞后效应。自2020年6月末至2021年2月末，人民币对美元的汇率升值约8.4%。人民币升值有利于进口扩大。

分国别来看，1-2月我国从东盟、欧盟、美国和日本的进口同比增速分别达29.9%、32.5%、66.4%和26.8%，增速均有较大提升。1-2月东盟、欧盟和美国为我国前三大进口来源，进口额分别为531.28亿美元、458.87亿美元和292.68亿美元。

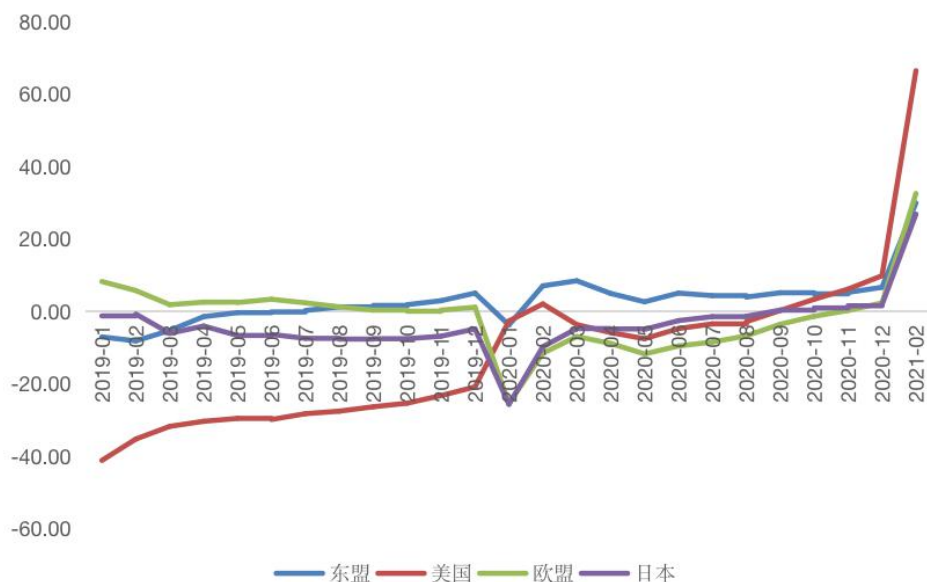
分产品来看，1-2月进口以机电、高新技术、原油、铁矿砂和农产品为主。其中，铁矿砂进口同比增速高达60.9%，机电、集成电路、高新技术和农产品的进口同比也都在30%以上，增速分别为33.8%、35.1%、34.3%和30.1%，

图3：我国当月进口金额及其同比增速



数据来源：WIND，交行金研中心

图 4：我国从主要贸易伙伴进口金额增速



数据来源：WIND，交行金研中心

三、全球经济加快复苏支撑进出口保持高增预期

展望 3 月，出口方面，疫苗接种加快，欧美等主要经济体经济复苏趋势渐强，海外市场需求进一步增强，支撑我国出口继续保持高增。同时，预计汇率影响不会对出口构成明显压力。进口方面，国内经济延续扩张态势不变、企业继续补库存、以及民众对海外消费品的高需求等因素将继续拉动进口增速。此外，美国参议院已通过 1.9 万亿美

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17551

