

出口强势延续至2季度，大宗商品进口低于预期

2021年1-2月对外贸易点评

核心内容：

- **1-2月份出口保持强势，大幅超过市场预期。2月份春节当月，我国出口仍然保持2000亿元以上，显示出强劲的出口动能**对比2019年，2021年1-2月份进出口增速上行25.4%，其中出口上行32.7%，进口上行17.2%。2020和2021年出口年平均增长率为16.3%，进口为8.6%。可以看到出口仍然保持较强的增长速度，新冠疫情下我国出口强势延续。
- **海外经济的逐步好转，各国出口均有所上行，但综合各国来看，生产国出口状况改善，但我国出口仍然是一枝独秀**全球生产国出口普遍回升，产业链国家台湾1月份出口上行36.8%，韩国2月份出口上行9.5%，全球经济回暖下生产国出口回升。同时全球各国随着疫情的好转，生产均大幅度上行，美国2月份制造业PMI已经上行至60.8%，台湾1月份PMI达到65.1%。
- **我国对全球出口增速继续回升，主要是对发展中国家出口上行，尤其是对疫情影响严重地区的出口出现回升**对印度、巴西出口比例上行，对发达国家，除欧盟外，出口比例下滑。1-2月份对前14大出口国家占我国出口比例的79.97%，比2020年的80.46%下滑0.49个百分点，意味着对其他发展中国家的出口上行。
- **由于对发展中国家出口增多，出口产品中劳动密集型产品出口上行速度更快**玩具出口上行96.8%，服装及配饰出口上行50%。新冠疫情和疫苗也带动了出口，塑料制品上行82.5%，医疗仪器及器械上行45%。
- **进口方面1-2月份上行，国内经济的缓慢恢复带动了进口的回升，进口的回升速度仍然属于正常范围。大宗商品价格走高，进口商品数量下跌**国内经济在缓慢恢复的过程中，大宗商品进口放缓，国内生产可能已到高峰。
- **出口继续强势，大宗商品进口缓慢回落**我国出口表现仍然一枝独秀，进口也开始恢复。我国出口表现较好是因为疫情控制得力，生产恢复较快。同时我国产品在全球仍然有竞争力，尤其是在发展中国家，我国商品出口在上行。发达国家经济恢复过程中，我国出口商品同时走高。但要注意到，主要国家的生产指数同时在走高，这代表着随着疫情的好转，全球生产力逐步恢复，对我国的订单转移过程逐步结束。PMI新出口订单指数快速下滑，也代表了这种趋势。

我国出口仍然会受益于疫情，预计2020年上半年仍然保持强势。

进口方面受到国内需求的影响，大宗商品进口下行，我国生产将有所下行，需要密切观察。我国需求全面恢复仍然是稳步的，进口仍然适度乐观。

分析师

许冬石

☎：(8610) 8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com

分析师登记编码：S0130515030003

一、出口仍然强势 季节性因素消失

2021年1-2月进出口总额8,344.9亿美元,同比增速41.2%。其中,出口4,688亿美元,增速60.6%;进口3,656亿美元,增速22.2%。其中1月和2月份出口金额分别为2,640.2亿和2,048亿美元,同比增速分别为24.78%和154.9%,进口金额分别为1,986.4亿和1,669.8亿元,同比增速为26.6%和17.3%亿元。

1-2月份出口保持强势,大幅超过市场预期。2月份春节当月,我国出口仍然保持2000亿以上,显示出强劲的出口动能。1-2月份我国对主要贸易伙伴出口均大幅上行,当然基数作用也占很大的原因。对比2019年,2021年1-2月份进出口增速上行25.4%,其中出口上行32.7%,进口上行17.2%。2020和2021年出口年平均增长率为16.3%,进口为8.6%。可以看到出口仍然保持较强的增长速度,新冠疫情下我国出口强势延续。

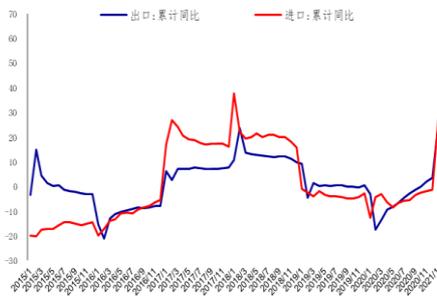
海外经济的逐步好转,各国出口均有所上行,但综合各国来看,生产国出口状况改善,但我国出口仍然是一枝独秀。全球生产国出口普遍回升,产业链国家台湾1月份出口上行36.8%,韩国2月份出口上行9.5%,日本1月份出口上行6.4%,保持了较高的增速,德国2020年12月份出口也达到了12.7%,全球经济回暖下生产国出口回升。我国出口上行更加迅速,2月份出口受到春节影响仍然大幅上行,市场需求较为火热。同时也要看到全球各国随着疫情的好转,生产均大幅度上行,美国2月份制造业PMI已经上行至60.8%,台湾1月份PMI达到65.1%。

我国对全球出口增速继续回升,主要是对发展中国家出口上行,尤其是对疫情影响严重地区的出口出现回升。对美国 and 欧洲的出口上行受益于当地经济恢复也有所上行。中国对发展中国家出口比例增加,中国对前14大出口伙伴出口额占总出口额的79.97%,比2020年下滑0.49个百分点。中国对欧盟的出口比例为15.72%,比2020年上行0.61个百分点。中国对美国出口增速达到87.3%,但对美出口比例反而有小幅下滑。

在全球疫情没有平息之前我国出口仍然比较强势,预计出口强势会持续至2季度。2020年出口实现了3%的增长,一般贸易出口实现了6.5%的增长。2021年1季度出口加速上行,出口上行是因为疫情下我国生产最有保障,全球订单回流中国,同时我国产品较有竞争力。尽管PMI新出口订单开始回落,但受制于疫情,我国出口上半年仍然有保障。

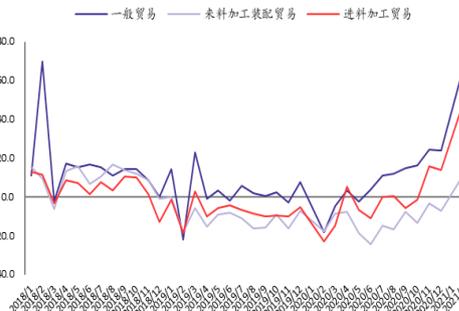
进口方面1-2月份上行,国内经济的缓慢恢复带动了进口的回升,进口的回升速度仍然属于正常范围。大宗商品价格走高下,进口商品数量下跌。国内经济在缓慢恢复的过程中,大宗商品进口放缓,国内生产可能已到高峰。

图1: 进出口增速 (%)



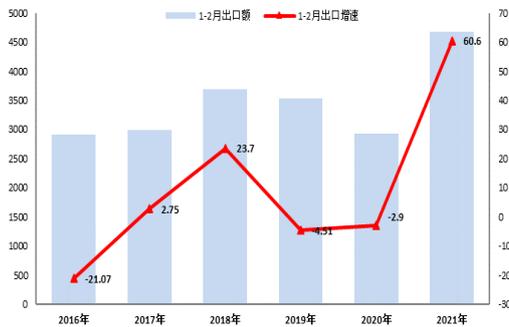
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图2: 进料加工贸易出口增速加快 (%)



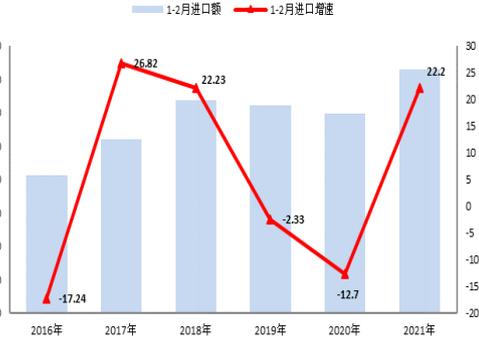
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 3: 单月出口金额 (亿美元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 4: 单月进口金额 (亿美元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

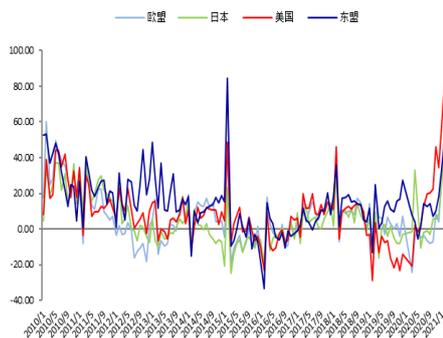
二、疫情下我国对发展中国家出口上行

1-2 月份出口大幅走高, 对美国出口仍然处于高位, 对欧盟出口上行。对台湾和韩国出口走高, 电子产业链表现仍然较为优秀。我国生产恢复较快, 加快了我国的出口恢复。1-2 月份对美和对欧洲出口分别为 87.3% 和 62.6%, 由于美国消费仍然较为强劲, 对美出口维持高位, 对欧盟出口好转主要是欧盟经济逐步好转。对东盟的出口也上行了 52.9%, 对越南和泰国出口高速增长, 转口贸易较为繁荣。

从比例来看, 1-2 月份出口中, 受疫情影响大的发展中国家对出口贡献小幅上行。对印度、巴西出口比例上行, 对发达国家, 除欧盟外, 出口比例下滑。1-2 月份对前 14 大出口国家占我国出口比例的 79.97%, 比 2020 年的 80.46% 下滑 0.49 个百分点, 意味着对其他发展中国家的出口上行。

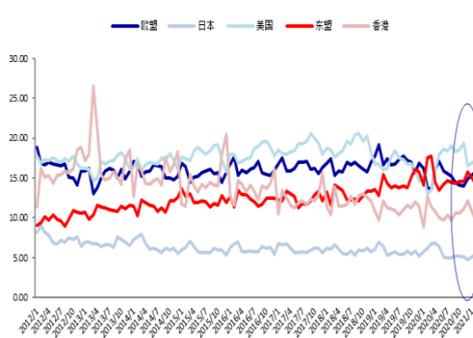
由于对发展中国家出口增多, 出口产品中劳动密集型产品出口上行速度更快。其中, 玩具出口上行 96.8%, 服装及配饰出口上行 50%。新冠疫情和疫苗也带动了出口, 塑料制品上行 82.5%, 医疗仪器及器械上行 45%。

图 5: 对主要贸易伙伴出口增速 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

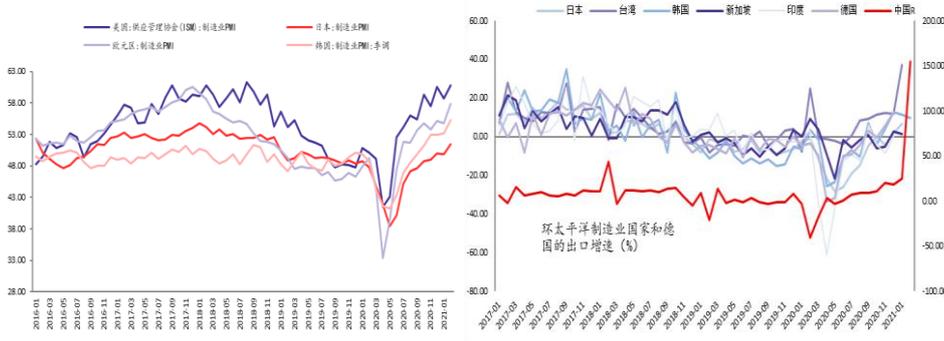
图 6: 对主要国家出口比例变化 (%)



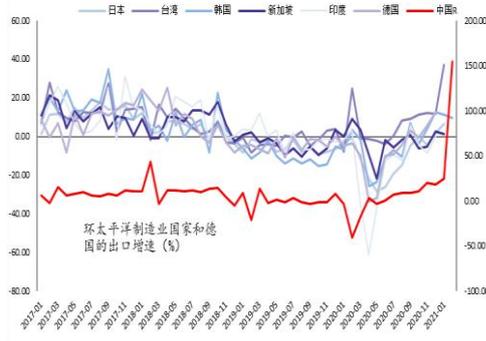
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 7: 欧美生产重新回升 (%)

图 8: 各国出口增速 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

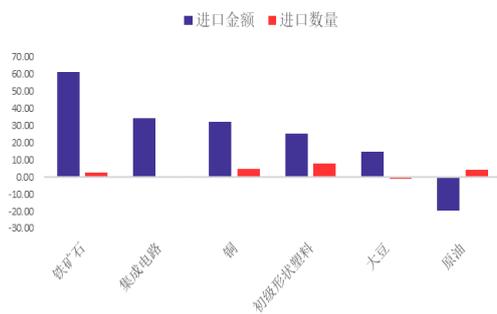


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

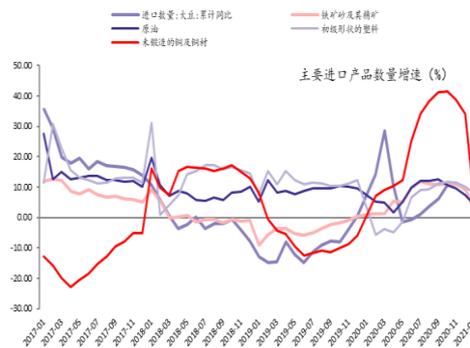
1-2 月份原材料进口量仅有小幅增长, 原材料价格上行下, 原材料进口金额仍然有上行, 尤其是铁矿石和铜的价格快速上行, 带动了铁矿石和铜的进口额的走高, 但高价格下原材料进口下行可能是趋势性的。集成电路进口依然增速较快。1-2 月原油到港量上行 4.1%, 原油价格 1-2 月份仍然低于去年, 带动进口金额下行 19.7%。铜的进口数量走低, 1-2 月份进口 88.4 万吨铜, 同比上行 4.7%。大宗商品仍然保持正增长, 但增长幅度降低。我国工业生产的上行以及后地产周期带动了铜的消费, 需要观察是否中国需求恢复将要结束。

图 9: 12 月份主要进口产品金额和数量增速 (%)

图 10: 主要进口产品数量累计增速 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

三、 出口继续强势, 大宗商品进口缓慢回落

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_17647

