

# 剔除基数因素，进出口仍强劲

## ——1-2月中国贸易数据点评

### 投资要点：

#### ► 2021年1-2月出口同比增加60.6%

以美元计，2021年1-2月出口同比增加60.6%，前值为18.1%；1-2月进口同比增加22.2%，前值为6.5%。1-2月贸易差额为1032.6亿美元，前值781.7亿美元。

以2019年1-2月为基期，计算出的出口与进口年均复合增长率分别达到15.19%和8.24%，两年间进口与出口的平均增速达到高水平。

我国出口维持自去年下半年开始的高速增长，进口增速较去年年底水平有所上升，主要原因在于：出口方面，1-2月海外疫情高峰已过，主要经济体制造业景气度进一步上升，海外需求持续走高；进口方面，由于我国工业生产持续复苏，叠加春节后复工节奏较快，1-2月我国内需相较以往年份更加旺盛。

#### ► 海外制造业景气度上升，外需持续走高

(1) 从主要出口国家和地区来看，对东盟、欧盟、日本、美国和澳大利亚的出口增速均有大幅提高。两年间对东盟、美国及澳大利亚出口的年均复合增长率均超过10%。

(2) 从主要出口商品来看，农产品出口增速转正；机电产品和高技术产品的出口增速继续上升，增速超50%；传统大宗商品出口有所回落，转为同比下降。

#### ► 进口稳定增长，农产品进口上升

(1) 从主要进口国家和地区来看，由东盟、欧盟、日本、美国和澳大利亚的进口增速明显上升。两年间由东盟及美国的进口年均实现两位数增长，其中由美国的进口年均增速达31%。

(2) 从主要进口商品来看，农产品、机电产品与高技术产品同比增速均进一步上升，大宗原材料进口增速降幅有所收窄，其中铁矿砂与原油进口均呈量价齐升态势。

#### ► 预计出口保持高位，进口继续上升

出口方面，海外经济体制造业持续景气，对我国出口企业的高需求有望延续，去年三月我国出口回落，同比基数较低，预计3月我国出口增速将继续处在高位。

进口方面，我国制造业生产的复苏速度虽有所回落但仍保持较快增长水平，加之去年3-5月为海外疫情的快速扩散阶段，进口增速低，预计未来几个月我国进口增速将继续上升。

### 风险提示

海外疫情与国际关系出现超预期变化将对贸易带来较难预测的扰动。

### 评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

## 正文目录

1. 2021年1-2月出口同比增加60.6%.....	3
2. 海外制造业景气度上升，外需持续走高.....	3
3. 进口稳定增长，农产品进口上升.....	4
4. 预计出口保持高位，进口继续上升.....	5
5. 风险提示.....	5

## 图表目录

图1 2021年1-2月出口累计增速60.6%.....	3
图2 1-2月对美国出口增速继续上升.....	4
图3 1-2月传统大宗商品出口增速转负.....	4
图4 1-2月由欧盟、美国、澳大利亚等进口明显上升.....	5
图5 1-2月农产品、机电与高新技术产品继续上升.....	5
图6 1-2月铁矿砂进口量价齐升.....	5
图7 1-2月原油进口量增速再次转正.....	5

## 1. 2021年1-2月出口同比增加60.6%

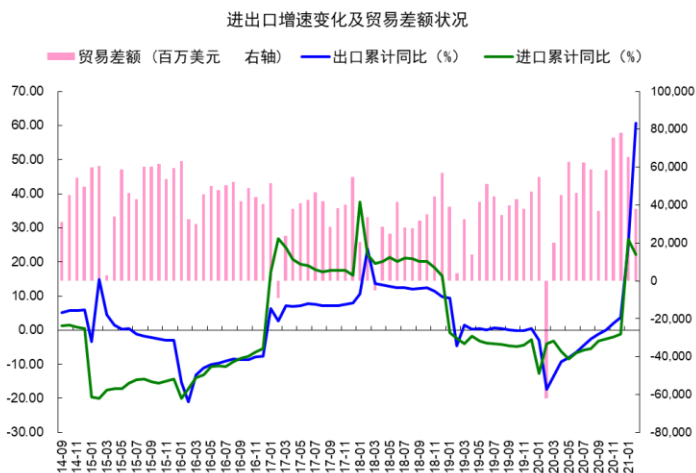
以美元计，2021年1-2月出口同比增加60.6%，前值（去年12月）为18.1%；1-2月进口同比增加22.2%，前值为6.5%。

2020年1-2月我国贸易受疫情冲击进出口均有明显回落，受此基数影响，2021年1-2月进出口增速均有大幅提高。但与2019年1-2月进出口额相比，计算出的出口与进口年均复合增长率分别达到15.19%和8.24%，两年间进口与出口的平均增速达到高水平。

2021年1-2月我国出口维持自去年下半年开始的高速增长，进口增速较去年年底水平有所上升，主要原因在于：出口方面，1-2月海外疫情高峰已过，主要经济体制造业景气度进一步上升，海外需求持续走高；进口方面，由于我国工业生产持续复苏，叠加春节后复工节奏较快，1-2月我国内需相较以往年份更加旺盛。

2021年1-2月贸易差额为1032.6亿美元，前值781.7亿美元。

图1 2021年1-2月出口累计增速60.6%



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

## 2. 海外制造业景气度上升，外需持续走高

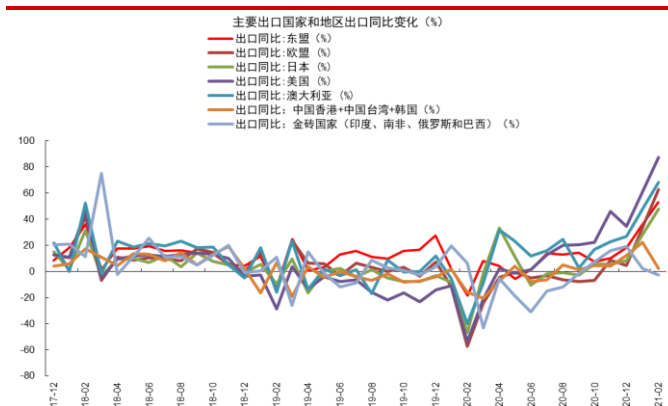
(1) 从主要出口国家和地区来看，2021年1-2月由于基数原因，对东盟、欧盟、日本、美国和澳大利亚的出口增速均有大幅提高，但对中国香港+中国台湾+韩国以及金砖国家的出口增速有所回落。其中，1-2月对美国的出口增速达到87.4%，延续了自去年11月以来对美国出口的快速增长趋势。

以2019年同期为基期计算复合增长率，可以发现两年间对东盟、美国及澳大利亚出口的年均复合增长率均超过10%。

从主要发达经济体的制造业PMI指数来看，美国2月ISM制造业PMI增至60.8，创2018年2月以来的三年最高，高于预期与前值；欧元区2月制造业PMI初值录得57.7，高于预期；日本2月制造业PMI录得50.6，高于前值，重返临界点以上。由此可知，随着海外疫情新增确诊病例从高峰回落，欧美、日本等海外主要经济体的制造业景气度进一步上升，海外需求持续走高。

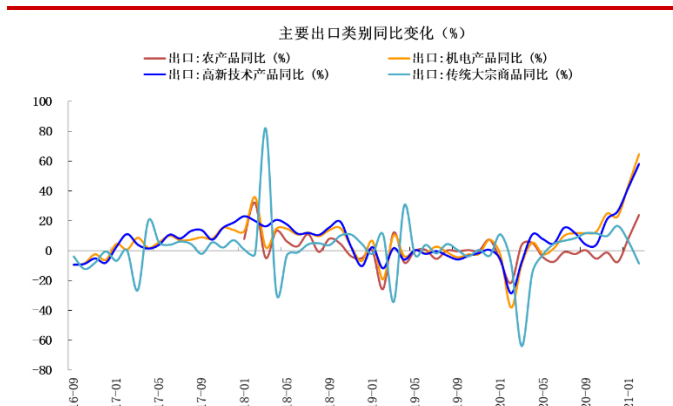
(2) 从主要出口商品来看，1-2 月我国农产品出口增速转正；机电产品和高新技术产品的出口增速在去年年底高增速的基础上继续上升，增速均超过 50%；传统大宗商品出口则有所回落，转为同比下降。

图 2 1-2 月对美国出口增速继续上升



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

图 3 1-2 月传统大宗商品出口增速转负



资料来源: WIND 资讯、华西证券研究所

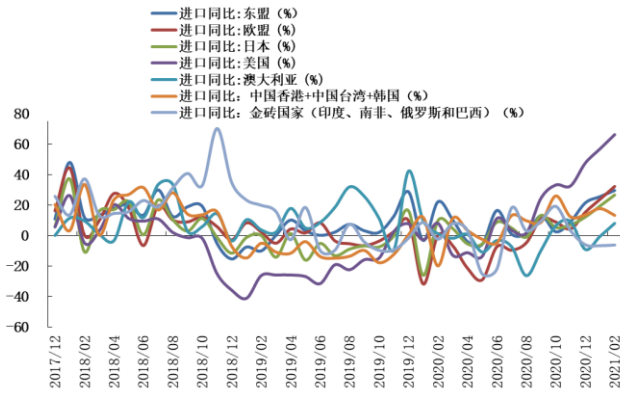
### 3. 进口稳定增长，农产品进口上升

(1) 从主要进口国家和地区来看，与出口类似，2021 年 1-2 月由东盟、欧盟、日本、美国和澳大利亚的进口增速明显上升，其中，由美国的进口延续去年下半年开始的大幅改善趋势，1-2 月增速升至 66.4%；由澳大利亚的进口增速由负转正；由欧盟的进口增速升至 30%以上。由中国香港+中国台湾+韩国以及金砖国家的进口同比增速与去年 12 月相比保持稳定。

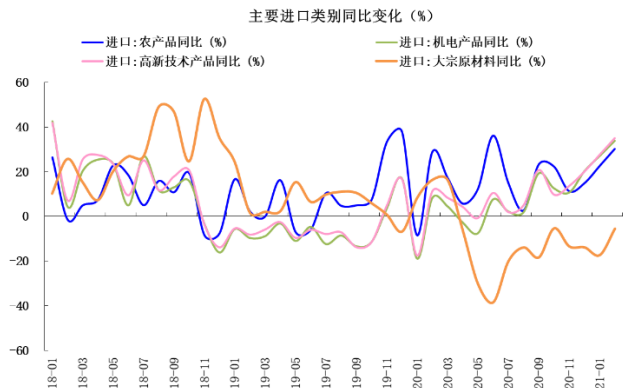
以 2019 年同期为基期计算复合增长率，可以发现两年间由东盟及美国的进口年均实现两位数增长，其中由美国的进口年均增速达 31%。此外，由欧盟、日本、澳大利亚以及中国香港+中国台湾+韩国的进口年均也实现了正增长。

(2) 从主要进口商品来看，2021 年 1-2 月农产品进口增速升至 30.15%，其中大豆进口额同比升至 14.7%。机电产品与高新技术产品进口增速进一步上升，分别达到 33.84%和 35.08%。大宗原材料进口增速降幅有所收窄，1-2 月同比下降 5.43%，其中铁矿砂进口量增速转正，价格进一步上行，进口额同比升至 61.13%；原油进口量增速明显上升，价格继续回升，进口额增速回升 23.5 个百分点至-19.69%。

图 4 1-2 月由欧盟、美国、澳大利亚等进口明显上升 图 5 1-2 月农产品、机电与高新技术产品继续上升

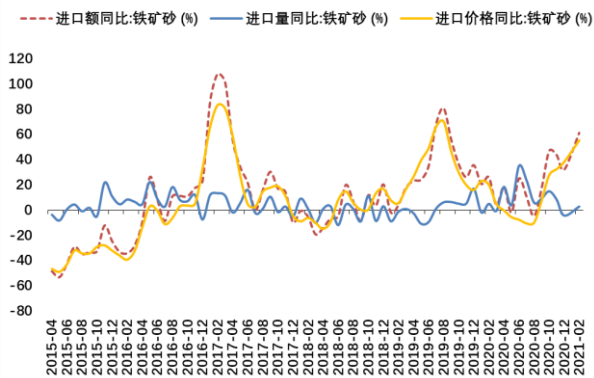


资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所



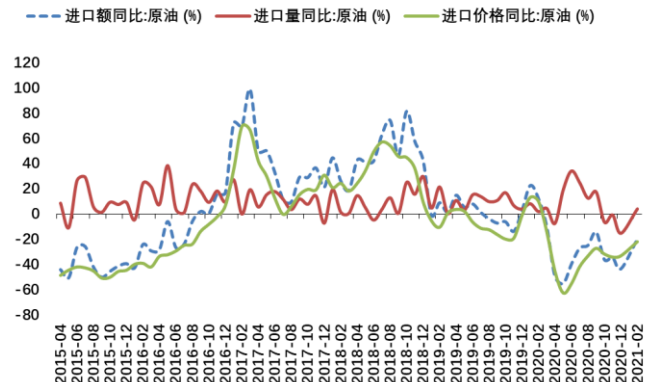
资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 6 1-2 月铁矿砂进口量价齐升



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

图 7 1-2 月原油进口量增速再次转正



资料来源：WIND 资讯、华西证券研究所

## 4. 预计出口保持高位，进口继续上升

从高频数据来看，截至 3 月 5 日，CCFI 中国出口集装箱运价指数虽有小幅回落但仍处于 2000 附近的高位，波罗的海干散货指数升至 1829 点，预计 3 月我国贸易仍将维持活跃。

出口方面，海外经济制造业持续景气，对国内出口企业的订单需求有望延续。

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\\_17683](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17683)

