

出口延续向好态势，大宗涨价推高进口增速

——3月进出口数据点评

报告要点：

● 进出口数据仍位于高景气区间

根据海关总署统计，2021年3月我国进出口总值为4684.7亿美元，同比增长34.2%，增幅较为明显。其中出口2411.3亿美元，同比增长30.6%，略低于市场预期；进口2273.4亿美元，同比增长38.1%，显著高于市场预期。贸易顺差138亿美元，去年同期为200.4亿美元。

● 欧美经济逐步复苏，带动我国出口增长量稳质升

3月出口保持强劲，数据略低于市场预期。从国别来看，3月我国出口有所分化，对美国、欧盟的出口增速保持强劲态势，分别为53.3%、45.9%；而对日本、东盟的出口增速回落较为明显，分别为7.63%、14.4%。从出口产品类别上看，包括家用电器、集成电路、自动数据处理设备及其零部件等在内的机电产品出口保持较快增速；医疗产品出口增速仍处于较高水平，但随着海外疫情得到初步控制，增速已开始回落。由于疫苗快速推广，叠加财政刺激政策陆续落地，欧美3月PMI走高，经济恢复势头良好，生产、消费需求修复带动我国出口持续提升。整体上看，我国3月出口处于高景气区间，出口产品结构持续优化。

● 国内生产持续修复，大宗涨价推高进口增速

3月进口增速显著高于市场预期，延续向好态势。从进口产品类别上看，3月国内PMI显著回升，制造业需求旺盛，带动包括集成电路在内的机电产品的进口；能源资源型产品方面，原油、天然气、铁矿、铜矿等大宗商品进口增速保持高位，同时全球经济复苏势头良好，国际大宗商品价格上行，相应推高进口总额。

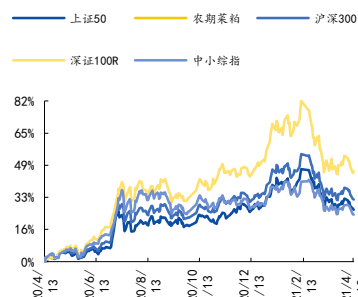
总体而言，3月我国进出口数据表现亮眼，整体位于高景气区间。展望后续，欧美经济稳步回暖，但仍面临较大的产需缺口，我国全产业链优势下强大的供给能力或将对国内出口形成支撑。随着全球进入补库存周期，预计2021年上半年我国出口仍将保持较高增速，出口形势较为乐观。进口方面，国内经济复苏带动需求修复，叠加制造业保持强劲，以及未来国内消费需求还具备一定的修复空间，进口高景气度有望延续。建议后续重点关注海外经济复苏情况及国内生产恢复情况对进出口的影响。

风险提示：疫情发展超预期，海外经济超预期变化，输入性通胀超预期

主要数据：

上证综指：	3396.47
深圳成指：	13528.31
沪深300：	4939.64
中小盘指：	4264.10
创业板指：	2742.85

主要市场走势图



资料来源：Wind

相关研究报告

- 《国元宏观-社融出现边际下滑，信贷延续结构分化-3月金融数据点评-20210412》2021.04.13
- 《国元宏观-利率债发行如期回升，大宗涨价再引关注-宏观流动性周报(第24期)》2021.04.12

报告作者

分析师 徐颖
 执业证书编号 S0020520070001
 邮箱 xuying@gyzq.com.cn
 电话 021-68880637-2174

内容目录

1. 欧美经济逐步复苏，带动我国出口增长量稳质升	3
2. 国内生产持续修复，进口增速表现亮眼	3

图表目录

图 1：进出口位于高景气区间	3
图 2：主要出口商品高位回落	3
图 3：对主要贸易伙伴出口增速高位回落	4
图 4：大宗商品进口势头强劲	4

根据海关总署统计,2021年3月我国进出口总值为4684.7亿美元,同比增长34.2%,增幅较为明显。其中出口2411.3亿美元,同比增长30.6%,略低于市场预期;进口2273.4亿美元,同比增长38.1%,显著高于市场预期。贸易顺差138亿美元,去年同期为200.4亿美元。

1. 欧美经济逐步复苏,带动我国出口增长量稳质升

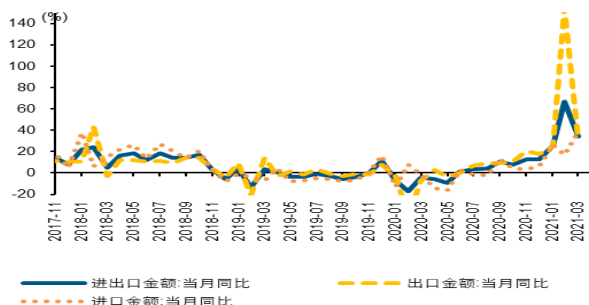
3月出口保持强劲,数据略低于市场预期。从国别来看,3月我国出口有所分化,对美国、欧盟的出口增速保持强劲态势,分别为53.3%、45.9%;而对日本、东盟的出口增速回落较为明显,分别为7.63%、14.4%。从出口产品类别上看,包括家用电器、集成电路、自动数据处理设备及其零部件等在内的机电产品出口保持较快增速;医疗产品出口增速仍处于较高水平,但随着海外疫情得到初步控制,增速已开始回落。由于疫苗快速推广,叠加财政刺激政策陆续落地,欧美3月PMI走高,经济恢复势头良好,生产、消费需求修复带动我国出口持续提升。整体上看,我国3月出口处于高景气区间,出口产品结构持续优化。

2. 国内生产持续修复,大宗涨价推高进口增速

3月进口增速显著高于市场预期,延续向好态势。从进口产品类别上看,3月国内PMI显著回升,制造业需求旺盛,带动包括集成电路在内的机电产品的进口;能源资源型产品方面,原油、天然气、铁矿、铜矿等大宗商品进口增速保持高位,同时全球经济复苏势头良好,国际大宗商品价格上行,相应推高进口总额。

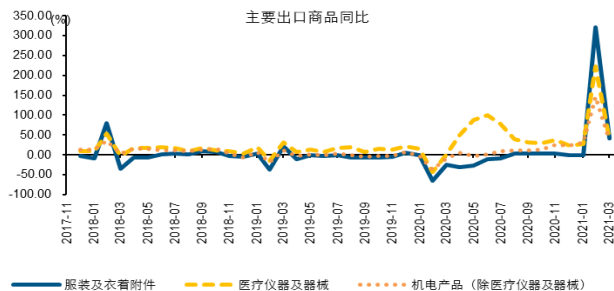
总体而言,3月我国进出口数据表现亮眼,整体位于高景气区间。展望后续,欧美经济稳步回暖,但仍面临较大的供需缺口,我国全产业链优势下强大的供给能力或将对国内出口形成支撑。随着全球进入补库存周期,预计2021年上半年我国出口仍将保持较高增速,出口形势较为乐观。进口方面,国内经济复苏带动需求修复,叠加制造业保持强劲,以及未来国内消费需求还具备一定的修复空间,进口高景气度有望延续。建议后续重点关注海外经济复苏情况及国内生产恢复情况对进出口的影响。

图1: 进出口位于高景气区间



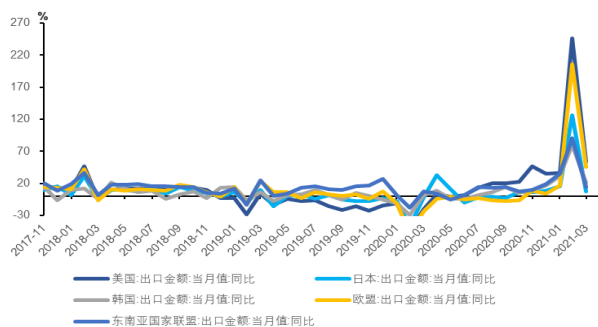
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图2: 主要出口商品高位回落



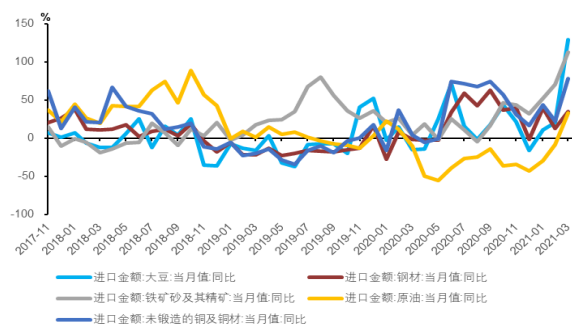
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 3：对主要贸易伙伴出口增速高位回落



资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 4：大宗商品进口势头强劲



资料来源: Wind, 国元证券研究所

风险提示：疫情发展超预期，海外经济超预期变化，输入性通胀超预期

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_19080

