

出口降进口升，顺差规模缩窄 ——3月外贸数据点评

分析师：陈兴

执业证书编号：S0740521020001

邮箱：chenxing@r.qlzq.com.cn

相关报告

1 惯性复苏势犹在——宏观经济与
资本市场春季展望

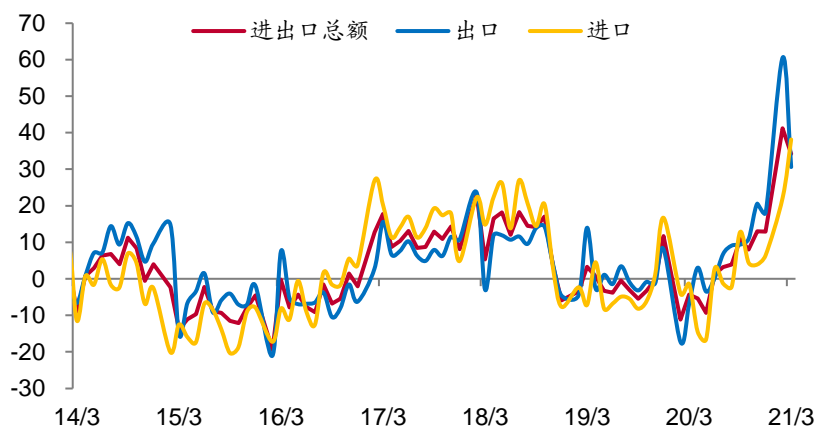
2 修路能否致富？——拜登计划的
现实与影响

3 补库存要靠哪些行业？

投资要点

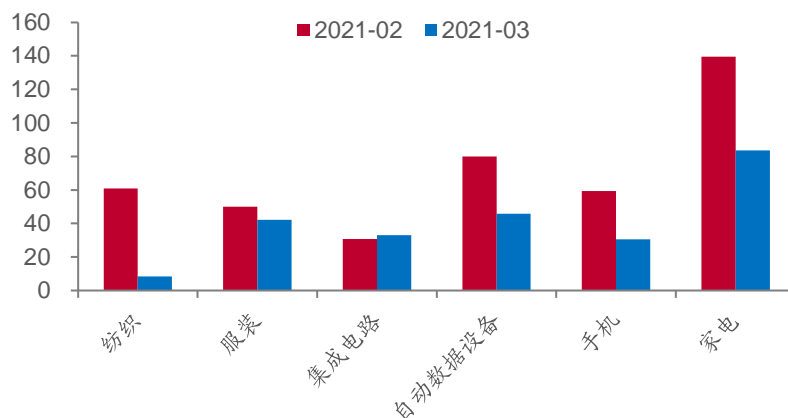
- **出口增速放缓。**3月我国以美元计价出口同比增长30.6%，增速较1-2月（60.6%）有所回落，但仍处于历史高位，且增速下行主要由于去年同期基数抬升所致。同2019年同期相比，出口两年年均复合增速10.3%，增长仍超过两位数，较今年前两月复合增速也仅是小幅回落。
- **外需仍较稳健。**从主要国别和地区来看，无论是对美国（53.3%）、欧盟（45.9%）、日本（7.6%）和英国（7.3%）等发达经济体，还是对东盟（14.4%）、韩国和印度等新兴市场国家，出口增速均有所回落。但美、欧、日等主要经济体3月PMI指数均有上升，外需整体仍较稳健。
- **贸易方式上，一般贸易与加工贸易出口同比增速双双下滑；产品类型上，与前两月数据相比，劳动密集型、高新技术、机电产品出口同比增速也均有回落，但仍能维持在20%以上。**
- **进口增速上升。**3月我国进口同比增速上行至38.1%，反映内需较为强劲。3月我国对大豆（81.5%）、原油（20.8%）、铁矿石（18.9%）、铜（25%）进口数量大幅增长。从金额看，由于大宗商品进口量价齐升，故3月进口原油（32.7%）、铁矿石（112.5%）与铜（77.9%）同比均大幅上涨。
- **顺差规模缩窄。**3月我国贸易顺差138亿美元，规模较2月有所缩窄。3月美元指数走强，外储余额较2月349.6亿美元，人民币汇率短期偏弱。3月防疫物资对我国出口拉动作用有所减弱，而部分欧洲国家疫情面临再度“卷土重来”的风险。整体来看，疫情对于海外国家经济恢复的限制依然存在，而这种局面有利于我国当前出口高景气的维持。
- **风险提示：经济恢复不及预期，政策变动**

图表 1: 我国进出口总额、出口与进口同比增速 (%)



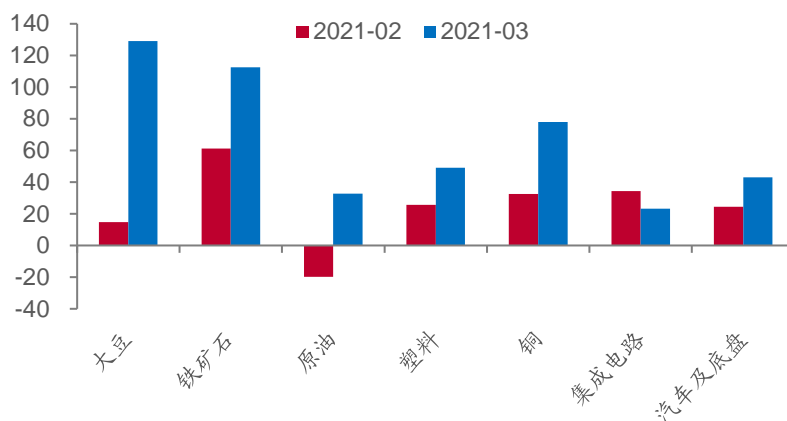
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 2: 我国重点出口商品出口金额同比增速 (%)



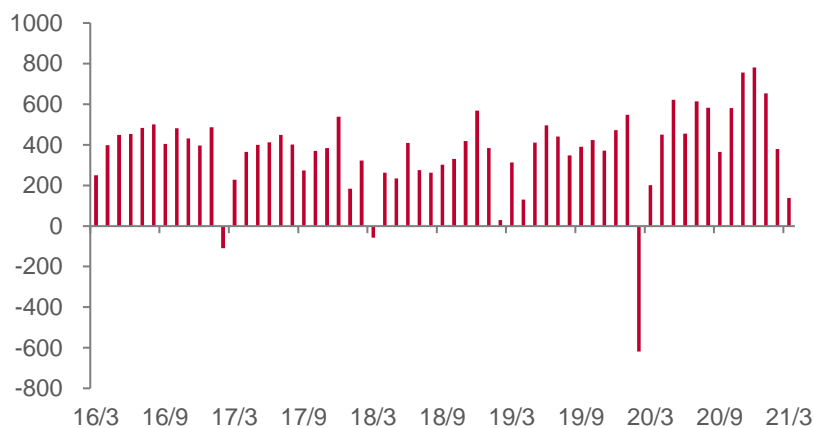
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 3: 我国重点进口商品进口金额同比增速 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 4: 我国贸易差额 (亿美元)



来源: WIND, 中泰证券研究所

投资评级说明:

| | 评级 | 说明 |
|------|----|-------------------------------------|
| 股票评级 | 买入 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上 |
| | 增持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间 |
| | 持有 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间 |
| | 减持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上 |
| 行业评级 | 增持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | 中性 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间 |
| | 减持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上 |

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的

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_19113

