

# 进出口同比高增 贸易顺差明显回落

——宏观点评报告

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2021年04月13日

## 证券分析师

周喜

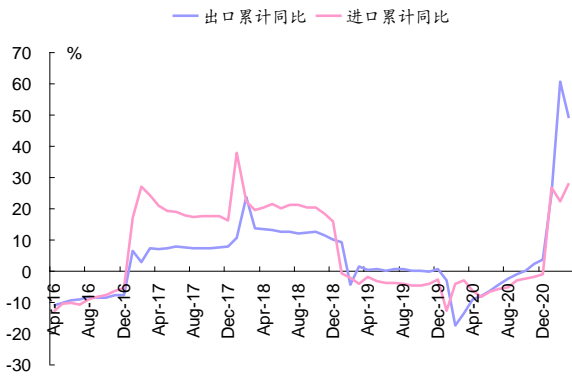
022-28451972

## 相关研究报告

- 3月进出口累计同比分别增长49%和28%，继续保持强势，较2019年同期则分别增长28.72%和23.52%，其中全球经济持续复苏是出口增长的核心动力，而进口增速的显著回升不仅得益于国内经济的持续稳定恢复，而且得到了大宗商品价格快速上涨的助推。面对进口增速的显著回升，3月当月贸易顺差显著回落至138亿美元，远低于2020年同期水平。
- 分产品类别看，3月份高新技术和机电产品累计同比增速分别达到49.2%和53.5%，高于同期出口增速水平，机电产品出口占比已超过六成，较2020年同期提升1.7个百分点；就拉动率而言，除集成电路延续较高水平外，服装及衣着附件、家具及其零件、塑料制品和灯具、照明装置等对出口的拉动率同样保持高位。
- 分地区来看，3月份中国对主要国家和地区出口均保持较高增速，对美国、欧盟、东盟和日本出口的累计增速分别为74.7%、56.7%、37.1%和30.6%，若以2019年同期水平为基数，则出口同比增速分别为30.68%、31.63%、37.37%和9.70%。中国对东盟出口的持续增长令中国对美欧市场的依赖度持续回落，2007年对欧美出口占中国出口的比例接近40%，而2020年3月这一水平已大幅回落至32.3%。
- 展望来看，全球经济持续复苏为外需增长提供了有益的助力，海外供需缺口的延续将令出口继续保持较高增速，但是大宗商品价格高位运行则令国内进口增速显著抬升，进而压制贸易顺差。

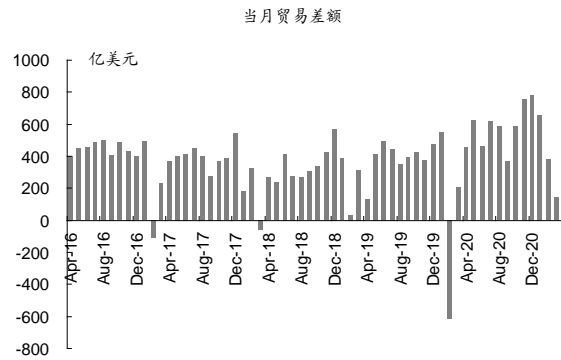
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 进出口累计同比增速



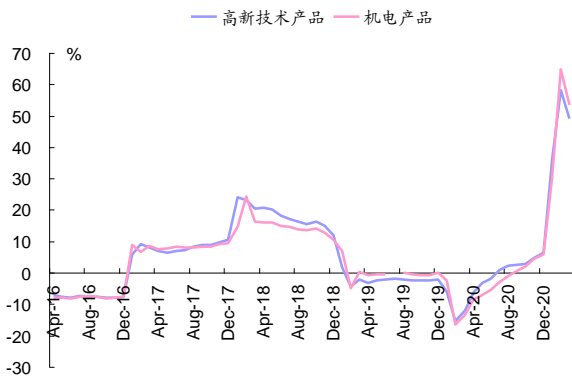
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 当月贸易差额



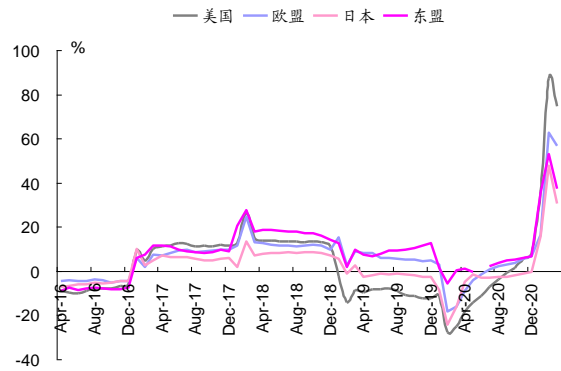
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 高新技术及机电产品出口累计同比增速



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 中国对不同国家和地区出口累计同比增速



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声  
+86 22 2845 1904  
宁前羽  
+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802  
吴晓楠  
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨  
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越  
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜  
+86 22 2386 9129  
张婧怡  
+86 22 2383 9130  
李济安  
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
陈菊  
+86 22 2383 9135  
韩乾  
+86 22 2383 9192  
杨毅飞  
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券  
+86 22 2383 9026  
刘精山 货币政策与债券市场  
+86 22 2386 1439

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\\_19120](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19120)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>