

疫情扰动海外生产，产需缺口支撑我国出口高增长

——2021 年 4 月进出口数据解读

联合资信宏观研究部

摘要：

2021 年 4 月我国出口增速较 3 月提升 1.7 个百分点至 32.3%，两年平均增速较 3 月提升 6.5 个百分点至 16.8%。支撑我国 4 月出口增速的主要有两方面原因：一是海外需求旺盛但产需依然存在较大缺口使得我国出口继续维持高景气度；二是 4 月以来东南亚部分国家及印度疫情再次反复，防疫物资对出口的拉动上升，同时海外部分需求订单再次转移至中国，导致 4 月出口增速较 3 月进一步上升。

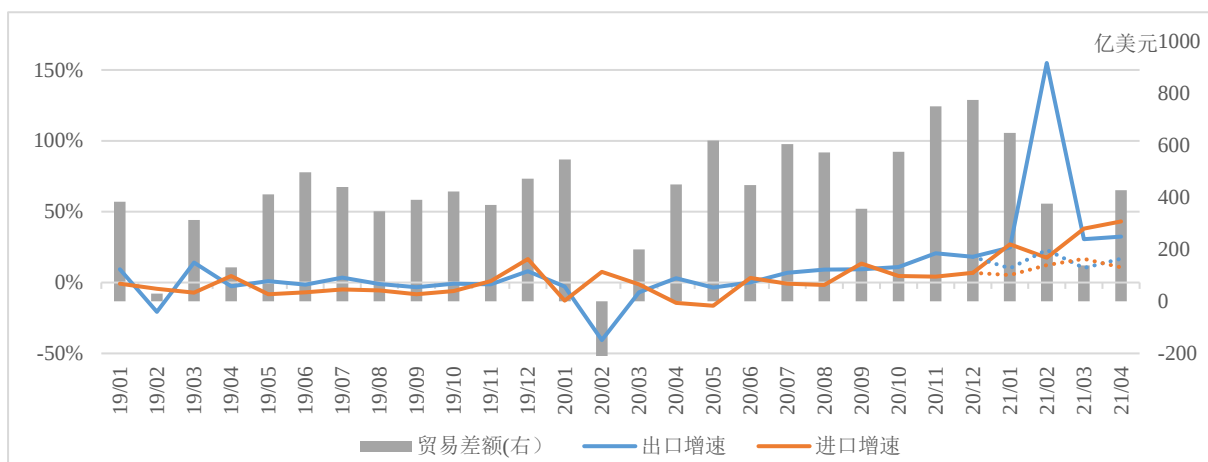
进口方面，2021 年 4 月进口增速小幅放缓，进口金额两年平均增速较 3 月有所回落，一方面是与国内制造业 PMI 小幅回落相一致，另一方面是进口需求于 3 月部分释放，导致 4 月阶段性下降。

展望未来，预计出口将维持高增速，海外主要经济体依旧维持宽松的刺激政策，需求端有望维持 2021 年一季度的修复速度。从生产端看，海外疫情的改善充满了不确定性，干扰了海外经济体工业生产恢复的进程，产需存在较大缺口。从行业角度看，随着欧美国家的工业生产的复苏，将会带动我国机电产品以及钢材等中间品行业的生产；印度以及东盟部分国家的疫情对生产造成的扰动，或将全球的服装、玩具等传统劳动密集型产品订单转移至我国，叠加全球需求的复苏，促进我国这些行业的生产。

进口方面，未来随着碳达峰工作的推进以及环保限产措施的实施，以及国际原油、铁矿石以及铜等大宗商品价格的上涨，将会抬升这些行业上下游的成本，进而压缩相关行业的利润空间。

我国出口增速进一步提升。2021 年 4 月份，我国出口金额为 2639.2 亿美元，同比增长 32.3%，增速较 3 月（30.6%）小幅提升，从两年平均增速看，4 月出口金额同比增长 16.8%，也较 3 月（10.3%）进一步提升；进口金额为 2210.6 亿美元，同比增长 43.1%，增速较 3 月提高 5 个百分点，但从两年平均增速看，4 月进口金额同比增速较 3 月下降 6 个百分点至 10.7%；贸易顺差为 428.5 亿美元，同比略有减少，环比明显增加。2021 年 1-4 月我国出口和进口累计金额分别为 9737.0 亿美元和 8157.9 亿美元，同比增幅（44.0%和 31.9%）均位于较高水平。

图 1：2021 年 4 月我国出口增速进一步提升

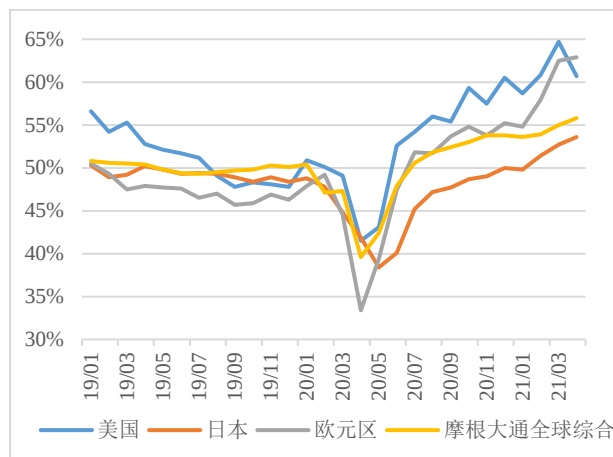


数据来源：中国海关总署、Wind，联合资信整理

2021 年 4 月中国出口高增速主要有两方面的原因支撑：

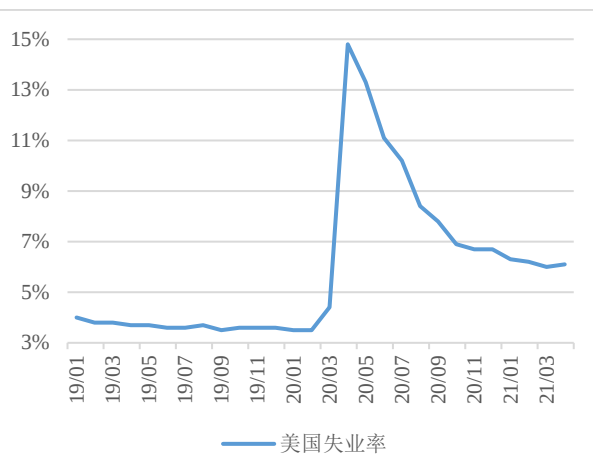
一是海外需求旺盛但供需依然存在较大缺口使得我国出口继续维持高景气度。从海外需求端看，2021 年 4 月欧美制造业 PMI 维持在 60 以上的近 30 年历史高位，摩根大通全球综合 PMI 指数也由 3 月的 54.8% 上升至 56.3%，美国消费在 1.9 万亿美元救助计划的刺激下大幅走高，显示了海外需求的旺盛。从海外的生产端看，欧元区及美国 2021 年以来产能利用率的恢复速度放缓，且从美国的就业数据看，美国 1.9 万亿美元的救助计划政策在一定程度上降低了工人返工的意愿，导致美国 4 月失业率不降反升；我国一般贸易出口额增速在 4 月出现改善，而进料加工贸易出口额增速继续下滑，显示海外生产节奏放缓。海外生产需求不平衡，供需存在的缺口支撑我国出口高速增长。

图 2：欧美制造业 PMI 维持在 60 以上历史高位



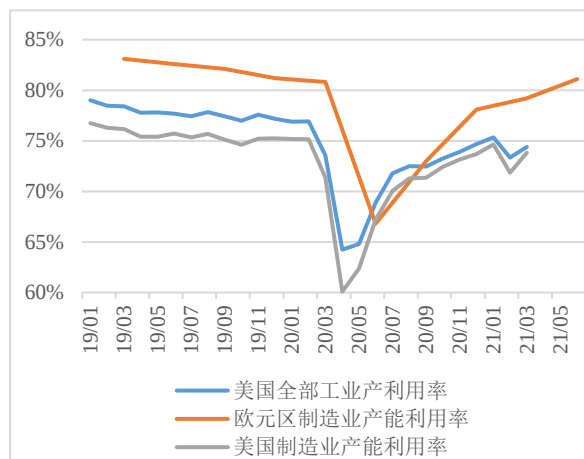
数据来源：Wind，联合资信整理

图 3：2021 年美国失业率不降反升



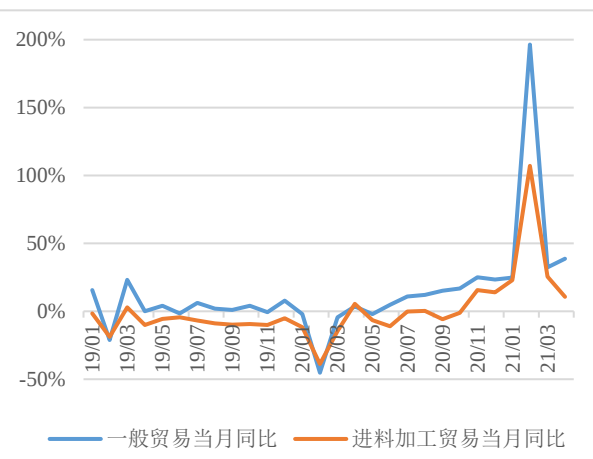
数据来源：中国海关总署、Wind，联合资信整理

图 4：欧美国家 2021 年以来产能利用率修复放缓



数据来源：Wind，联合资信整理

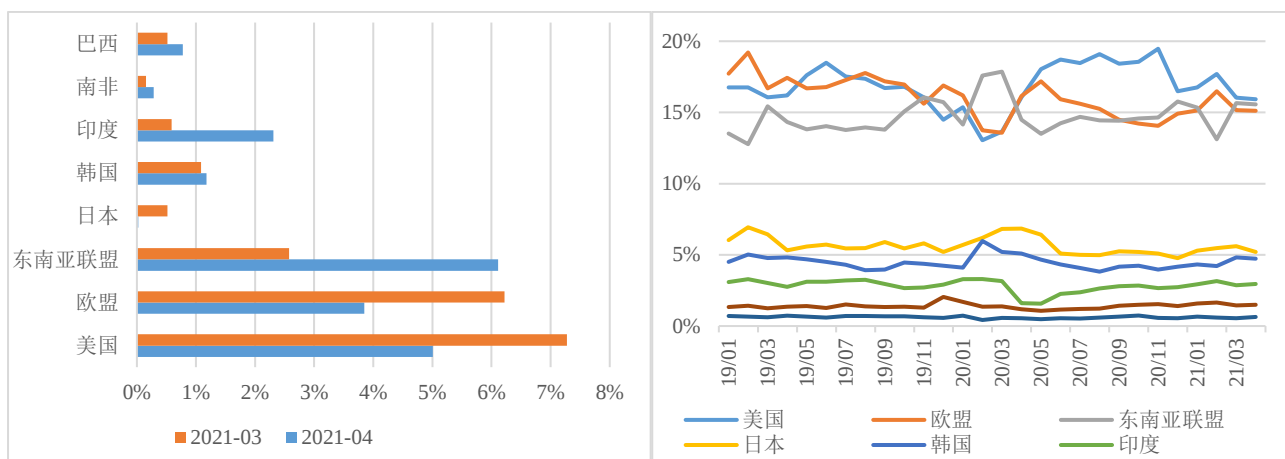
图 5：4 月我国进料加工贸易出口额增速进一步下行



数据来源：中国海关总署、Wind，联合资信整理

二是 4 月以来东南亚部分国家及印度疫情再次反复，防疫物资对出口的拉动上升，同时海外部分需求订单再次转移至中国，导致 4 月出口增速较 3 月进一步上升。从主要出口国家看，4 月出口增速的提升主要来源于东盟以及印度，美国及欧盟对我国出口增速的拉动有所下降，主要是受 4 月以来马来西亚、菲律宾、越南等东盟国家以及印度疫情再次反复的影响，一方面是这些国家的生产受阻，国内产需存在缺口，另一方面是对防疫物资需求增加。同时新兴经济体生产再次受到影响，部分海外需求订单再次转移到我国。

图 6：2021 年 4 月东盟对我国出口增速的拉动大幅提高 图 7:4 月我国对主要国家出口占比基本持平上月



数据来源：中国海关总署、Wind，联合资信整理

从出口商品看，4月我国主要商品出口两年平均增速较3月全部抬升。4月我国主要出口商品两年出口均速全部提升，其中汽车及汽车底盘、玩具以及家具等终端消费品两年平均出口增速提升显著，显示了外需旺盛，全球贸易需求延续修复格局；部分东盟国家以及印度疫情的反复也拉动我国纺织纱线、织物及制品和医疗器械等防疫物资两年平均出口增速有所提升。

表 1：2021 年 4 月主要出口商品两年平均增速全部抬升

	出口增速(两年平均)		出口增速	
	当月值	上月值	当月值	上月值
纺织纱线、织物及制品	11.4%	0.8%	-16.8%	8.4%
服装	7.2%	3.4%	65.0%	42.2%
玩具	21.9%	15.7%	66.8%	36.7%
家具	17.7%	11.8%	59.6%	48.9%
医疗器械	26.6%	19.0%	6.6%	39.0%
自动数据处理设备及零部件	1129.0%	1085.4%	0.7%	45.9%
汽车及汽车底盘	53.7%	27.1%	88.9%	127.9%

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_19679

