

外需带动出口增长，进口延续向好态势

——1-2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1-2月我国进出口总值为8344.9亿美元，同比增长41.2%，增幅较为明显。其中出口4688.7亿美元，同比增长60.6%，高于市场预期；进口3656.2亿美元，同比增长22.2%，延续向好态势。贸易顺差1032.5亿美元，去年同期为逆差72.1亿美元。

● 海外经济逐步复苏，外需增加带动出口增长

1-2月出口保持强劲，数据好于市场预期。从国别来看，1-2月我国对美国、日本、欧盟与东盟的出口增速分别为75.1%、38.2%、51.9%、43.2%，对各主要贸易伙伴出口增速均明显上行。从出口产品类别上看，机电产品和劳动密集型产品出口均有所增长；由于去年低基数效应及海外疫情形势再次严峻，防疫物资出口维持较高增速。随着疫苗接种及财政刺激政策陆续落实，欧美等国经济逐步回暖，生产、消费景气度回升，外需增加拉动我国出口大幅提升。整体上看，1-2月出口势头较为强劲。

● 国内生产稳定恢复，进口延续向好态势

1-2月进口增速较上月有所回升，延续向好态势。从进口产品类别上看，海外产能开始恢复叠加国内需求修复，带动包括集成电路在内的机电产品的进口；部分国内工业企业提前备货补库，原油、天然气和铁矿等能源资源型产品进口增速有所回升。同时全球经济复苏预期较为乐观，大宗商品价格上行，相应推高进口总额。

总体而言，1-2月我国进出口数据表现亮眼，位于高景气区间。展望后续，伴随我国经济的边际回暖，完整产业链为出口提供了较强的供给能力；海外经济稳步修复，全球进入补库存周期，外需将对出口形成强力支持，出口形势较为乐观。预计未来防疫物资出口将下行，但整体上出口数据仍将维持较高景气度。进口方面，随着国内疫情基本消散与疫苗有序接种，经济复苏带动需求修复，进口有望继续增加。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

主要数据:

上证综指:

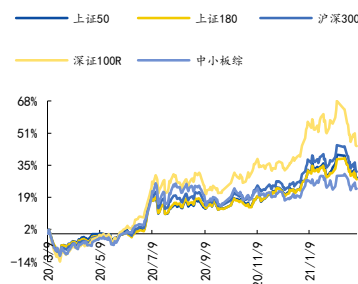
深圳成指: 14412.31

沪深300: 5262.80

中小盘指: 4440.92

创业板指: 2871.97

主要市场走势图



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元宏观-资金面相对宽松，两会明确经济目标-宏观流动性周报(第19期)-20210307》
 2021.03.08

《国元宏观-重设经济目标，定调“十四五”开局之年-两会政府工作报告点评-20210305》
 2021.03.06

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. 海外经济逐步复苏，外需增加带动出口增长	3
2. 国内生产稳定恢复，进口延续向好态势	3

图表目录

图 1：进出口位于高景气区间	3
图 2：主要出口商品出口势头强劲	3
图 3：对主要贸易伙伴出口增速均有所回升	4
图 4：大宗商品进口增速边际回升	4

未找到图形项目表。

根据海关总署统计，2021 年 1-2 月我国进出口总值为 8344.9 亿美元，同比增长 41.2%，增幅较为明显。其中出口 4688.7 亿美元，同比增长 60.6%，高于市场预期；进口 3656.2 亿美元，同比增长 22.2%，延续向好态势。贸易顺差 1032.5 亿美元，去年同期为逆差 72.1 亿美元。

1. 海外经济逐步复苏，外需增加带动出口增长

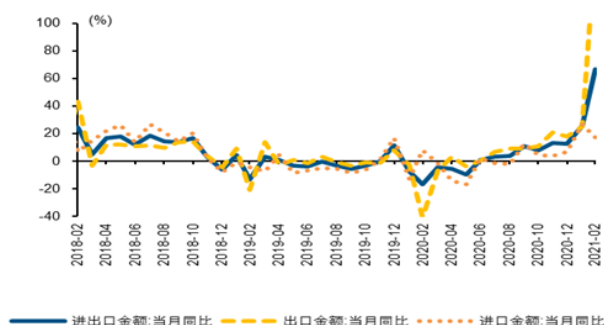
1-2 月出口保持强劲，数据好于市场预期。从国别来看，1-2 月我国对美国、日本、欧盟与东盟的出口增速分别为 75.1%、38.2%、51.9%、43.2%，对各主要贸易伙伴出口增速均明显上行。从出口产品类别上看，机电产品和劳动密集型产品出口均有所增长；由于去年低基数效应及海外疫情形势再次严峻，防疫物资出口维持较高增速。随着疫苗接种及财政刺激政策陆续落实，欧美等国经济逐步回暖，生产、消费景气度回升，外需增加拉动我国出口大幅提升。整体上看，1-2 月出口势头较为强劲。

2. 国内生产稳定恢复，进口延续向好态势

1-2 月进口增速较上月有所回升，延续向好态势。从进口产品类别上看，海外产能开始恢复叠加国内需求修复，带动了包括集成电路在内的机电产品的进口；部分国内工业企业提前备货补库，原油、天然气和铁矿等能源资源型产品进口增速有所回升。同时全球经济复苏预期较为乐观，大宗商品价格上行，相应推高了进口总额。

总体而言，1-2 月我国进出口数据表现亮眼，位于高景气区间。展望后续，伴随我国经济的边际回暖，完整产业链为出口提供了较强的供给能力；海外经济稳步修复，全球进入补库存周期，外需将对出口形成强力支持，出口形势较为乐观，预计未来防疫物资出口将下行，但整体上出口数据仍将维持较高景气度。进口方面，随着国内疫情基本消散与疫苗有序接种，经济复苏带动需求修复，进口有望继续增加。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



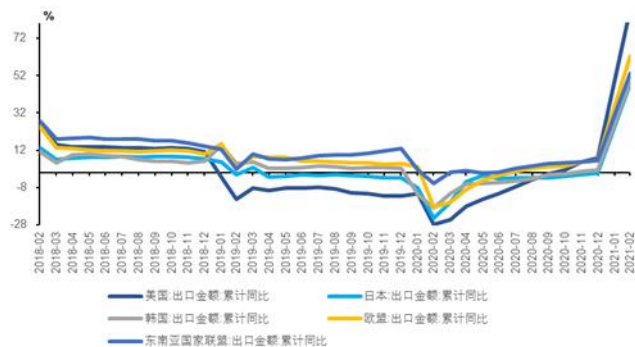
资料来源：中国生活用纸年鉴，国元证券研究所

图 2：主要出口商品出口势头强劲



资料来源：中国生活用纸年鉴，国元证券研究所

图 3：对主要贸易伙伴出口增速均有所回升



资料来源：中国生活用纸年鉴，国元证券研究所

图 4：大宗商品进口增速边际回升



资料来源：中国生活用纸年鉴，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

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_17642

