

外需修复下的贸易景气

——2021 年 3 月进出口数据点评

3 月我国进出口维持高景气。以美元计，进出口总金额 4,684.7 亿美元，同比增长 34.2%，较 2019 年同期增长 28.3%。其中，出口金额 2,411.3 亿美元，同比增长 30.6%，较 2019 年同期增长 21.6%；进口金额 2,273.4 亿美元，同比增长 38.1%，较 2019 年同期增长 36.2%。进出口贸易顺差 138 亿美元，较前期有所收窄。

一季度我国进出口整体延续了去年下半年以来的增长势头，进出口金额 13,036 亿美元，累计同比增长 38.6%，其中出口金额 7,099.8 亿美元，累计同比增长 49%，进口金额 5,936.2 亿美元，累计同比增长 28%。

一、出口：外需回升助推出口增长

出口依旧强势，3 月环比增长 17.7%。外需回升的拉动以及“出口替代”的支撑仍然是目前我国出口景气度较高的主要原因。一方面，在经济复苏的大背景下，全球贸易自去年下半年以来持续修复，贸易量稳步回升，复苏前景向好。贸易总额的增长带动我国外需上行，3 月新出口订单 PMI 指数上升至 51.2%，重回扩张区间。另一方面，疫苗起效，以及重新组织生产需要一定时间，当前欧美主要国家工业生产依旧处于负增长状态，短期供需缺口仍会存在。

分地区来看，1-3 月我国对前四大贸易伙伴出口金额处于历史高位。其中，对美国出口增长势头最猛，对欧盟和东盟出口增速相对较高，对日本出口增长相对较弱。1-3 月我国对美国出口 1,191.8 亿美元，同比增长 74.7%；对欧盟出口 1,102.3 亿美元，同比增长 56.7%；对东盟出口 1,051.4 亿美元，同比增长 37.1%；对日本出口 387.2 亿美元，同比增长 30.6%。

分产品看，在全球经济贸易复苏带动下，各类产品出口增速虽因基数回升较上月有所下降，但仍保持高增长，指向当前各类产品出口景气

度尚处于高位。1-3 月玩具、家具、灯具和机电设备等传统产品出口分别同比增长 72.3%、73%、100.3%和 53.5%。高新技术产品出口同比增长 49.2%。医疗仪器等防疫物资出口同比增长 60.8%。

二、进口：经济复苏和大宗商品价格支撑进口

进口动能不断增强，3 月环比增长 36%。进口回升主要受国内经济复苏势头稳步向好以及大宗商品价格持续上涨支撑。在疫情影响消退和旺季到来的双重影响下，3 月我国制造业 PMI 为 51.9%，较上月上升 1.3 个百分点，连续 13 个月处于扩张区间。大宗商品价格持续快速上行，3 月 CRB 现货综合指数同比上涨 36.9%，突破近十年的峰值。

分地区来看，中国对前四大贸易伙伴的进口金额绝对量均高于近年同期水平，从增速上看，美国是进口增长的主要来源地区。1-3 月我国对美国进口 465.5 亿美元，同比增长 69.2%；对东盟进口 862.9 亿美元，同比增长 33.2%；对欧盟进口 734.1 亿美元，同比增长 33.0%；对日本进口 476.3 亿美元，同比增长 28.3%。

分产品看，1-3 月铁矿砂、农产品、高新技术产品和机电产品保持高增长，原油对总进口已基本不存在拖累。受国内经济稳步恢复，尤其是生产端和房地产投资高景气的推动，铁矿砂进口数量累计同比增长 8%，但受价格剧烈拉升的影响，进口金额同比增长 77.7%。粮食和食用植物油拉动农产品进口增速上升至 33.8%。受益于飞机、半导体、汽车零配件、液晶显示板等产品进口的高增长，机电产品和高技术产品进口同比分别增长 30.9%和 31.0%。原油进口数量累计同比增长 9.5%，随着去年原油价格的低基数效应逐步显现，进口金额降幅进一步收窄 15.7pct 至-3.9%。

三、前瞻：维持景气

2021 年 3 月我国进出口依旧保持高景气，进口增长快于出口，贸易差额有所收窄。前瞻地看，出口方面，全球经济复苏以及美国新一轮财政刺激的落地将推动外需持续增长，同时，美欧生产恢复仍需一段时

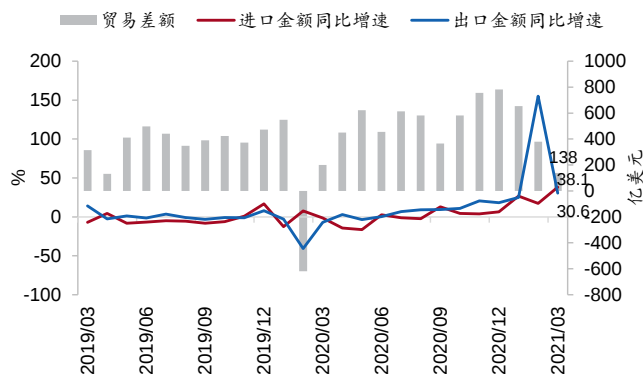
间，我国出口的“替代效应”短时间内不会消失，综合两方面因素，未来一段时间内出口仍将保持景气。进口方面，国内供需两旺的态势有望持续，但大宗商品价格上行速度可能放缓，进口增速未来一段时间将保持稳定。

（评论员：谭卓 黄翰庭 牛梦琦 陈阳）

附录:

图 1: 1-2 月进出口保持景气

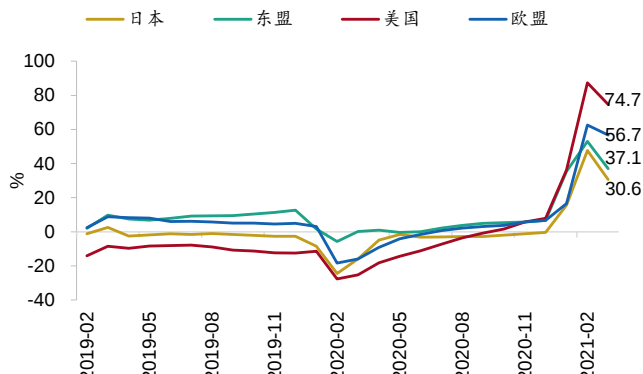
中国进出口当月同比及贸易差额



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 2: 对美出口保持高增长

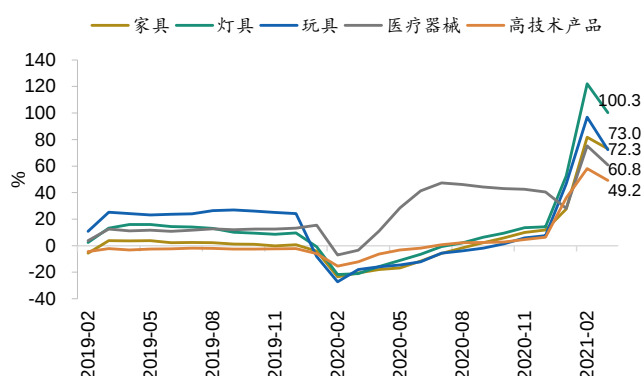
我国对主要贸易伙伴出口增速 (累计同比)



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 3: 各类产品出口保持高增长

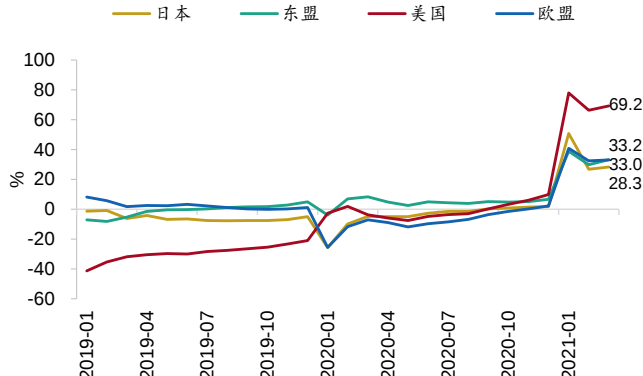
我国主要产品出口金额增速 (累计同比)



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 4: 美国是我国进口增长的主要来源

我国对主要贸易伙伴进口增速 (累计同比)



资料来源: WIND、招商银行研究院

图 5: 大宗商品价格持续上涨

CRB 现货指数同比增长率

40

图 6: 原油对总进口已基本不存在拖累

我国主要产品进口金额增速 (累计同比)

铁矿石 集成电路 农产品 原油

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_19014

