事件点评

宏观研究

证券研究报告

进出口延续高增长，内外需保持强劲

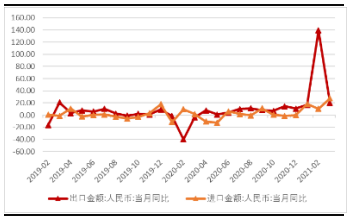
风险评级：低风险

3 月份贸易数据点评

2021 年 4 月 14 日

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

进出口同比增速



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

投资要点：

- **事件：**根据海关总署统计，按人民币计价，我国 3 月出口同比增长 20.7%，进口同比增长 27.7%，3 月贸易顺差规模为 879.8 亿元。按美元计价，我国 3 月出口同比增长 30.6%，进口同比增长 38.1%，3 月贸易顺差规模为 138 亿美元。

- **出口增速延续景气，生产和需求两端旺盛。**按人民币计价，3 月我国出口总额为 15553.7 亿元，同比增长 20.7%，出口继续延续景气。生产和需求两端旺盛带动出口增速持续向好。生产端方面，国内疫情基本控制，生产端恢复势头良好为生产端带来支撑。需求端方面，全球经济恢复性增长，海外主要经济体的景气度维持在高位水平，促动需求明显回暖。生产和需求两端旺盛叠加去年同期的低基数效应带动 3 月出口同比延续高增长态势。从主要的出口品类来看，随着全球产业链的复苏，1-3 月我国机电产品出口同比增幅显著，其中汽车（98.9%）、自动数据处理设备及其零部件（54.5%）、手机（38.5%）等出口金额同比增幅较为明显。

- **进口同比增速创新高，企业生产恢复势头强劲。**按人民币计价，受到去年低基数叠加企业生产恢复势头良好，3 月我国进口总额为 14673.9 亿元，同比增长 27.70%，创有记录以来的同期最高值。从数据上看，3 月我国制造业 PMI 录得 51.9%，较上月提高 1.3 个百分点，景气度明显回升，同时海外供给渐进修复，拉动进口同比实现高增速。近期大宗商品价格持续上行对进口同比增速亦有一定影响，1-3 月铁矿砂（65.8%）和铜矿砂（37.9%）同比进口金额增幅显著，但铁矿砂（8.0%）和铜矿砂（7.7%）的进口数量同比增长幅度弱于其进口金额增幅。此外，原油进口呈现量升价跌的格局，进口数量和金额同比分别录得 9.5%和-10.4%。

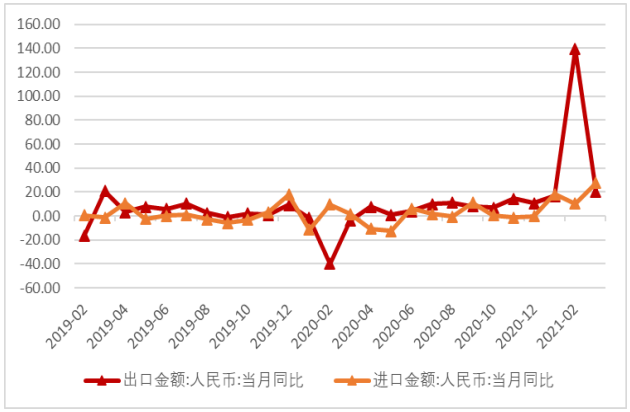
- **1-3 个月四大贸易伙伴进出口同比增速创新高，外需保持强劲。**以人民币计价，低基数效应下，1-3 月我国对东盟、欧盟、美国、日本的出口金额同比分别增长 27.7%、45.9%、62.7%和 21.7%。对美国出口增长维持较为强势的势头，对欧盟、东欧同比出口增速相对较高，对日本出口增长相对较弱。总体来看，四大贸易伙伴对我国外贸恢复起到一定积极作用。以人民币计价，3 月贸易顺差规模为 879.8 亿元，同比稍有走弱。

- **总体来看，3 月我国进出口维持高增长，内外需保持强劲。**随着疫苗的铺开使用、海外经济复苏势头良好、国内经济平稳运行等各种积极因素有望带动我国未来外贸将继续延续增长态势。去年二季度进出口的超预期表现所带来的高基数效应虽对今年二季度的进出口同比增速造成承压，但随着全球经济共振复苏，我们预计短期进出口将继续维持景气。

- **风险提示：**中美贸易摩擦，海外经济复苏进展，大宗商品的价格波动。

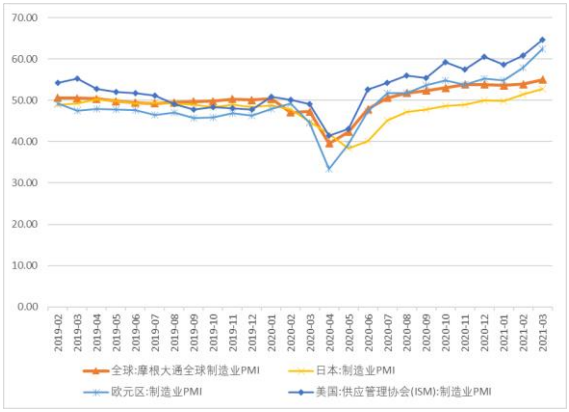
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

图 1：进出口同比增速



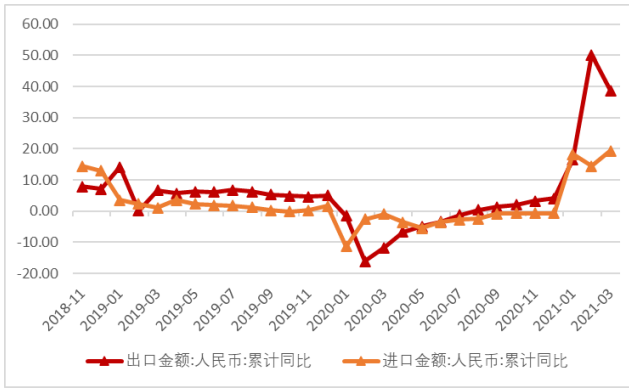
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：欧美日制造业 PMI



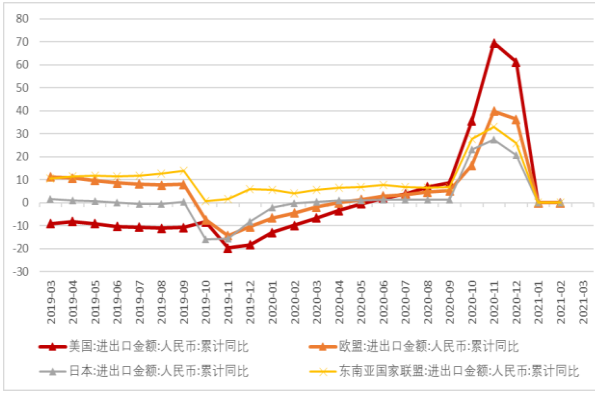
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：进出口金额累计同比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：四大贸易伙伴累计进出口同比



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn