内外需同步复苏推动进出口较快增长

——2021 年 3 月兼一季度进出口数据点评

植信投资研究院 罗奂劼

2021 年 4 月 13 日

海关总署公布数据显示，2021 年 3 月进出口总额 4684.7 亿美元，同比增长 34.2%，环比增长 25.9%；1-3 月进出口累计总额 13036.0 亿美元，同比增长 38.6%。其中，3 月出口总额 2411.3 亿美元，同比增长 30.6%，环比增长 17.7%；1-3 月出口总额 7099.8 亿美元，同比增长 49.0%。3 月进口总额 2273.4 亿美元，同比增长 38.1%，环比增长 36.0%；1-3 月进口总额 5936.2 亿美元，同比增长 28.0%。3 月贸易顺差大幅收窄至 138 亿美元，1-3 月贸易顺差 1163.5 亿美元。

在一季度全球疫情仍出现较大反复的情况下，“疫情红利”和外需持续回暖是推动出口大增的主要因素，但随着海外疫苗接种的推进和全球经济整体向好稳步复苏态势的明确，未来出口整体将会承压。内需加快恢复叠加大宗原材料价格的上涨助推了一季度进口的大增，并且随着内需的进一步回暖和大宗原材料的高位运行，进口较快恢复增长的态势有望保持。

一、出口：高增长之下现隐忧

在低基数、外需尤其是主要经济体的制造业持续强劲回暖、疫情反复导致尚未殆尽的“疫情红利”、欧美多国大放水刺激商品房销售火爆带动的耐用品补库需求等多因素的共同作用下，我国一季度出口保持大幅增长，且呈现出以下三大特点。

一是与主要贸易伙伴出口保持较快增长。一季度，按美元计，我国对美国、欧盟、东盟和日本等四大贸易伙伴的出口分别增长 74.7%、56.7%、37.1%和 30.6%。按人民币计，我国对“一带一路”沿线国家和 RCEP 贸易伙伴进出口分别增长 21.4%、22.9%。

二是民营企业出口活力增强。一季度，按人民币计，我国民营企业进出口增长 42.7%，占我国外贸总值的 46.7%，比去年同期提升 4.4 个百分点，继续保持我国第一大外贸经营主体地位。

三是机电产品出口比重超 6 成。一季度，按人民币计，我国出口机电产品 2.78 万亿元，增长 43%，占出口总值的 60.3%，较去年同期提升 1.7 个百分点；其中，出口自动数据处理设备及其零部件、手机、汽车分别增长 54.5%、38.5%、98.9%。

然而，正如我们此前预计的那样，3 月多项数据也印证

了出口增速放缓趋势。一是 3 月反映我国出口景气度的 SCFI 和 CCFI 指数出现下降，而反映全球出口景气度的 BDI 指数大涨；二是 3 月出口同比两年平均增速较前值的 23.0%下滑至 10.3%；三是和“宅经济”耐用品相关的灯具照明、玩具、家电、家具和塑料制品在 3 月分别同比增长 52.1%、36.7%、83.5%和 48.9%，较前 2 个月的 122.1%、96.8%、93.7%和 82.5%增速相比出现明显回落，或意味着发达国家对我国进口耐用品的需求正在边际放缓；四是 3 月医疗器械和纺织制品等防疫商品同比增长 39.0%和 8.4%，较前 2 个月的 75.3%和 60.8%增速大幅下降；五是传统劳动密集型产品中服装和箱包出口增速也较上月回落。整体上，贸易顺差也同比下降 62 亿美元。

展望未来，虽然近期全球多地疫情再次出现较大反弹，但随着疫苗注射力度不断加大和各国政府对于防疫的重视程度，全球疫情总体得到控制的趋势未变，防疫物资和“宅经济”商品需求可能进一步下滑。新兴国家的生产供给能力不断恢复，出口转移和供给替代的情况或将加剧。大宗商品价格的增长和人民币升值的滞后效应带来的出口企业成本上升叠加去年中后期基数较高，中国出口将会承压。同时，外需持续回暖，近期美元升值也将利好出口。总体来看，出口增长将回归常态化，今年后期增速将显著放缓。

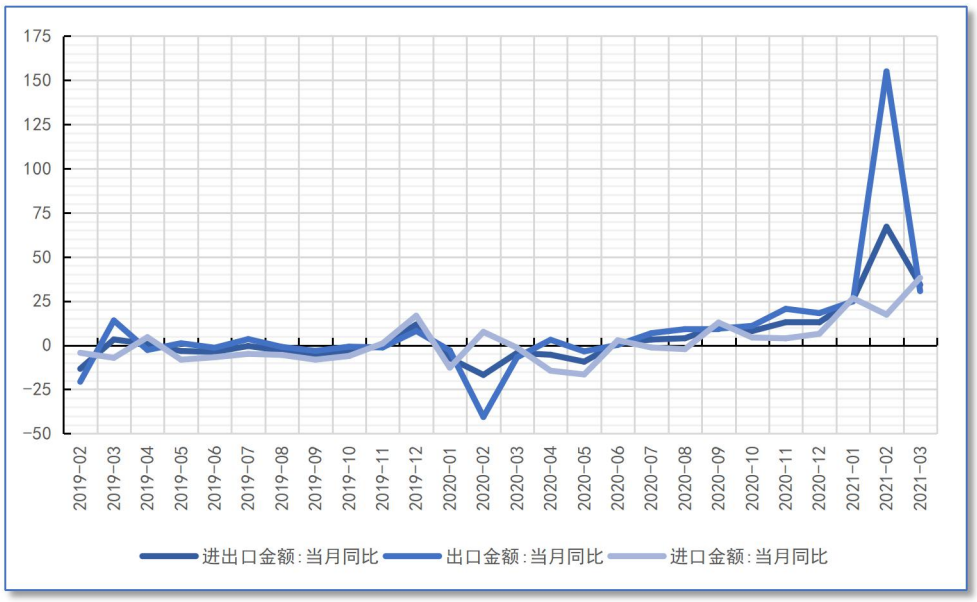
二、进口：快速增长有望保持

在低基数，内需强劲，大宗原材料价格上涨叠加人民币升值的共同作用下，一季度中国进口增长得到较为明显的提振。相较于出口，3 月进口同比两年平均增速为 16.7%（前值 12.3%），呈现出加快回升之势。

3 月主要大宗商品和农产品进口加快且量价齐升。其中，原油进口量同比增 20.8%，进口金额同比增 32.7%；铁矿砂进口量同增 18.9%，进口金额同比大幅增加 112.5%。农产品进口同比增长 41.5%，其中大豆进口同比增长 81.6%。与此同时，机电产品以及高新技术产品进口增速略有回落，其中机电产品同比增长 26.1%，高新技术产品进口增 24.4%，分别较 1-2 月回落 7.7 和 10.7 个百分点。

未来一个时期，国内产业链供应链体系持续恢复，经济活动活跃度持续增强，经济供需更加平衡，消费回复带动需求持续旺盛。近期大宗商品价格走高对进口增长较为有利，但也需要防范大宗商品价格长时间维持高位或走高导致输入性通胀压力，同时，大宗商品价格对国内中下游制造业企业利润造成挤压，削弱支持政策效果。总体来看，全球经济复苏将推动进口继续保持较快增长。

图表 1：进出口金额当月同比



资料来源：Wind，植信投资研究院

免责申明：

本报告由植信投资研究院撰写发布。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但植信投资研究院对这些信息的准确性及完整性不作何保证。

本报告仅为报告出具日的观点和预测。该观点及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，植信投资研究院可能会发布与本报告观点和预测不一致的研究报告。