中诚信国际

数据点评

2021 年 3 月 11 日　2021 年第 9 期

基数效应叠加需求回暖，进出口实现“开门红”

——12 进出口数据点评

联络人

作者

中诚信国际研究院

李路易　010-66428877-511

lyli01@ccxi.com.cn

王秋凤　010-66428877-452

qfwang@ccxi.com.cn

其他联系人

中诚信国际研究院副院长

袁海霞　010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告：

错峰增长下外贸占全球比重进一步上升，2021 年 1 月 19 日；

疫情与中美关系或主导明年外贸走势，2020 年 12 月 9 日；

出口继续高增，短期内外贸拖累与支撑因素并存，2020 年 11 月 11 日；

外贸数据向好，疫情防控成效显著“中国替代”继续强化，2020 年 10 月 15 日；

外需改善支撑出口高增，大宗商品价格低位运行拉低进口，2020 年 9 月 8 日；

全球需求修复出口向好，疫情冲击进口持续承压，2020 年 8 月 11 日；

进出口走势从分化趋向同步，复工复产支撑外贸短期改善，2020 年 7 月 16 日。

出口走弱但好于预期，欧美复工复产短期改善可期，2020 年 6 月 9 日。

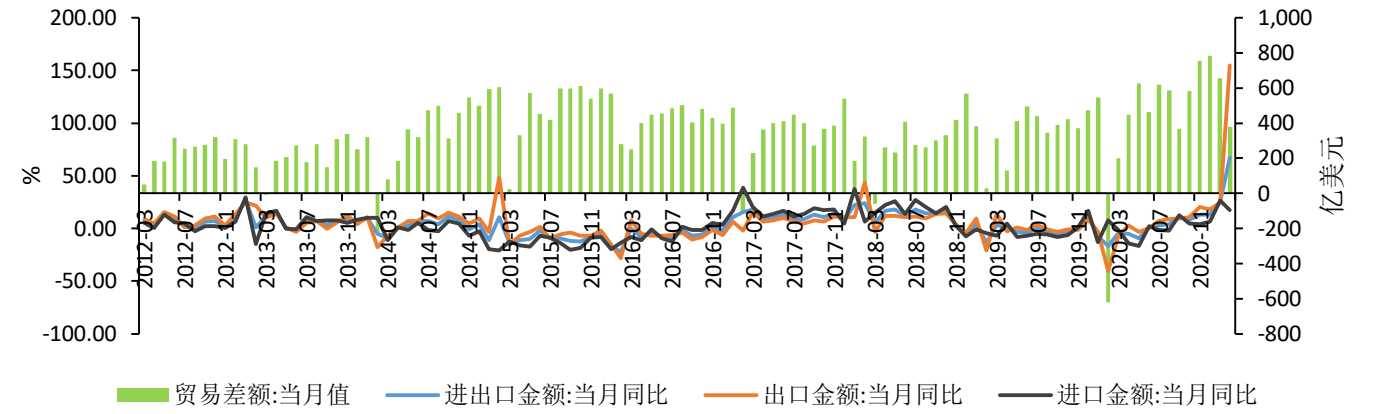
- **基数效应下进出口显著上升。**从 1-2 份进出口数据来看，进出口总额为 8344.9 亿美元，同比增长 41.2%。其中，出口总额为 4688.7 亿美元，同比增长 60.6%；进口总额为 3656.2 亿元，同比增长 22.2%。当月实现贸易顺差 1032.6 亿美元。由于 2020 年 1-2 月基数较低，2021 年初外贸数据的同比大幅增长在预期之内。从环比数据来看，1-2 月份出口较 2020 年 12 月份环比增长 66.3%，而这一数据在 2019 年和 2018 年均不到 60%，也在一定程度上说明出口仍保持较好的增长势头。除了低基数之外，出口延续高增长还受到全球需求的回暖以及“就地过年”政策的支撑：进入 2021 年，主要发达国家新冠新增确诊大幅降低，疫情得到控制有助于带动需求改善；2021 年春节出于疫情防控的考虑，各地提倡“就地过年”；使得很多在外务工人员在法定节假日结束后能够迅速的投入到工作生产中，所以今年的生产的恢复相对较快，有力的保障了供应。
- **外部需求回暖，对主要国家出口均大幅增长。**从出口产品来看，疫情防控产品如纺织类防疫产品和医疗器械仍旧保持高位，含口罩在内的纺织品同比增长 60.8%、医疗器械同比增长 75.3%；劳动密集型产品保持高位，如玩具、家具和服装等出口同比增长 96.8%、81.7%和 50%；此外，机电及高新技术产品出口保持高位，同比增速分别为 64.7%和 58.1%%。分区域来看，对主要贸易经济体出口均大幅回升基数效应下，但对美出口增速持续同比大幅增长 87.3%；对欧盟出口同比增长 62.6%；对日本出口同比增长 47.7%；经香港转口贸易同比增长 56.9%；对东盟出口同比增长 53%。
- **大宗商品价格上涨进口高增，对美进口继续加快。**进入 2021 年，全球需求的恢复以及大规模的量化宽松政策带动主要原材料价格上涨，原油现货价格再度站上 60 美元/桶的高位。除了基数效应以外，大宗商品价格的上升带动我国进口额大幅高增的原因。铁矿石是大宗商品中涨幅最大的商品，虽然 1-2 月铁矿石进口量仅增长 2.8%，但进口额大幅增长 60.9%；原油进口量保持增长，同比增长 4.1%，进口额同比下降 19.6%，未来随着基数走低，原油进口额或将大幅上升；2020 年初中美达成第一阶段协议，我国对美进口大豆大幅增加，高基数效应下大豆进口数量小幅下降 0.8%，

不过进口额提高 14.8%。分国家来看，对美国、日本、欧盟、韩国和东盟进口同比分别大幅增长 66.4%、26.8%、32.5%、22.3%和 29.9%。

- **基数效应以及需求回暖背景下，全年出口或呈前高后稳趋势，进口稳中有升。**2020 年由于疫情在国内以及海外的发展趋势的不同，中国出口赢得错峰增长机会，进口呈现前低后高走势。2021 年，全球范围内疫苗生产大幅上升，主要国家接种率持续提高，对疫情的控制能力不断强化，为此全球需求将走向恢复的轨道。近期以来，欧美日 PMI 均为两年以来的新高，短期内全球需求的恢复将给我国的出口提供一定的支撑。但与此同时，海外产能也在同步恢复中，将逐步弱化我国的错峰增长效应。综合来看，短期内我国出口在基数效应下将保持高速增长，但随着基数效应和替代效应的弱化，下半年进口增速将有所放缓，全年或将有望保持前高后稳趋势。从进口来看，今年是中美贸易谈判第一阶段协议的第二年，也是最后一年。2020 年我国对美进出口出现大幅下降，但在最大程度上不给美国落口实的情况下，2021 年我国仍将加大对美国产品的进口；同时海外疫情逐步得到控制，产能不断恢复，对我国进口的稳定提供了一定的保障，预计进口全年将呈稳中有升的趋势。从中长期来看，3 月 8 日商务部部长在答记者问时透露我国政府已正式核准区域全面经济伙伴关系协定（RCEP），RCEP 的签署意味着中国迎来更加确定的外部贸易与投资环境，特别是 RCEP 中包含着首次同我国签订区域合作协议的日本，这将在中长期内对我国的外贸提供稳定的支撑。

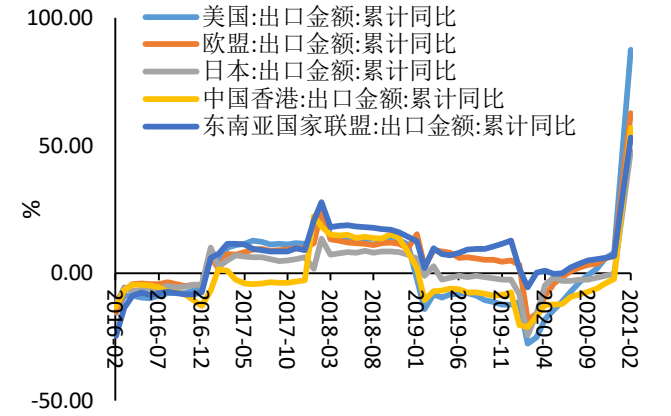
附表：

图 1：国内进出口以及贸易差额走势



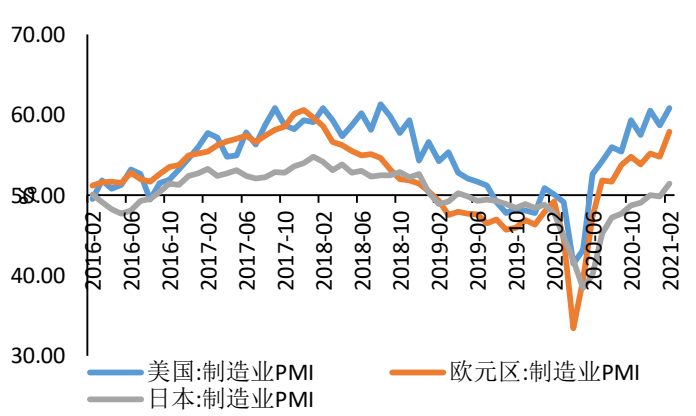
数据来源：中诚信国际整理

图 2：对主要贸易伙伴出口走势



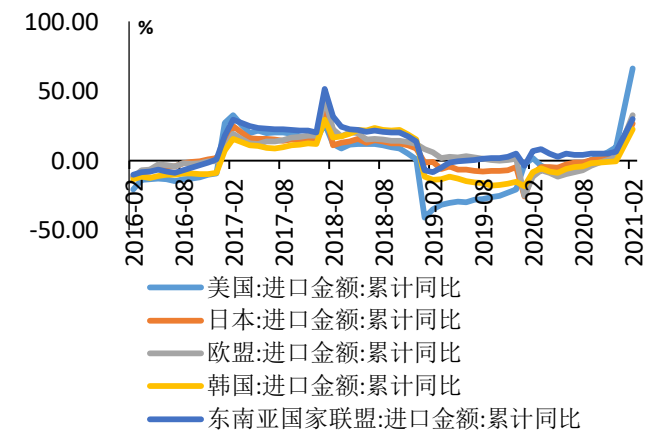
数据来源：中诚信国际整理

图 3：欧美日 PMI



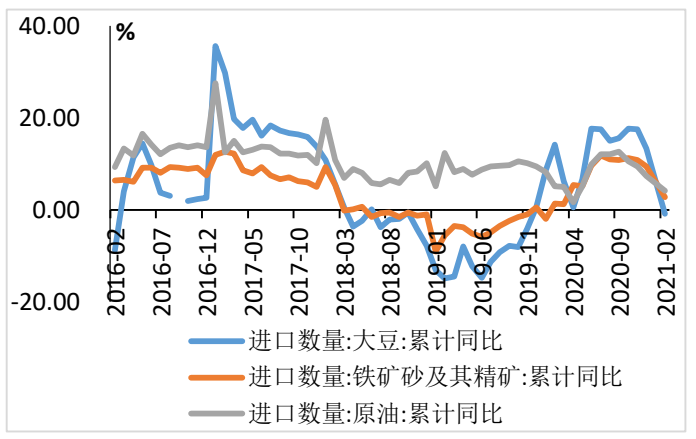
数据来源：中诚信国际整理

图 4：对主要贸易伙伴进口走势



数据来源：中诚信国际整理

图 5：主要进口产品数量走势



数据来源：中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。