多因素叠加驱动进出口超预期高增长

2021 年 1-2 月外贸数据点评 **2021 年 3 月 7 日**

点评机构：交通银行金融研究中心 **点评人员：**唐建伟（首席研究员）
联系方式：dengy_4@bankcomm.com 何 飞（首席政策分析师）
邓 宇（高级分析师）

事件：3 月 7 日，海关总署发布 1-2 月外贸数据，以美元计，中国 1-2 月出口同比增长 60.6%，进口同比增长 22.2%。

点评：

一、三大因素驱动出口增速大幅上行

1-2 月，我国进出口总值 8344.9 亿美元，增长 41.2%。其中，出口 4688.7 亿美元，增长 60.6%。1-2 月出口数据创下近年来新高，主要有三方面原因：

一是基数原因。去年同期出口增速受疫情影响出现严重下滑，去年 2 月出口额仅为 802.8 亿美元，去年 1-2 月的出口金额累计同比下降 17.4%，累计同比为当年所有月份中的最低。

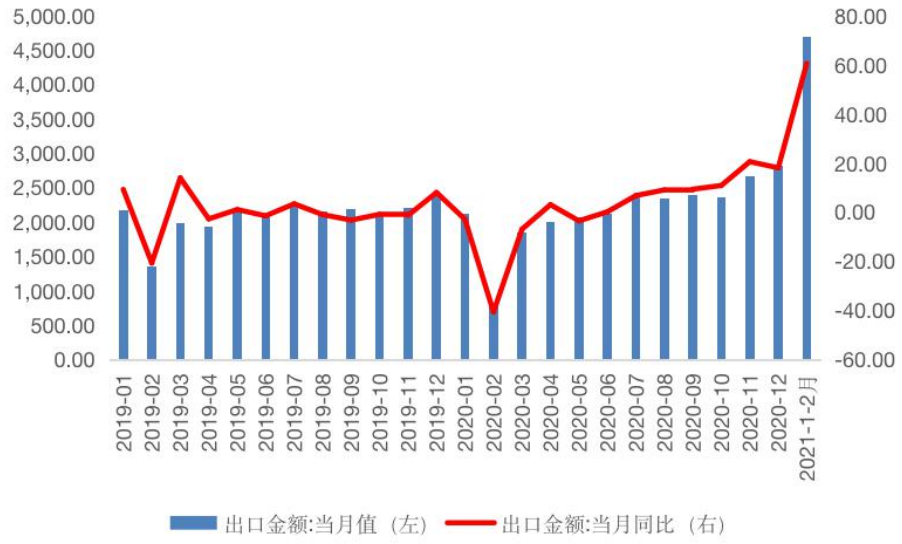
二是海外需求加速回暖。2 月全球制造业 PMI 为 55.6%，环比上升 1.2 个百分点，连续 8 个月保持在荣枯线以上。尤其欧美经济体复苏明显加快，美国 2 月 Markit 综合 PMI 终值升至 59.5%，创 2014 年 8 月以来终值新高，海外需求回暖对我国出口形成有力支撑。

三是“就地过年”政策效应显现。春节前夕，各地倡导春节“就地过年”，促使诸多外贸企业在春节期间维持出口产能，出口订单交付得到重要保障。2 月我国出口高达 2048.5 亿美元，增长 154.9%。

分国别来看，1-2 月我国对东盟、欧盟、美国和日本等前四大贸易伙伴出口增速较去年同期均有大幅提升，以美元计价的出口额同比增速分别为 53%、62.6%、87.3%和 47.7%。1-2 月美国成为中国的最大出口国，出口额达 805.3 亿美元；欧盟次之，出口额达 737.16 亿美元；东盟居第三，出口额达 637.83 亿美元。

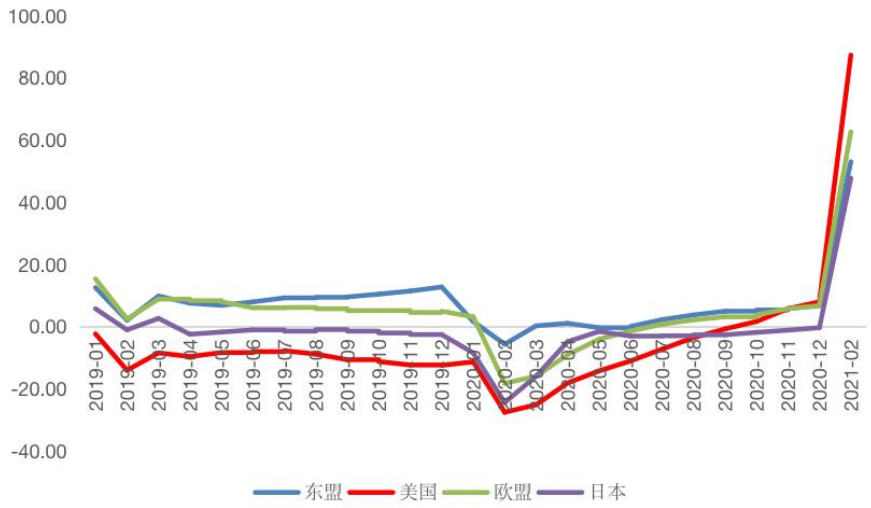
分产品来看，1-2 月出口主要以机电、服装、纺织和塑料类产品为主，其中机电产品和纺织出口同比增速分别达 64.7%和 60.8%；其他如玩具、家用电器和汽车等出口同比增速保持较高水平，而成品油同比增速为-27.4%。

图 1：我国当月出口金额及其同比增速



数据来源：WIND，交行金研中心

图 2：我国对主要贸易伙伴出口金额增速



数据来源：WIND，交行金研中心

二、四大因素驱动进口增速同比明显上升

1-2 月，我国进口 3656.2 亿美元，增长 22.2%。1-2 月进口数据表现稳中上升，主要有四方面原因：

一是海外供给逐步恢复。海外疫情逐步得到控制，主要经济体制造业和服务业陆续恢复，海外供给更加充足。同时，海外就业逐步恢复，对生产运营构成人员保障支撑。美国 2 月新增非农就业人口 37.9 万人，高于预期 18.5 万人。

二是我国市场需求旺盛。我国经济复苏稳定，1-2 月我国制造业 PMI 分别为 51.3%和 50.6%，连续 12 个月保持在荣枯线以上。我国经济总体仍延续扩张态势，企业补库存需求明显增加，进口市场呈现旺盛态势。

三是大宗商品价格明显提升。1-2 月原油、铁矿石等均出现普涨态势。比如，布伦特原油从 1 月初的 51.09 美元/桶升至 2 月末的 66.13 美元/桶；进口铁矿石价格指数由 1 月初的 598.19 上涨到 2 月末的

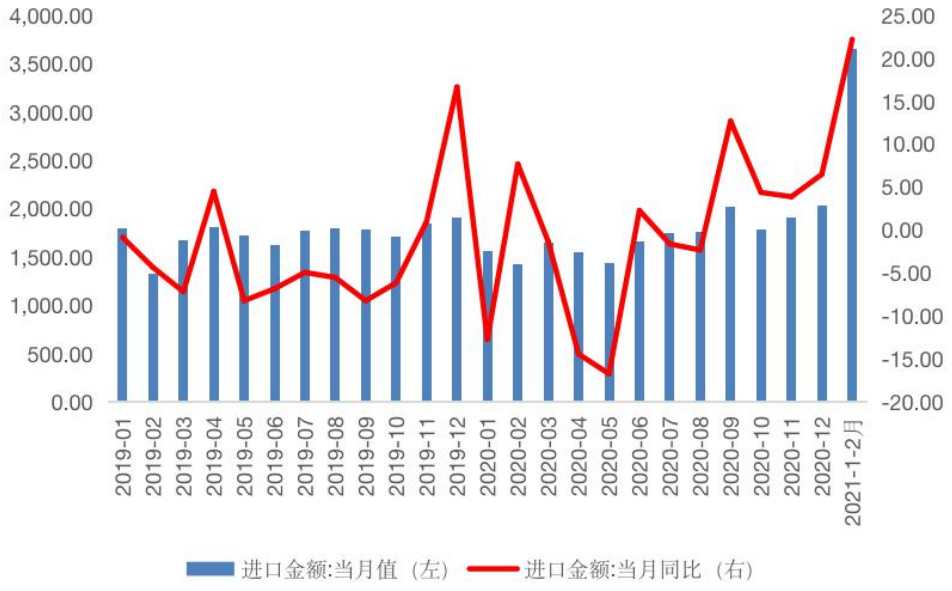
643.29。商品价格上涨对进口金额上升构成重要支撑。

四是人民币升值效应。汇率对外贸的影响通常存在半年左右的滞后效应。自 2020 年 6 月末至 2021 年 2 月末，人民币对美元的汇率升值约 8.4%。人民币升值有利于进口扩大。

分国别来看，1-2 月我国从东盟、欧盟、美国和日本的进口同比增速分别达 29.9%、32.5%、66.4%和 26.8%，增速均有较大提升。1-2 月东盟、欧盟和美国为我国前三大进口来源，进口额分别为 531.28 亿美元、458.87 亿美元和 292.68 亿美元。

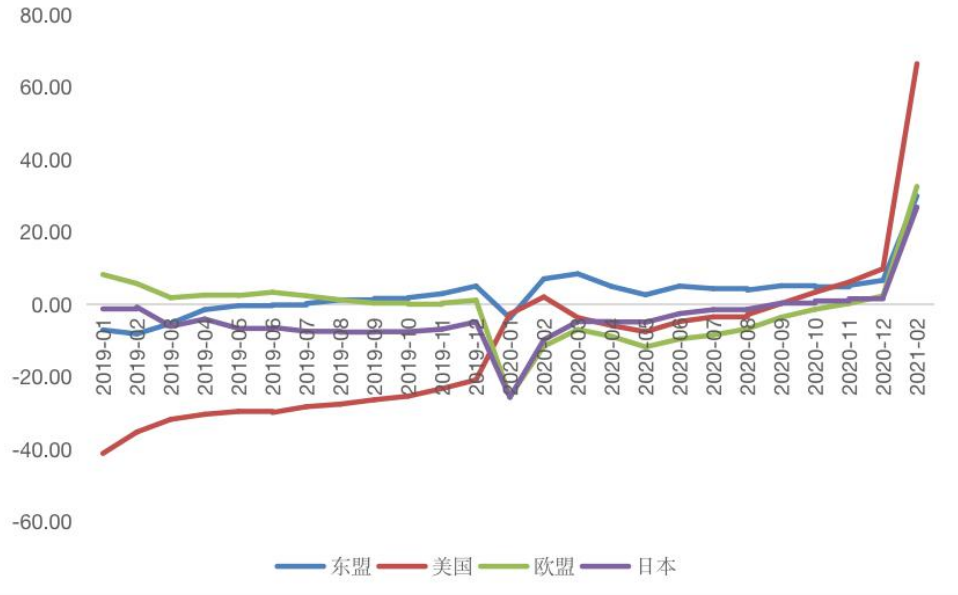
分产品来看，1-2 月进口以机电、高新技术、原油、铁矿砂和农产品为主。其中，铁矿砂进口同比增速高达 60.9%，机电、集成电路、高新技术和农产品的进口同比也都在 30%以上，增速分别为 33.8%、35.1%、34.3%和 30.1%，

图 3：我国当月进口金额及其同比增速



数据来源：WIND，交行金研中心

图 4：我国从主要贸易伙伴进口金额增速



数据来源：WIND，交行金研中心

三、全球经济加快复苏支撑进出口保持高增预期

展望 3 月，**出口方面，**疫苗接种加快，欧美等主要经济体经济复苏趋势渐强，海外市场需求进一步增强，支撑我国出口继续保持高增。同时，预计汇率影响不会对出口构成明显压力。**进口方面，**国内经济延续扩张态势不变、企业继续补库存、以及民众对海外消费品的高需求等因素将继续拉动进口增速。此外，美国参议院已通过 1.9 万亿美元刺激方案，将进一步提振美国乃至全球经济复苏信心，而美联储短期维持量化宽松政策立场不变，或导致通胀预期压力增大，大宗商品价格恐进一步上涨，并由此对进口量增加造成负向影响。

免责声明

本报告由交通银行金融研究中心撰写发布。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但交通银行对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

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，交通银行金融研究中心可能会发布与本报告观点和预测不一致的研究报告。