# 出口的“双重红利”

## ——2021 年 1-2 月进出口数据点评

2021 年 1-2 月我国进出口保持高景气，贸易顺差维持高位。以美元计，1-2 月我国进出口金额 8,344.9 亿美元，同比增长 41.2%，较 2019 年同期增长 25.4%。其中，出口金额 4,688.7 亿美元，同比增长 60.6%（市场预期 41.8%），较 2019 年同期增长 32.7%；进口金额 3,656.2 亿美元，同比增长 22.2%（市场预期 10.5%），较 2019 年同期增长 17.2%。进出口贸易顺差 1,032.5 亿美元，去年同期为逆差 72.1 亿美元。

### 一、出口：全球复苏共振下的高景气

由于去年同期基数较低，导致今年 1-2 月出口金额同比增速大幅上涨，在一定程度上使得数据失真。若从环比的角度来看，2021 年 1-2 月出口金额较 2020 年 11-12 月下降 14.6%，但高于 2018 和 2019 年同期环比-17.3%和-20.6%的增速，说明**今年 1-2 月出口情况好于近年同期。**

**1-2 月我国出口主要受外需回升和“出口替代”“双重红利”支撑，同时“就地过年”也缓解了季节性下调压力。**首先，在全球经济复苏背景下，欧美国家开始补库存，再加上美国年初实施的 9,000 亿美元财政刺激计划，使得外需持续扩张，拉动我国出口增长；其次，我国高效疫情防控带来的生产优势仍在，“出口替代”效应依旧明显；再次，“就地过年”政策使企业生产在春节后迅速恢复，出口的季节性波动显著降低。

**分地区来看，中国对前四大贸易伙伴的出口金额绝对量均高于近年同期水平，美国和欧盟是出口的主要贡献地区。**1-2 月我国对美国出口 805.3 亿美元，同比增长 87.3%；对欧盟出口 737.2 亿美元，同比增长 62.6%；对东盟出口 673.8 亿美元，同比增长 53%；对日本出口 252 亿美元，同比增长 47.7%。

**分产品看，全球经济复苏共振下，我国传统出口产品保持高增速，高技术产品在基数未大幅下滑的情况下增速继续上扬，防疫物资出口**

**仍维持高增长。**灯具、玩具、家具和通用机械设备等传统产品出口分别同比大幅增长 122.1%、96.8%、81.7%和 49.6%。高新技术产品出口同比增长 58.1%，增速较去年 12 月提升 31.5 个百分点。医疗仪器和纺织品等防疫物资出口分别同比增长 75.3%和 60.8%。

**二、进口：生产消费扩张带动进口增长**

**1-2 月我国进口动能强于近年同期。**1-2 月进口金额较去年 11-12 月环比下降 7.5%，高于 2018 和 2019 年同期环比-10.0%和-9.9%的增速。**进口回升主要受国内生产消费维持扩张、企业预期乐观以及大宗商品价格上涨支撑。**当前我国制造业 PMI 连续 12 个月高于荣枯线，春节过后企业预期大幅向好。同时近期大宗商品价格迅速上行，1-2 月 CRB 现货综合指数同比上涨 22.3%。

**分地区来看，中国对前四大贸易伙伴的进口金额绝对量亦高于近年同期水平，东盟和欧盟是我国进口的主要来源地区。**1-2 月我国对东盟进口 531.3 亿美元，同比增长 29.9%；对欧盟进口 458.9 亿美元，同比增长 32.5%；对美国进口 292.7 亿美元，同比增长 66.4%；对日本进口 283.7 亿美元，同比增长 26.8%。

**分产品看，1-2 月进口增长主要由铁矿砂、机电产品、高新技术产品和农产品拉动，原油对进口的拖累程度大幅减弱。**1-2 月铁矿砂进口金额因价格进一步提升而保持高增速，同比增长 60.9%。受益于飞机、半导体、汽车零配件、集成电路等产品进口的高增长，机电产品和高新技术产品进口同比分别增长 33.8%和 35.1%。粮食和食用植物油拉动农产品进口增速回升至 30.1%。原油进口金额同比下降 19.6%，量增价跌，进口降幅大幅收窄 23.6 个百分点。

**三、前瞻：短期维持景气，“替代效应”逐渐衰减**

2021 年 1-2 月我国进出口表现强劲，再次超出市场预期。前瞻地看，出口方面，上半年在全球经济复苏和“出口替代”效应延续的支撑下，出口将保持景气。但随着疫苗接种加速，发达国家制造业生产有望

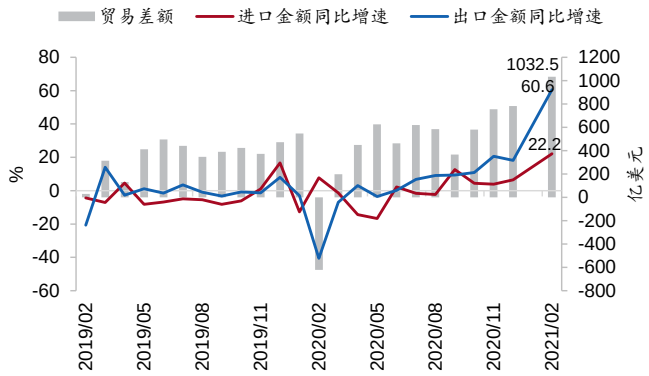
在下半年回归正常，我国出口替代效应将相应衰减。进口方面，在国内产销旺盛以及大宗商品价格持续上行的情况下，进口在未来一段时间有望保持增长。

**（评论员：谭卓 黄翰庭 牛梦琦）**

## 附录：

**图 1：1-2 月进出口保持景气**

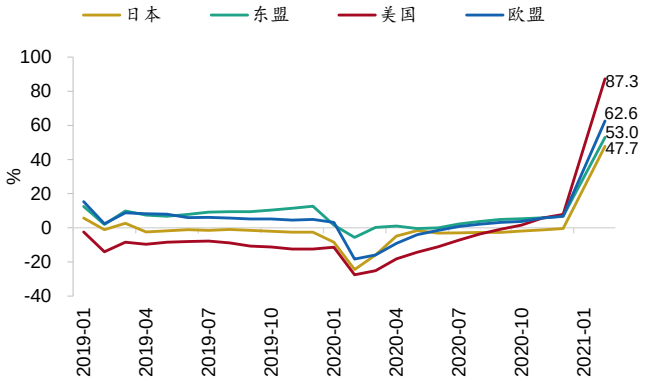
中国进出口当月同比及贸易差额




资料来源：WIND、招商银行研究院

**图 2：美国和欧盟是出口增长的主要贡献地区**

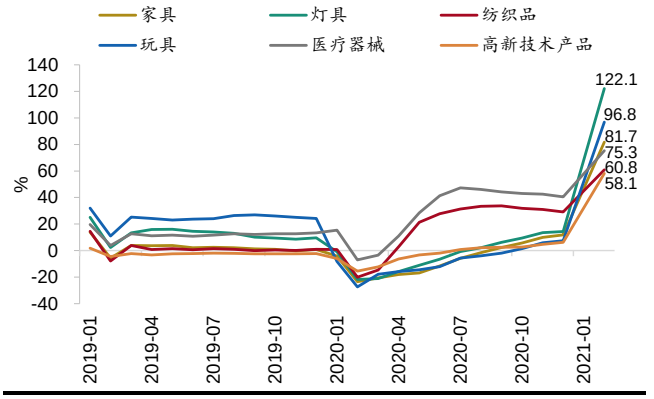
我国对主要贸易伙伴出口增速（累计同比）




资料来源：WIND、招商银行研究院

**图 3：传统制造业产品出口保持韧性**

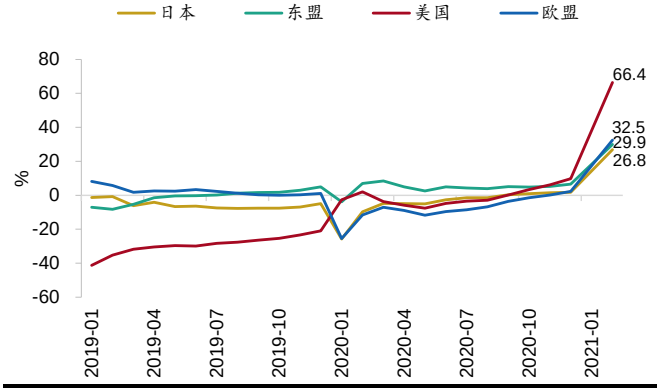
我国主要产品出口金额增速（累计同比）




资料来源：WIND、招商银行研究院

**图 4：东盟和欧盟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：大宗商品价格快速上涨**

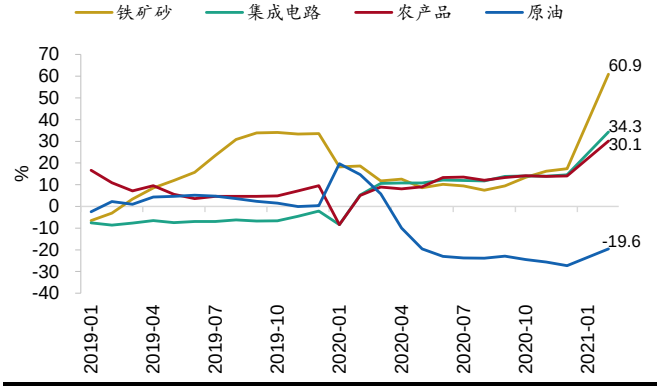
CRB现货指数同比增长率




资料来源：WIND、招商银行研究院

**图 6：原油对进口的拖累程度减弱**

我国主要产品进口金额增速（累计同比）




资料来源：WIND、招商银行研究院