事件点评

宏观研究

证券研究报告

进出口大幅增长，呈现“淡季不淡”格局

风险评级：低风险

1-2 月份贸易数据点评

2021 年 3 月 9 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

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 1-2 月出口同比增长 50.1%，进口同比增长 14.5%，1-2 月贸易顺差规模为 6758.6 亿元。按美元计价，我国 1-2 月出口同比增长 60.6%，进口同比增长 22.2%，1-2 月贸易顺差规模为 1032.6 亿美元。

- **出口增速大幅提升，生产端和需求端双双发力。**按人民币计价，1-2 月我国出口总额为 30588.4 亿元，同比增长 50.1%，较 2020 年出口增速（4%）大幅增加，显示出外贸形势良好。特别是从 2 月当月来看，出口增速达 139.50%。**出口数据的大幅增长主要在于去年疫情而造成的低基数因素（去年前两月增速为-16.10%），此外需求端和生产端也均有所发力，推动外贸数向好。**需求端方面，全球疫情好转，欧美国家的景气度基本维持在高位，带动需求明显恢复。而“就地过年”政策有效缓解了春节假期效应，生产端的快速恢复也为出口带来支撑。从主要的出口品类看，传统出口产品和高技术产品同比增幅明显。灯具（107.4%）、家用电器（81.1%）、家具（69.6%）和高新技术产品（48.0%）同比增速较快。

- **进口增速强劲，扭转近两年持续弱势格局。**按人民币计价，1-2 月我国进口总额为 23829.8 亿元，同比增长 14.5%，扭转 2020 年持续负增长格局。生产的持续恢复以及大宗商品价格的上涨，是推动进口增速回升的主要因素。从数据来看，1-2 月我国制造业 PMI 均高于容枯线，企业生产保持扩张态势，加上海外经济的恢复，推动进口保持强劲。另外，近期国际大宗商品价格持续上涨，铁矿砂（50.8%）和铜矿砂（25.8%）进口增幅较快。此外，原油（4.1%）和天然气（17.4%）进口数量同比增速明显。

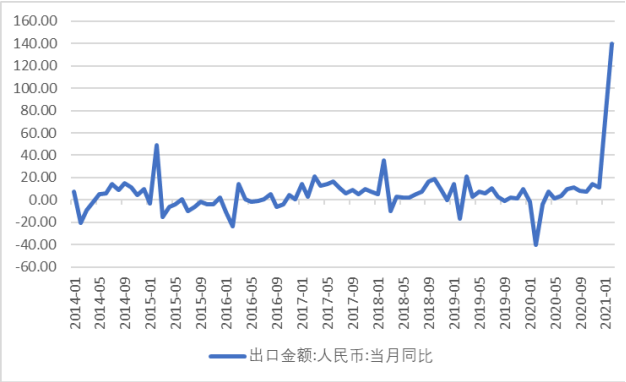
- **前两月对四大贸易伙伴进出口同比均大幅增长，贸易顺差为近年新高。**以人民币计价，低基数效应下，1-2 月我国对东盟、欧盟、美国、日本的出口金额同比分别增长 43.2%、51.9%、75.1%和 38.2%。对东盟出口增速维持较快增长，加上对欧美出口增速明显回升（去年 1-2 月对欧盟、国出口增速分别为-17%和-26.5%），对外贸恢复起到积极作用。1-2 月贸易顺差规模为 6758.6 亿元，为 2015 年同期以来的最高值。

- **总体来看，1-2 月我国进出口快速增长，呈现“淡季不淡”格局。**随着疫苗扩大接种，海内外疫情的持续好转，美国即将通过 1.9 万亿救助法案，将进一步推动全球经济恢复，加上国内经济运行平稳，有助于需求端和供给端的持续复苏，有效支撑我国后续外贸增长。海关总署调查显示，近期出口企业反映出口订单增加，对未来 2-3 个月出口形势表示乐观的比例均有所提升，我们预计短期外贸形势有望延续良好态势。

- **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。

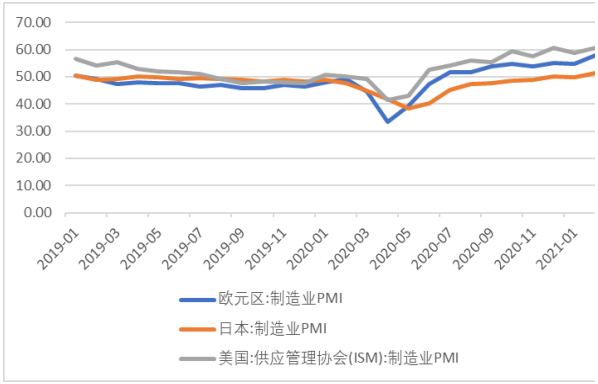
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

图 1：出口增速



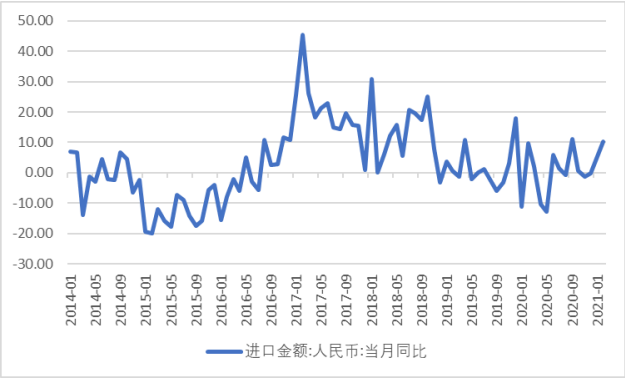
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：欧美日制造业 PMI



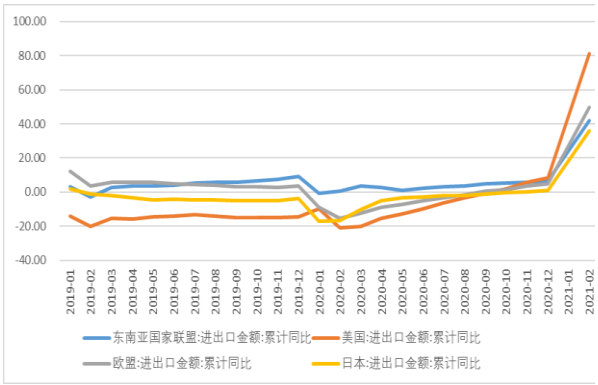
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：进口增速



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：四大贸易伙伴累计出口同比



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