外需带动出口增长，进口延续向好态势

——1-2 月进出口数据点评

报告要点：

- **进出口数据仍位于高景气区间**

根据海关总署统计，2021 年 1-2 月我国进出口总值为 8344.9 亿美元，同比增长 41.2%，增幅较为明显。其中出口 4688.7 亿美元，同比增长 60.6%，高于市场预期；进口 3656.2 亿美元，同比增长 22.2%，延续向好态势。贸易顺差 1032.5 亿美元，去年同期为逆差 72.1 亿美元。

- **海外经济逐步复苏，外需增加带动出口增长**

1-2 月出口保持强劲，数据好于市场预期。从国别来看，1-2 月我国对美国、日本、欧盟与东盟的出口增速分别为 75.1%、38.2%、51.9%、43.2%，对各主要贸易伙伴出口增速均明显上行。从出口产品类别上看，机电产品和劳动密集型产品出口均有所增长；由于去年低基数效应及海外疫情形势再次严峻，防疫物资出口维持较高增速。随着疫苗接种及财政刺激政策陆续落实，欧美等国经济逐步回暖，生产、消费景气度回升，外需增加拉动我国出口大幅提升。整体上看，1-2 月出口势头较为强劲。

- **国内生产稳定恢复，进口延续向好态势**

1-2 月进口增速较上月有所回升，延续向好态势。从进口产品类别上看，海外产能开始恢复叠加国内需求修复，带动包括集成电路在内的机电产品的进口；部分国内工业企业提前备货补库，原油、天然气和铁矿等能源资源型产品进口增速有所回升。同时全球经济复苏预期较为乐观，大宗商品价格上行，相应推高进口总额。

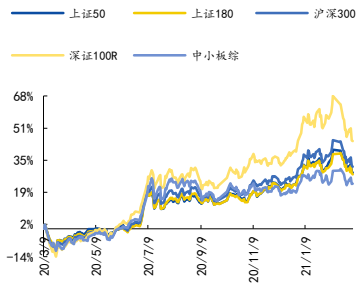
总体而言，1-2 月我国进出口数据表现亮眼，位于高景气区间。展望后续，伴随我国经济的边际回暖，完整产业链为出口提供了较强的供给能力；海外经济稳步修复，全球进入补库存周期，外需将对出口形成强力支持，出口形势较为乐观。预计未来防疫物资出口将下行，但整体上出口数据仍将维持较高景气度。进口方面，随着国内疫情基本消散与疫苗有序接种，经济复苏带动需求修复，进口有望继续增加。建议后续重点关注海外经济复苏情况及国内生产恢复情况对进出口的影响。

风险提示：疫情发展超预期，海外经济超预期变化

主要数据：

上证综指：	
深圳成指：	14412.31
沪深 300：	5262.80
中小盘指：	4440.92
创业板指：	2871.97

主要市场走势图



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元宏观-资金面相对宽松，两会明确经济目标-宏观流动性周报（第 19 期）-20210307》2021.03.08

《国元宏观-重设经济目标，定调“十四五”开局之年-两会政府工作报告点评-20210305》2021.03.06

报告作者

分析师 徐颖
执业证书编号 S0020520070001
邮箱 xuying@gyzq.com.cn
电话 021-68880637-2174

内容目录

1. 海外经济逐步复苏，外需增加带动出口增长 3
2. 国内生产稳定恢复，进口延续向好态势 3

图表目录

图 1：进出口位于高景气区间 3
图 2：主要出口商品出口势头强劲 3
图 3：对主要贸易伙伴出口增速均有所回升 4
图 4：大宗商品进口增速边际回升 4

未找到图形项目表。

根据海关总署统计，2021 年 1-2 月我国进出口总值为 8344.9 亿美元，同比增长 41.2%，增幅较为明显。其中出口 4688.7 亿美元，同比增长 60.6%，高于市场预期；进口 3656.2 亿美元，同比增长 22.2%，延续向好态势。贸易顺差 1032.5 亿美元，去年同期为逆差 72.1 亿美元。

1. 海外经济逐步复苏，外需增加带动出口增长

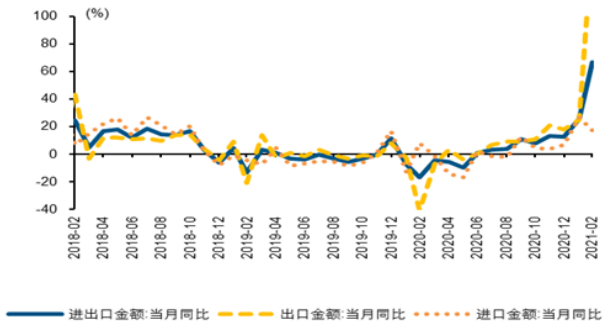
1-2 月出口保持强劲，数据好于市场预期。从国别来看，1-2 月我国对美国、日本、欧盟与东盟的出口增速分别为 75.1%、38.2%、51.9%、43.2%，对各主要贸易伙伴出口增速均明显上行。从出口产品类别上看，机电产品和劳动密集型产品出口均有所增长；由于去年低基数效应及海外疫情形势再次严峻，防疫物资出口维持较高增速。随着疫苗接种及财政刺激政策陆续落实，欧美等国经济逐步回暖，生产、消费景气度回升，外需增加拉动我国出口大幅提升。整体上看，1-2 月出口势头较为强劲。

2. 国内生产稳定恢复，进口延续向好态势

1-2 月进口增速较上月有所回升，延续向好态势。从进口产品类别上看，海外产能开始恢复叠加国内需求修复，带动了包括集成电路在内的机电产品的进口；部分国内工业企业提前备货补库，原油、天然气和铁矿等能源资源型产品进口增速有所回升。同时全球经济复苏预期较为乐观，大宗商品价格上行，相应推高了进口总额。

总体而言，1-2 月我国进出口数据表现亮眼，位于高景气区间。展望后续，伴随我国经济的边际回暖，完整产业链为出口提供了较强的供给能力；海外经济稳步修复，全球进入补库存周期，外需将对出口形成强力支持，出口形势较为乐观，预计未来防疫物资出口将下行，但整体上出口数据仍将维持较高景气度。进口方面，随着国内疫情基本消散与疫苗有序接种，经济复苏带动需求修复，进口有望继续增加。建议后续重点关注海外经济复苏情况及国内生产恢复情况对进出口的影响。

图 1：进出口位于高景气区间



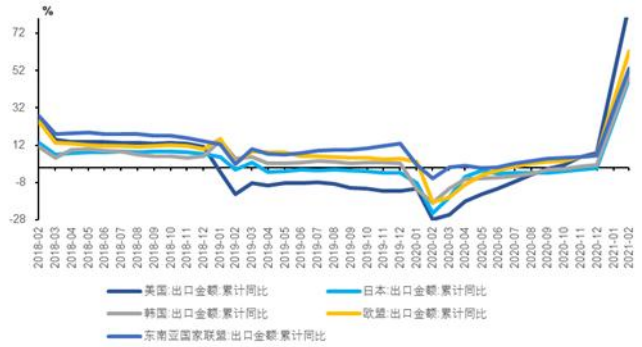
资料来源：中国生活用纸年鉴，国元证券研究所

图 2：主要出口商品出口势头强劲



资料来源：中国生活用纸年鉴，国元证券研究所

图 3：对主要贸易伙伴出口增速均有所回升



资料来源：中国生活用纸年鉴，国元证券研究所

图 4：大宗商品进口增速边际回升



资料来源：中国生活用纸年鉴，国元证券研究所

风险提示：疫情发展超预期，海外经济超预期变化

国元证券股份有限公司
GUOYUAN SECURITIES CO.,LTD.

投资评级说明：

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者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、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的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投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。 网址:www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编： 230000	邮编： 200135
传真： （0551）62207952	传真： （021）68869125
	电话： （021）51097188