中银研究

经济金融热点快评

中国银行 BANK OF CHINA 研究院

2021 年 3 月 8 日　　2021 年第 29 期（总第 465 期）

海外经济复苏叠加低基数效应，出口超预期高增长

海关总署公布数据显示，2021 年 1-2 月中国出口（以美元计）累计同比增长 60.6%，进口累计同比增长 22.2%，分别较 2020 年 12 月加快 42.5、15.3 个百分点，出口增速创历史新高，延续了 2020 年 6 月以来进出口由负转正、持续向好的态势。主要关注点如下：

第一，低基数、海外疫情缓和与外需复苏带动中国出口高增长。一方面，2020 年 1-2 月出口下降 17.4%，低基数是今年同期出口高增长的原因之一。即使剔除基数因素，今年前 2 个月出口仍大幅增长。2021 年前 2 个月出口增速较 2019 年同期增速高 32.7 个百分点。**另一方面，**海外疫情缓和、外需回暖带动出口增长。2020 年 1 月以来，英国、美国疫苗接种加快，截至 3 月 4 日，两国疫苗接种率分别为 29%和 23.5%，新增确诊病例明显下降，美国单日新增确诊病例从 1 月份的 22 万例左右降至 3 月初的 6 万例左右，疫情缓和加快了欧美经济复苏。尤其是美国去年 12 月 9000 亿美元财政刺激落地带动需求扩张，美国 2 月制造业 PMI 升至 60.8%，创近 3 年以来新高。1-2 月，中国对美国、欧盟出口分别增长 75.1%、51.9%，中国出口的增速态势与欧美 PMI 走势保持吻合。

第二，从出口产品看，防疫物资对出口仍有拉动作用，高技术和机电产品保持高增长。由于 2020 年前 2 个月防疫物资出口基数较低，包括口罩在内的纺织品出口增长 50.2%。整体上，防疫物资（两类纺织品和医疗仪器及器械）对出口增速的贡献率为 12%。同时，受海外需求恢复影响，中国出口机电产品、自动数据处理设备及其零部件、手机的增速分别为 54.1%、68.5%和 49.2%；受海外房地产景气提升，

美国房屋销售高增长影响，中国家具及零件、灯具及照明装置出口分别增长 81.7%和 122%。

图 1：中国进出口增速走势（%）

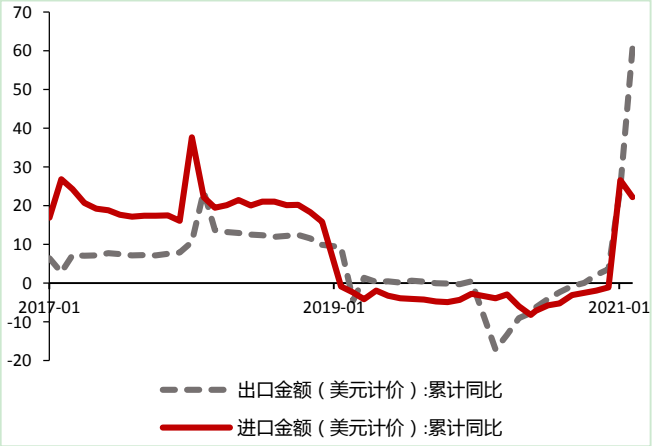
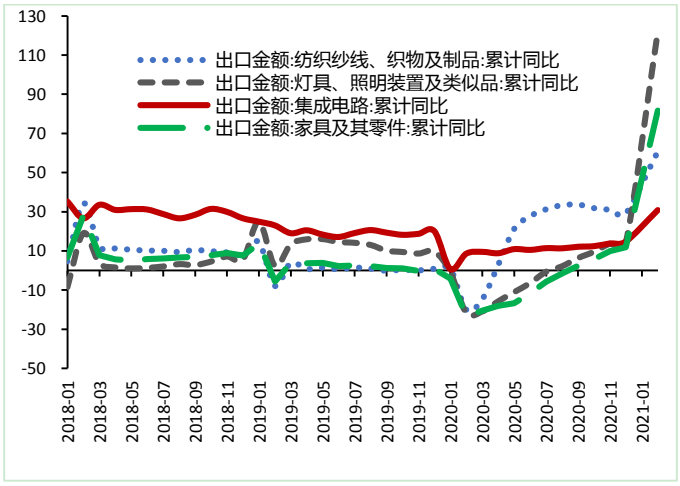


图 2：主要出口产品累计增速（%）



资料来源：Wind，中国银行研究院

第三，多因素推动进口大幅增长。其一，2020 年 1-2 月进口低基数（-4.1%）是今年 1-2 月进口同比增长 22.2%的一个原因。同时，今年 1-2 月进口增速较 2019 年同期高出 6.7 个百分点，剔除基数影响后，进口增长仍然亮眼。其二，国内经济持续修复向好拉动进口增加，今年 1-2 个月经济总体处于扩张态势，制造业 PMI 连续 12 个月位于荣枯线以上。其三，大宗商品价格上涨带动进口额增长。1-2 个月，铁矿砂、未锻轧铜及铜材、钢材进口量分别增长 2.8%、4.7%和 17.4%，但由于这部分商品价格分别上涨 46.7%、19%和 0.9%，带动进口额大幅增长。其四，中国经济基本面良好，人民币汇率维持高位，促进中国进口增长。自 2020 年下半年来人民币不断升值，截止 2021 年 2 月末人民币兑美元汇率为 6.47 左右，增强了中国企业的进口能力。

（点评人：中国银行研究院 王梅婷）

审稿：周景彤
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2779

联系人：王梅婷
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 1591