作者：黎轲 郭桢

邢博 刁倩

电话：010-58352867
邮箱：like@xinhua.org

前两月进出口表现大超预期　上半年供需缺口仍高

1-2月出口累计同比增长60.6%，大幅高于市场预期的41.8%。究其原因，欧美经济回暖和低基数均是重要因素。具体看，美国、中国香港、印度、澳大利亚、中国台湾等出口伙伴拉动最大,而地产、劳动密集型等产业链条出口增长最为显著。

1-2月进口累计同比增长22.2%，高于预期的10.5%。大宗商品价格上涨、海外生产能力恢复、国内需求逐步修复等是助推因素。需要指出的是，主要进口伙伴中，自俄罗斯与中国香港进口较弱。

随着美欧等多个发达经济体经济活动持续修复,供需缺口仍较大,预计中国出口有望在2021年上半年延续较高景气度，但出口增速高点可能于上半年前后出现。对进口而言，预计2021年中国进口有望出现较大回升。

编辑：范珊珊

审核：刘 琼

官方网站：cnfic.com.cn

客服热线：400-6123115

目录

一、前两月进出口表现亮眼，贸易顺差较去年同期大幅改善 3
二、对主要贸易伙伴出口普遍上升 3
三、前两月进口增速超预期 5
四、进出口走势展望 6

图表目录

图表 1：2 月出口增长大超预期 4
图表 2：十大贸易区域需求指数持续走弱 4
图表 3：中国出口累计增速拆分（按国别和地区） 5
图表 4：1-2 月主要进口区域的累计同比增长 6
图表 5：进口累计增速拆分（按国别和地区） 6

前两月进出口表现大超预期　上半年供需缺口仍高

1-2月出口累计同比增长60.6%，大幅高于市场预期的41.8%。究其原因，欧美经济回暖和低基数均是重要因素。具体看，美国、中国香港、印度、澳大利亚、中国台湾等出口伙伴拉动最大,而地产、劳动密集型等产业链条出口增长最为显著。

1-2月进口累计同比增长22.2%，高于预期的10.5%。大宗商品价格上涨、海外生产能力恢复、国内需求逐步修复等是助推因素。需要指出的是，主要进口伙伴中，自俄罗斯与中国香港进口较弱。

随着美欧等多个发达经济体经济活动持续修复，供需缺口仍较大，预计中国出口有望在2021年上半年延续较高景气度，但出口增速高点可能于上半年前后出现。对进口而言，预计2021年中国进口有望出现较大回升。

一、前两月进出口表现亮眼，贸易顺差较去年同期大幅改善

按美元计价，2021年1-2月份，我国进出口总值8344.9亿美元，增长41.2%。其中，前2月出口4688.7亿美元，同比增长60.6%，大幅高于市场预期的41.8%；进口3656.2亿美元，同比增长22.2%，大幅好于市场预期的10.5%。贸易顺差1032.5亿美元，去年同期为逆差72.1亿美元。从单月看，2月份我国外贸进出口3718.3亿美元，增长67%。其中，出口2048.5亿美元，增长154.9%；进口1669.8亿美元，增长17.3%；贸易顺差378.7亿美元，去年同期为逆差619.4亿美元。

按人民币计价，前2月，我国货物贸易进出口总值5.44万亿元人民币，较去年同期增长32.2%。其中，出口3.06万亿元，增长50.1%；进口2.38万亿元，增长14.5%。从单月看，2月份我国外贸进出口2.42万亿元，增长57%。其中，出口1.33万亿元，增长139.5%；进口1.09万亿元，增长10.3%；贸易顺差2472.8亿元，去年同期为逆差4266.5亿元。

据海关总署分析，1-2月份，我国进出口持续向好的原因主要有三方面：一是欧美等主要经济体生产、消费景气度回升，外需改善带动我出口增长。二是国内经济持续稳定恢复，拉动进口快速增长。三是受新冠疫情影响，去年前2个月进出口同比下降9.7%，基数较低也是今年增幅较大的主要原因。

二、对主要贸易伙伴出口普遍上升

今年前2月，欧美经济回暖和低基数效应均是我国出口高速增长的重要因素。从商品角度来看，主要具有以下出口推动因素：一是防疫物资的出口维持较高增速：医疗仪器同比增63.8%；纺织纱线、织物及制品同比增50.2%。这主要是由于基数较低，2020年1-2月份海外疫情尚未暴发，

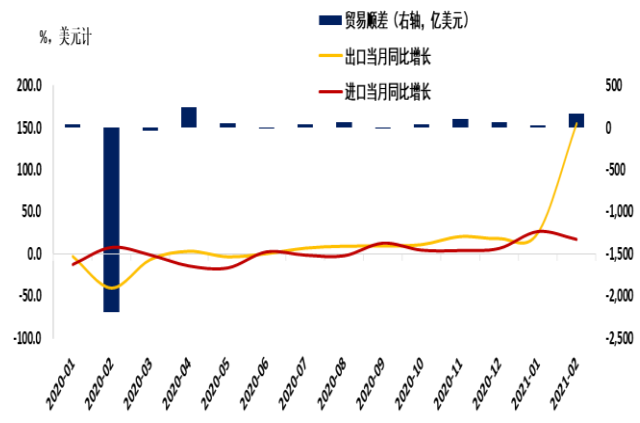
防疫物资需求较低，叠加彼时国内疫情肆虐，相关商品出口意愿较低。另外，去年年末海外疫情的再次暴发，在一定程度上也支撑了此次防疫物资的同比走高，毕竟从海外疫情暴发，到企业获得订单，再到出口也需要时间。

二是生产相关的出口维持高增长。通用机械设备、自动数据处理设备及其零部件、汽车(包括底盘）、汽车零配件、高新技术产品等商品同比分别增长了39.7%、68.5%、93.4%、42.3%、48%，均明显高于前值。这与海外疫情控制后的生产能力修复密切相关，2021年2月美国制造业生产指标从1月的60.7，上行至63.2，且已是美国PMI生产连续8个月超过60。与此类似，欧元区制造业PMI也从1月的54.8上行至2月的57.9。

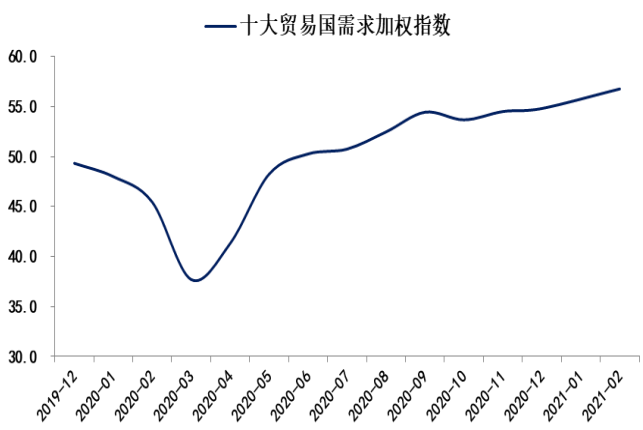
三是消费相关的商品表现亮眼。随着全球进入主动补库存周期，加上海外财政和货币政策均较为积极，全球需求提振较快。2021年1月美国房地产市场表现旺盛，住宅建造支出季调同比达到21.06%，带动房地产相关的商品出口向好。如灯具、照明装置及其零件累计同比涨幅高达107.4%，家具及其零件累计同比达69.6%。

从国际贸易环境看，**2月我国出口外部需求改善态势仍在持续，国际贸易环境持续向好**。2月中国十大贸易国加权指数为56.76，较2020年12月大幅改善1.95，为有数据以来的最高值，指向外部需求持续改善。

图表 1：2 月出口增长大超预期



图表 2：十大贸易区域需求指数持续走弱



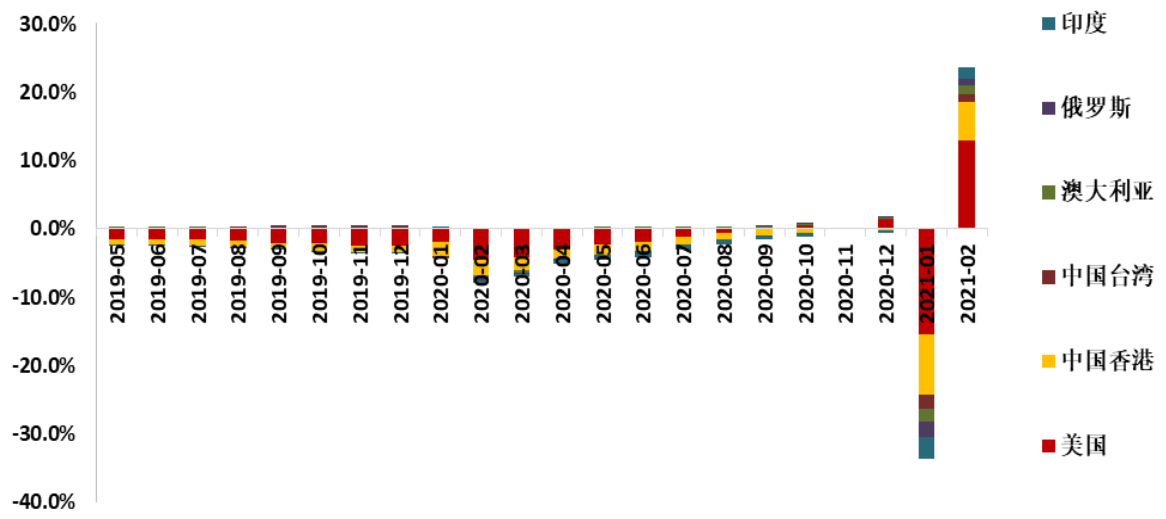
来源：新华财经

从国别看，1-2月对所有贸易伙伴出口普遍提升，对美国、欧盟、东盟、日本等地区出口增速较高。1-2月我国对美国、欧盟、东盟、日本出口相较2019年的复合增速分别录得36.9%、27.5%、23.7%、21.6%，均较前值大幅提升。随着海外疫情得到控制，外需显著回暖，1-2月所有国别的出口需求均有大幅改善，其中美欧仍是我国出口的主要拉动项，同时对加拿大、巴西等国

家的出口增速提升幅度较高。

从拉动来看，主要出口区域均对本月出口形成拉动。1-2月对美国出口的正向拉动为12.86个百分点，是前2月主要出口区域中最大的拉动贡献项。此外，1-2月其他出口区域中拉动较大的还有中国香港、印度、澳大利亚、中国台湾等区域，分别拉动我国出口增长了5.63、1.58、1.33、1.17个百分点。

图表 3：中国出口累计增速拆分（按国别和地区）



来源：新华财经

从出口商品来看，地产、劳动密集型等产业链条出口增长最为显著。1-2月通用机械设备同比增长49.6%，手机同比增长59.4%，服装出口同比增长50.0%。明显偏高的有以下四类：一是家电出口，数量和金额同比分别增长69.0%和93.7%；二是自动数据处理设备及零部件（电脑类），同比增长80.0%；三是医疗仪器及器械，同比增长75.3%；四是玩具，出口金额同比增长96.8%。

三、前两月进口增长超预期

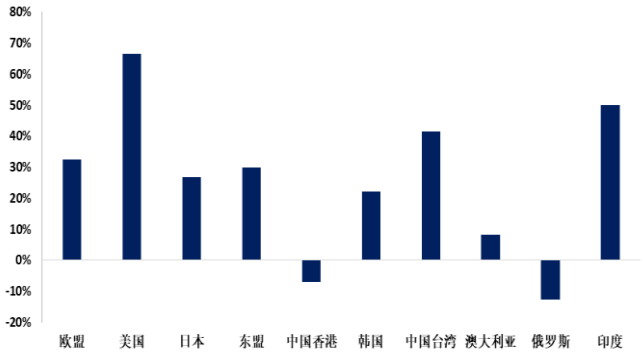
以美元计价，前2月进口同比增长22.2%，高于预期的10.5%。剔除基数后，前2月进口复合增速虽较2020年1月环比小幅下降，但强于季节性。

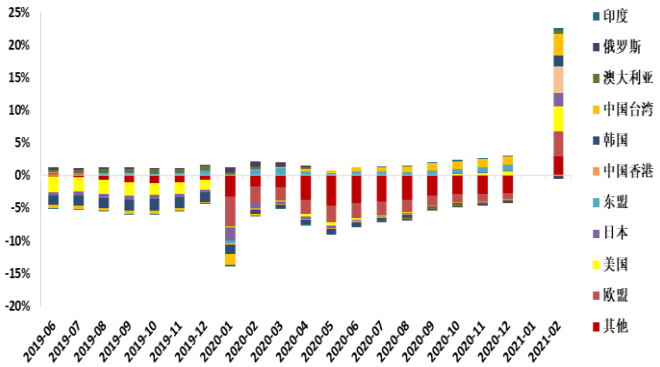
进口表现亮眼有以下三方面原因：一是价格上涨带来的影响。今年在全球经济复苏预期乐观的情况下，大宗商品价格明显上行。二是疫情得到控制后，海外生产能力逐渐恢复。如此前汽车缺芯就是因为海外汽车芯片厂商产能不足所致，而随着疫情得到控制，海外生产能力快速修复。三是国内需求逐步修复，在疫情已经得到有效控制的情况下，国内经济复苏的短期趋势较为显著。

从国别看，**1-2月进口国家和地区的数量涨多跌少。**1-2月中国对美国、印度、中国台湾、欧盟、东盟等区域的进口分别同比增长66.43%、50.1%、41.4%、32.49%、29.88%。与此相对的是，中国对俄罗斯、中国香港等区域的进口分别出现同比下降12.58%、7.12%。

从拉动来看，**除俄罗斯与中国香港外的其他区域进口均为正向拉动。**1-2月自俄罗斯与中国香港的进口分别拉低整体进口增速0.47、0.02个百分点。而自东盟、美国、欧盟、中国台湾、日本等地区的进口同比拉动则处于高位，拉动效用分别达到4.08、3.9、3.76、3.27、2.00个百分点。

图表 4：1-2 月主要进口区域的累计同比增长　图表 5：进口累计增速拆分（按国别和地区）





来源：新华财经

从进口商品看，1-2月电子类产品进口延续高增，大宗商品、农产品进口提升较快。电子与机电类产品整体对进口拉动达19个百分点。如集成电路、汽车、二极管及半导体、自动数据处理设备同比拉动分别达到11.8、1.9、1.4、1.2个百分点，是拉动1-2月进口的主要因素。

1-2月份，大宗商品对进口拉动整体提升。1-2月铁矿石、铜材、原油进口数量分别同比增长2.8%、4.7%、4.1%，带动上述3种商品的进口累计同比增速分别增长61.1%、32.6%、19.7%。

农产品对进口拉动整体达5.8个百分点，增速快速提升。农产品进口增长较快主要与内外价格倒挂，以及国内需求上升较快有关。

四、进出口走势展望

对出口而言，近期随着美欧等多个发达经济体经济活动持续修复，供需缺口仍较大，预计中国出口有望在2021年上半年延续较高景气度。但出口增速高点可能于2021年上半年前后出现，2021年下半年起，海外疫情被疫苗有效控制后进入复苏阶段，供给侧的复苏弹性大概率要高于需求侧，海外产需缺口修复等因素对我国出口链的负面影响将逐渐显现。

对进口而言，预计2021年中国进口有望出现较大回升。在中美贸易协议达成的第一阶段协议

中，中国承诺将在2020-2021年两年对美增加总计2000亿美元的商品和服务的采购。从第一阶段贸易协议的执行进度来看，2020年前三季度对美进口914.4亿元，落后于采购目标，因此预计2021年对美进口有较大空间。

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。