

专题报告

预计进出口短期仍维持较强态势——1-2 月进出口数据点评

数据：

以美元计，2021 年 1-2 月中国出口金额同比增长 60.6%；进口金额同比增长 22.2%；贸易差额为 1032.6 亿美元。

主要观点：

2021 年 1-2 月外贸进出口增幅明显、“淡季不淡”，延续了去年 6 月份以来进出口由负转正、持续向好的态势。排除基数效应外，一是欧美等主要经济体生产、消费景气度回升，外需增加带动我国出口增长。二是国内经济持续稳定恢复，拉动进口快速增长。

出口方面，外需增加带动我国出口增长。2021 年 1-2 月累计出口增速为 60.6%，大幅高于市场预期。从国别来看，我国对美、欧、日、东盟的出口增速分别为 87.3%、62.6%、47.9%、38.9%，均出现大幅增加。欧美等主要经济体在疫苗大范围接种后经济稳步修复，生产及消费景气度回升，外需增加带动我国出口增长。环比看，1、2 月 PMI 新出口订单环比下滑，与 2 月发达国家 PMI 新出口订单强势反弹形成分化，可能预示海外对中国出口替代；但另一方面出口运价维持季节性高位、航运班次停航数少于往年，反映短期出口仍然保持较强态势。

进口方面，价格强支撑，“就地过年”对生产端影响偏积极，进口维持增长。2021 年 1-2 月累计进口相比去年同期增长 22.2%，高于市场一致预期。从需求角度看，“就地过年”对国内生产端影响偏积极，生产端“淡季”效应有所减弱。1、2 月国内制造业 PMI 分别录得 51.3 和 50.6，均高于“荣枯线”，但出现明显下降趋势，且其中进口 PMI 已低于“荣枯线”。从价格角度看，1-2 月进口的主要大宗商品价格，较去年同期显著上升，整体对进口金额带来支撑。从国别来看，我国对美、欧、日、东盟的进口增速分别为 66.4%、32.5%、26.7%、29.9%。总体来看，受益于国内经济持续修复、出口景气向好的带动，进口今年上半年可能将维持增长状态。

投资咨询业务资格号：

新证监许可【2020】3 号

宏观研究团队

研究员：

周志强

zzq@cloudfutures.cn

从业资格号：F3060545

投资咨询号：Z0014361

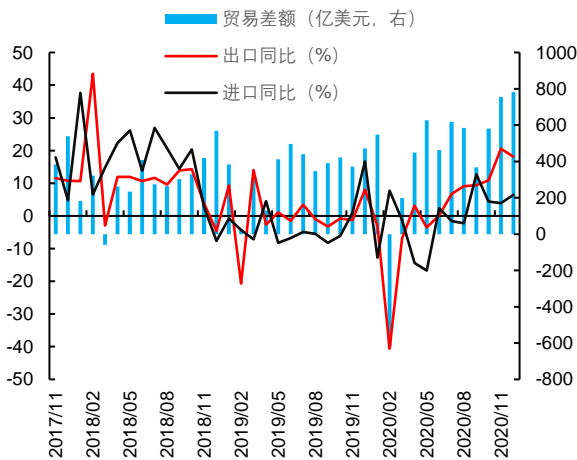
联系人：

郭修远

guoxiuyuan@cloudfutures.cn

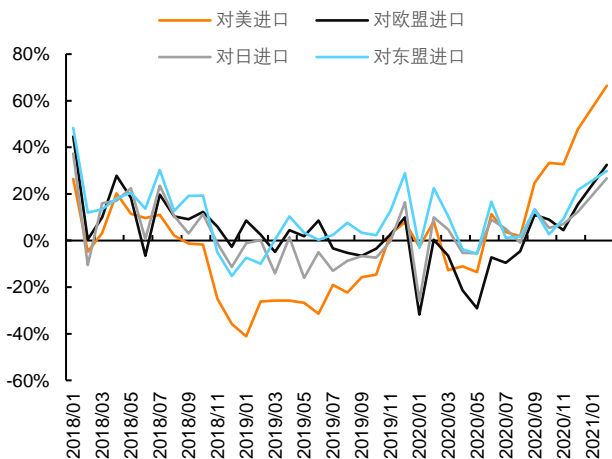
从业资格号：F3078100

图表 1：1-2 月累计进出口增速大幅增加



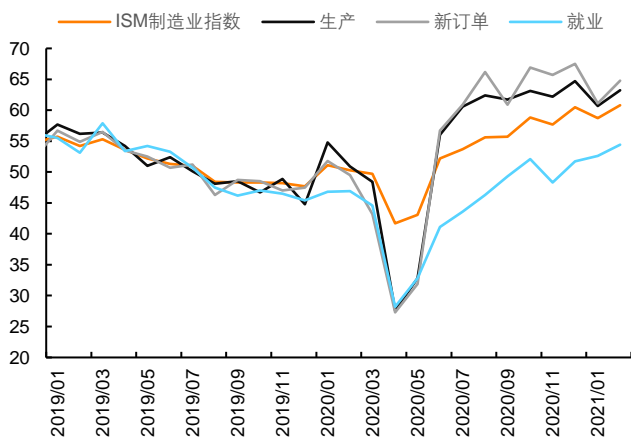
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 3：对主要经济体的进口同比均上升



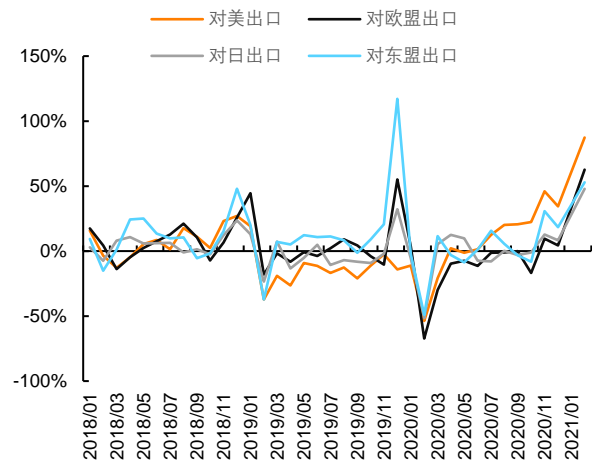
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 5：美国制造业 PMI 反弹



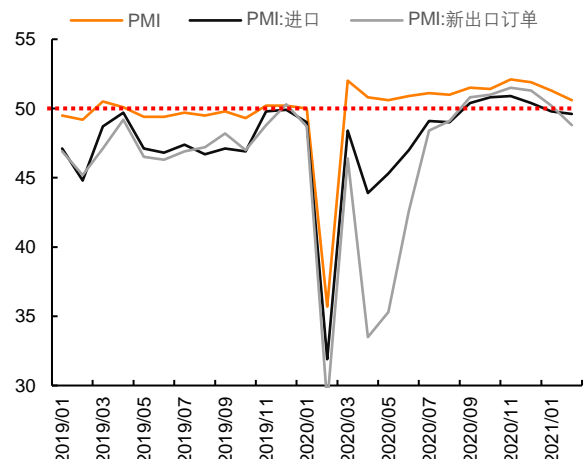
资料来源：Bloomberg 云财富期货投资咨询部

图表 2：对主要经济体的出口同比均上升



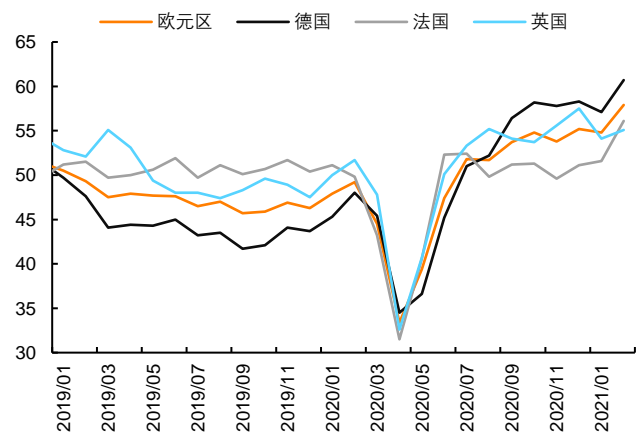
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 4：中国 PMI 呈现下降趋势



资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 6：欧洲制造业 PMI 反弹



资料来源：Bloomberg 云财富期货投资咨询部

图表 7：我国 2021 年 1-2 月主要出口商品出口金额变化（以美元计）

主要出口商品	出口金额占比%			出口金额同比%
商品名称	2021年1-2月	2020年1-2月	占比变动	1-2月累计
农产品*	2.51	3.25	-0.74	24.1
水产品	0.62	0.81	-0.19	23.6
粮食	0.06	0.07	-0.01	31.1
成品油	0.96	2.12	-1.16	-27.4
稀土	0.02	0.01	0.00	85.5
中药材及中式成药	0.04	0.05	-0.01	18.9
肥料	0.18	0.19	-0.01	53.7
塑料制品	2.98	2.62	0.36	82.5
箱包及类似容器	0.83	1.06	-0.24	24.8
纺织纱线、织物及其制品	4.72	4.71	0.01	60.8
服装及衣着附件	5.13	5.49	-0.36	50.0
鞋靴	1.61	1.95	-0.34	32.8
陶瓷产品	0.87	0.79	0.08	76.6
钢材	1.89	2.09	-0.20	45.0
未锻轧铝及铝材	0.55	0.63	-0.09	38.9
家具及其零件	2.35	2.08	0.27	81.7
玩具	1.07	0.87	0.20	96.8
机电产品*	60.34	58.82	1.52	64.7
通用机械设备	1.66	1.79	-0.12	49.6
自动数据处理设备及其零部件	7.65	6.83	0.83	80.0
手机	4.89	4.93	-0.04	59.4
家用电器	3.12	2.58	0.53	93.7
音视频设备及其零件	1.31	1.35	-0.04	55.7
集成电路	4.22	5.18	-0.96	30.8
汽车(包括底盘)	0.89	0.69	0.20	106.8
汽车零配件	2.53	2.67	-0.14	52.3
船舶	0.72	0.93	-0.21	24.0
液晶显示板	0.81	0.90	-0.09	45.0
医疗仪器及器械	0.60	0.55	0.05	75.3
灯具、照明装置及其零件	1.67	1.21	0.46	122.1
高新技术产品*	29.13	29.59	-0.45	58.1
总出口	100.00	100.00	0.00	60.6

资料来源：海关总署 云财富期货投资咨询部

图表 8：我国 2021 年 1-2 月主要进口商品进口金额变化（以美元计）

主要进口商品 商品名称	进口金额占比%			进口金额同比%
	2021年1-2月	2020年1-2月	占比变动	1-2月
农产品*	8.78	8.24	0.53	30.1
肉类（包括杂碎）	1.40	1.55	-0.15	10.1
干鲜瓜果及坚果	0.85	0.77	0.08	35.4
粮食	2.61	2.14	0.47	49.1
大豆	1.72	1.83	-0.11	14.6
食用植物油	0.51	0.34	0.16	80.0
铁矿砂及其精矿	7.17	5.45	1.73	60.9
铜矿砂及其精矿	2.06	1.88	0.18	34.2
煤及褐煤	0.72	1.67	-0.96	-47.7
原油	9.29	14.12	-4.83	-19.6
成品油	0.56	0.97	-0.41	-29.5
天然气	2.00	2.35	-0.35	3.8
医药材及药品	1.68	1.69	-0.01	21.5
肥料	0.11	0.18	-0.07	-24.0
美容化妆品及洗护用品	0.92	0.69	0.23	62.8
初级形状的塑料	2.40	2.33	0.06	25.6
天然及合成橡胶（包括胶乳）	0.49	0.53	-0.04	13.3
原木及锯材	0.65	0.69	-0.04	15.3
纸浆	0.78	0.81	-0.02	18.6
纺织纱线、织物及其制品	0.57	0.82	-0.25	-14.6
钢材	0.72	0.69	0.02	26.4
未锻轧铜及铜材	1.96	1.80	0.16	32.9
机电产品 *	43.69	39.89	3.80	33.8
机床	0.29	0.29	-0.01	19.0
自动数据处理设备及其零部件	2.26	2.23	0.03	23.7
二极管及类似半导体器件	1.12	0.88	0.24	56.2
集成电路	15.79	14.37	1.42	34.3
汽车(包括底盘)	2.31	2.27	0.04	24.4
汽车零配件	1.84	1.52	0.32	47.8
空载重量超过2吨的飞机	0.29	0.22	0.07	58.4
液晶显示板	0.90	0.85	0.05	30.1
医疗仪器及器械	0.54	0.52	0.02	25.7
高新技术产品*	31.11	28.15	2.97	35.1
总进口	100.00	100.00	0.00	22.2

资料来源：海关总署 云财富期货投资咨询部

法律声明

■本报告由云财富期货有限公司制作，本报告所载资料的来源及观点的出处皆被云财富期货有限公司认为可靠，但云财富期货有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，云财富期货有限公司不对因使用本报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。本报告并非针对或意图发送给或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使云财富期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使云财富期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有本报告中的材料的版权均属云财富期货有限公司。未经云财富期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本予任何其他人。

■本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述投资标的买卖的出价或征价。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，云财富期货有限公司不向客户提供税务、会计或法律意见。我们建议所有投资者均应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，云财富期货有限公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而云财富期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

■本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，云财富期货有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，投资者并不能依靠本报告以取代独立判断。本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指投资决策是投资者自身基于对潜在投资的机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

■本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

云财富期货有限公司

总部地址：

新疆乌鲁木齐市天山区西河坝后街 137 号瑞达国际大厦 7 楼

上海分公司

地址：上海自由贸易试验区杨高南路 729 号 2102B 室

伊犁营业部

地址：新疆伊犁州伊宁市新市政府片区南环路以南伊宁机场商务写字楼 2003 号

喀什分公司

地址：新疆喀什地区喀什经济开发区空港产业物流区产业服务中心 A 段三楼 301 室

山东分公司

地址：山东省济南市高新区汉峪金谷 A3-4-907 室

深圳分公司

地址：深圳市福田区福田街道福安社区益田路 4068 号卓越时代广场 3904、3905 室