

## 宏观专题报告

# 内外综合作用，外贸高景气有望延续——3 月 进出口数据点评

### 数据：

以美元计，2021 年 3 月中国出口金额同比增长 30.6%；进口金额同比增长 38.1%；贸易差额为 138 亿美元。

### 主要观点：

**出口：受益于外需向好，出口延续高景气。**3 月出口同比增长 30.6%，虽然低于彭博一致预期的 38%，但两年复合增速为 10.3%，仍然维持在高景气区间。从国别来看，我国对发达国家和对新兴市场的出口表现有所分化：我国对美、欧、日的出口增速仍然维持在较高水平（3 月增速分别为 53.3%、45.9%和 7.6%，两年复合增速分别为 10.2%、5.1%和 3.0%），但是对东盟的出口增速出现明显回落（3 月增速为 14.4%，两年复合增速为 11.0%）。对应着美欧日等发达经济体继续向好的制造业 PMI 与新兴市场经济修复趋缓的分化。

**进口：量价齐升，受益于大宗商品涨价的同时也反应了内需的回升。**3 月进口同比增速 38.1%，两年复合增速为 16.7%，显著超出预期。具体来看，进口的增长不仅受益于大宗商品价格的上涨，大宗商品进口量的推动更为显著。3 月份，铁矿砂、铜矿砂及原油的进口量同比增长 19.1%、22.2%和 20.8%，对应进口金额同比增长 111.4%、75.9%和 33.0%。因此，无论从量还是从价的角度，大宗商品的进口额都显著带动了我国 3 月进口表现超预期。

**二季度外贸高景气有望延续。**出口方面，在海外尤其是美国经济复苏较为确定的背景下，海外供需缺口仍将在二季度维持，推动我国出口维持高增长。进口方面，一方面大宗商品价格有望维持较高水平，对上游进口金额形成支撑；另一方面，二季度我国工业生产与终端消费具备一定上升空间，内需的恢复同样会带动进口的增长。

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

闫海东

yanhaidong@cloudfutures.cn

从业资格号：F3061042

投资咨询号：Z0014403

联系人：

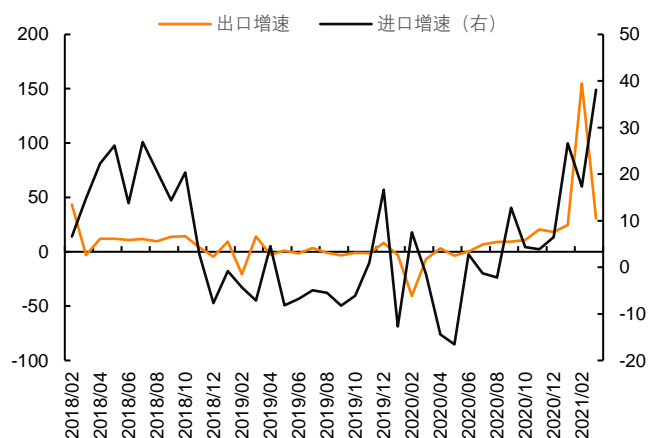
郭修远

guoxiuyuan@cloudfutures.cn

从业资格号：F3078100

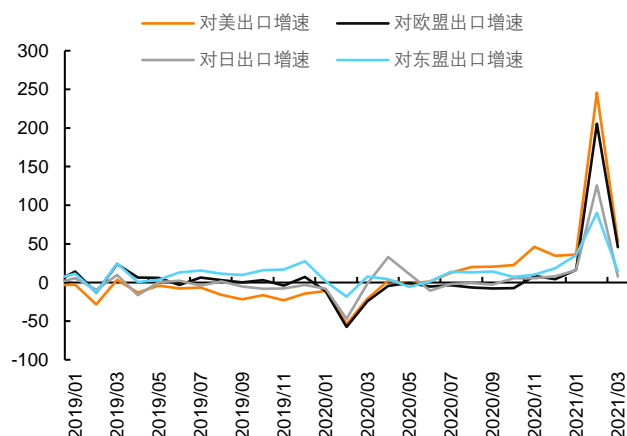


图表 1：3 月出口保持较快增长，进口增速超预期（%）



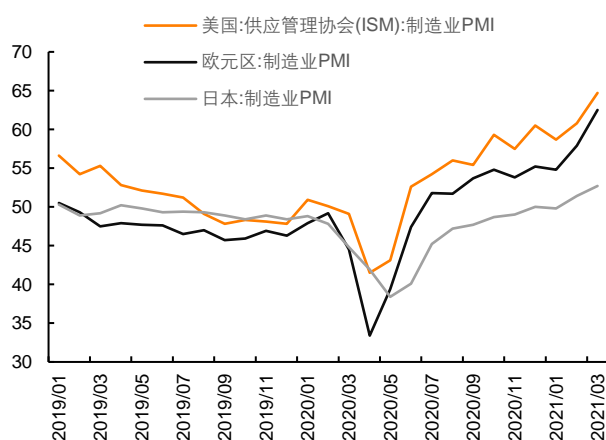
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 3：对主要经济体出口增速（%）



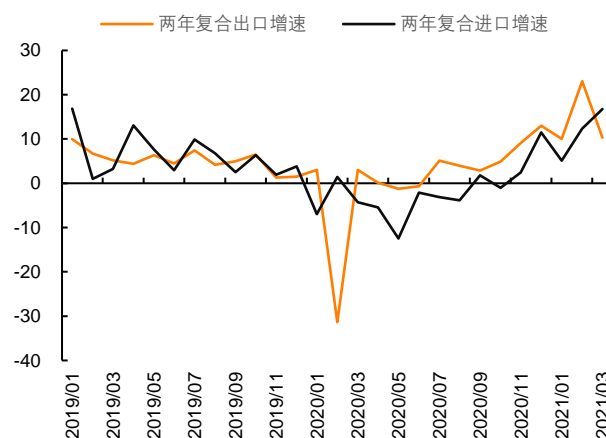
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 5：发达国家经济体制造业持续向好



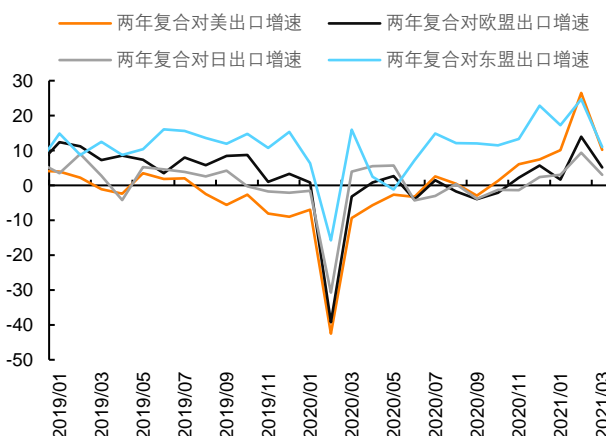
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 2：两年复合增速来看，3 月出口增速为 10.3%，进口增速为 16.7%



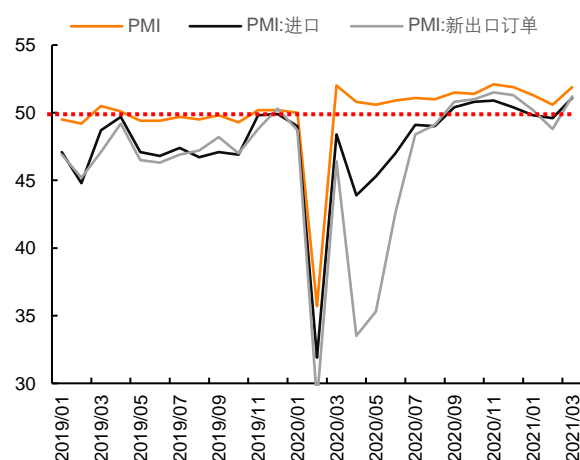
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 4：对主要经济体两年复合出口增速（%）



资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 6：中国 PMI 维持“荣枯线”之上



资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 7：我国 2021 年 3 月主要出口商品同比变化（以美元计）

主要出口商品	3月同比		1至3月累计同比%	
商品名称	数量	金额	数量	金额
农产品*	-	-6.0	-	11.5
水产品	-8.3	3.5	4.4	15.9
粮食	-31.5	-23.8	4.9	2.4
成品油	-5.9	-11.8	-1.2	-20.6
稀土	-12.9	7.4	7.8	41.6
中药材及中式成药	-19.7	-15.1	-0.9	4.1
肥料	-0.5	26.6	15.1	39.7
塑料制品	-	30.1	-	61.2
箱包及类似容器	-3.6	15.8	-4.5	22.2
纺织纱线、织物及其制品	-	8.6	-	40.3
服装及衣着附件	-	42.3	-	47.7
鞋靴	10.8	21.0	18.8	29.7
陶瓷产品	-10.0	19.4	9.2	54.1
钢材	16.5	30.1	23.8	38.4
未锻轧铝及铝材	-14.5	0.7	8.3	22.6
家具及其零件	-	57.3	-	73.0
玩具	-	38.4	-	72.3
机电产品*	-	35.6	-	53.5
通用机械设备	-	15.5	-	36.5
自动数据处理设备及其零部件	-	45.9	-	66.0
手机	22.5	30.6	29.3	48.8
家用电器	35.1	50.1	56.3	75.5
音视频设备及其零件	-	28.4	-	45.8
集成电路	35.8	33.4	42.7	31.7
汽车(包括底盘)	93.5	127.9	88.1	113.4
汽车零配件	-	18.8	-	39.1
船舶	-17.1	34.3	1.8	26.8
液晶显示板	20.9	44.4	28.5	44.8
医疗仪器及器械	-	39.0	-	60.8
灯具、照明装置及其零件	-	53.1	-	100.3
高新技术产品*	-	35.4	-	49.2
总出口	-	38.1	-	28.0

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 3 月主要进口商品同比变化（以美元计）

主要进口商品 商品名称	3月同比		1至3月累计同比%	
	数量	金额	数量	金额
农产品*	-	41.1	-	33.8
肉类（包括杂碎）	11.4	4.2	20.8	7.7
干鲜瓜果及坚果	-0.0	1.0	9.1	26.1
粮食	101.9	132.7	62.3	71.5
大豆	81.6	127.5	19.0	41.7
食用植物油	57.1	99.2	50.7	85.3
铁矿砂及其精矿	19.1	111.4	8.0	77.7
铜矿砂及其精矿	22.2	75.9	7.7	47.8
煤及褐煤	-1.8	7.5	-28.5	-31.7
原油	20.8	33.0	9.5	-3.9
成品油	1.4	28.6	-13.3	-14.4
天然气	27.3	18.7	19.6	7.3
医药材及药品	25.8	19.6	23.3	20.7
肥料	34.0	8.3	7.3	-12.7
美容化妆品及洗护用品	-0.6	62.5	6.1	62.6
初级形状的塑料	18.8	49.0	12.0	34.3
天然及合成橡胶（包括胶乳）	17.9	40.0	8.0	22.8
原木及锯材	8.9	20.4	9.2	17.2
纸浆	1.1	14.9	9.3	17.2
纺织纱线、织物及其制品	-	-1.1	-	-9.5
钢材	16.2	34.8	17.0	29.5
未锻轧铜及铜材	25.2	79.8	11.7	48.6
机电产品*	-	26.4	-	30.9
机床	73.9	45.1	66.8	29.2
自动数据处理设备及其零部件	-	23.0	-	23.4
二极管及类似半导体器件	41.7	28.0	52.1	44.1
集成电路	30.0	23.3	33.6	29.9
汽车(包括底盘)	19.0	43.0	17.9	30.2
汽车零配件	-	30.9	-	41.7
空载重量超过2吨的飞机	266.7	187.2	100.0	76.7
液晶显示板	28.4	38.5	24.1	33.1
医疗仪器及器械	-	38.4	-	31.1
高新技术产品*	-	24.8	-	31.0
总进口	-	30.6	-	49.0

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